FIDEICOMISO No. 33
Prival Finance, S.A.
CERTIFICACION TRIMESTRAL
(Al cierre del 31 de diciembre de 2014)

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 7 de mayo de 2014 con Prival Finance, S.A., como Fideicomitente Emisor, con el objeto de establecer un patrimonio para garantizar a los Tenedores Registrados de las Notas del Programa Rotativo de Notas Estructuradas de Prival Finance, S.A., autorizada por la SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE PANAMÁ, mediante la Resolución SMV No.161-14 de 4 de abril de 2014, 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 establecidos en las Notas del Programa certifica que:

- A la fecha de esta certificación se encontraban constituidas las siguientes garantías requeridas para respaldar las sumas adeudadas a los Tenedores Registrados de las Notas de las Series A, B, C y D del Programa Rotativo de Notas Estructuradas, para dar cumplimiento a los términos establecidos en las Notas y en el Contrato de Fideicomiso:

i. Contrato de Cesión Suspensiva de Participación en Créditos Subyacentes y Garantías celebrado el 7 de mayo de 2014 entre Prival Finance, S.A. y Prival Trust, S.A. por medio del cual Prival Finance, S.A. cedió suspensivamente todos los derechos y garantías derivados de su participación en el Préstamo otorgado por Prival Bank, S.A. a Grupo Prival, S.A. por la suma de US$5,000,000.00, para garantizar la Serie A de las Notas del Programa.
ii. Contrato de Cesión Suspensiva de Participación en Créditos Subyacentes y Garantías celebrado el 25 de junio de 2014 entre Prival Finance, S.A. y Prival Trust, S.A. por medio del cual Pival Finance, S.A. cedió suspensivamente todos los derechos y garantías derivados de su participación por la suma de US$6,300,000.00 en el Préstamo Sindicado otorgado a Compañía Insular Americana, S.A. (antes Ocean Reef Islands, Inc.) por la suma de US$19,000,000.00, para garantizar la Serie B de las Notas del Programa.
iii. Contrato de Cesión Suspensiva de Participación en Créditos Subyacentes y Garantías celebrado el 25 de junio de 2014 entre Prival Finance, S.A. y Prival Trust, S.A. por medio del cual Prival Finance, S.A. cedió suspensivamente todos los derechos y garantías derivados de su participación por la suma de US$4,500,000.00 en el Préstamo Sindicado otorgado a las sociedades International Thunderbird Gaming (Panamá) Corporation y Alta Cordillera, S.A. por la suma de US$23,000,000.00, para garantizar la Serie C de las Notas del Programa.
iv. Contrato de Cesión Suspensiva de Participación en Créditos Subyacentes y Garantías celebrado el 20 de octubre de 2014 entre Prival Finance, S.A. y Prival Trust, S.A. por medio del cual Prival Finance, S.A. cedió suspensivamente todos los derechos y garantías

derivados de su participación en el Préstamo otorgado por Prival Bank, S.A. a Compañía Insular Americana, S.A. por la suma de US$40,000,000.00, para garantizar la Serie D de las Notas del Programa.

En fe de lo cual se firma la presente certificación, hoy 31 de diciembre de 2014.

Ingrid R. Chang Pardo
Gerente de Fideicomisos

José Luis Hernández
Asistente de Fideicomisos

Prival Finance, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Prival, S. A.)

Estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre de 2014.

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

Prival Finance, S. A.
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Prival, S. A.)

Informe del Contador y Estados Financieros

Contenido **Páginas**

Informe del Contador	1
Estado de situación financiera	2
Estado de ganancias o pérdidas	3
Estado de cambios en el patrimonio	4
Estado de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros	6 - 28

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

Junta Directiva
Prival Finance, S. A.

Hemos revisado los estados financieros intermedios que se acompañan de Prival Finance, S.A., en adelante la Compañía, los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los 3 meses terminados en esta 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 Auditoria. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la revisión para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros intermedios están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una revisión incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de revisión acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de revisión que sean apropiados en la circunstancias, pero no con el pro 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 presenta razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Prival Finance, S. A., al 31 de diciembre de 2014, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los 3 meses terminados en esta 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

19 de febrero de 2015
Panamá, República de Panamá

Prival Finance, S.A.
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Prival, S. A.)

Estado de situación financiera
31 de Diciembre de 2014
(En balboas)

	Nota	30 de Diciembre 2014	30 de Junio 2014
Activo			
Depósito en banco	6,7	37,904	219
Prestamo por Cobrar	8	43,852,505	15,800,000
Intereses por cobrar		118,718	12,839
Otros Activos		4,369	540
Total de activo		44,013,496	15,813,598
Pasivos y patrimonio			
Documentos por pagar	9	43,852,505	15,800,000
Intereses por pagar		139,995	12,347
Otras Cuentas por Pagar		125,653	79,786
Total de pasivos		44,118,153	15,892,133
Patrimonio			
Patrimonio:			
Acciones autorizadas, y emitidas en circulacion:			
100 acciones comunes sin valor nominal		10,000	10,000
Déficit acumulado		(114,657)	(88,535)
Total de patrimonio		(104,657)	(78,535)
Total de pasivo y patrimonio		44,013,496	15,813,598

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

Prival Finance, S.A.
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Prival, S. A.)

Estado de ganancias o pérdidas
Por el período terminado el 31 de diciembre de 2014
(En balboas)

		31 de Diciembre 2014		31 de Diciembre 2013	
		Mensual	Acumulado	Mensual	Acumulado
Ingresos operativos:					
Intereses Ganados sobre préstamos	6	268,529	884,834	-	-
Total de ingresos operativos		268,529	884,834	-	-
Gastos:					
Intereses pagados		268,973	883,686	-	-
Comisiones pagadas		13,948	17,746	-	-
Honorarios y servicios profesionales		7,000	8,481	3,500	4,100
Impuestos		(980)	1,043	43	401
Otros Gastos		-	-	-	90
Total de Gastos		288,941	910,956	3,543	4,591
Pérdida antes del impuesto sobre la renta		(20,412)	(26,122)	(3,543)	(4,591)
Impuesto sobre la renta					
Pérdida neta		(20,412)	(26,122)	(3,543)	(4,591)

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

Prival Finance, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Prival, S. A.)

Estado de cambios en el patrimonio
Por el período terminado el 31 de diciembre de 2014

(En balboas)

	Acciones comunes	Déficit acumulado	Total
Saldo al 30 de junio de 2013	10,000	(4,902)	5,098
Pérdida neta	-	(4,591)	(4,591)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	10,000	(9,493)	507
Saldo al 30 de junio de 2014	10,000	(88,535)	(78,535)
Pérdida neta	-	(26,122)	(26,122)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	10,000	(114,657)	(104,657)

Prival Finance, S.A.
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Prival, S. A.)

Estado de flujos de efectivo
Por el período terminado el 31 de diciembre de 2014
(En balboas)

	Nota	2014	2013
Flujo de Efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta		(26,122)	(4,591)
Ingresos por intereses		(884,834)	-
Gastos de intereses		883,686	-
Cambios netos en los activos y pasivos en operación			
Aumento en préstamos por cobrar		(28,052,505)	-
Aumento en otros activos		(3,829)	-
Aumento en otros pasivos		45,867	-
Intereses recibidos		778,955	-
Intereses pagados		(756,038)	-
Efectivo neto utilizado en de actividades de operación		(28,014,820)	-
Flujo de Efectivo de las actividades de inversión:			
Emisisión de Notas		28,052,505	-
Aumento neto del efectivo		37,685	(4,591)
Efectivo y depósito en banco al inicio del período	7	219	5,098
Efectivo y depósito en banco al final del período	7	37,904	507

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

1. Información general

Prival Finance, S.A. (la Empresa), se constituyó de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, mediante Escritura Pública No.8467 del 31 de mayo de 2011 para dedicarse principalmente al negocio de inversión y participación en financiamientos.

La Empresa es subsidiaria 100% de Grupo Prival, S.A. sociedad constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá, mediante Escritura Pública No.6560 del 8 de abril de 2009.

Las oficinas de la Empresa están ubicadas Torre de las Américas, Torre C, Piso 30, Punta Pacifica, República de Panamá.

2. Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's)

2.1 Nuevas y revisadas Normas Internacionales de Información Financiera que afectan los estados financieros

En el año en curso, la Empresa aplicó una serie de nuevas y modificadas NIIF's emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) las cuales son obligatorias y entran en vigor a partir de los ejercicios que inicien en o después del 1 de julio de 2013.

Enmiendas a la NIC - 1 Presentación de Partidas de Otros Resultados Integrales

La Empresa ha aplicado las enmiendas a la NIC 1 Presentación de partidas de otro resultado integral. Las enmiendas introducen una nueva terminología para el estado del resultado integral y estado de resultados. En virtud de las enmiendas a la NIC 1, el "estado del resultado integral" se cambia al nombre de "estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral" y el "estado de resultados" se cambia el nombre "estado de ganancias y pérdidas". Las enmiendas a la NIC 1 retienen la opción de presentar pérdidas y ganancias y otros resultados integrales ya sea en un solo estado o bien en dos estados separados pero consecutivos. Sin embargo, las enmiendas a la NIC 1 requiere partidas de otro resultado integral para que se agrupen en dos categorías en la sección de otros resultados integrales: (a) las partidas que no serán reclasificadas posteriormente a pérdidas y ganancias y (b) las partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a ganancia o pérdida cuando se cumplan condiciones específicas. Se requiere que el impuesto sobre la renta sobre partidas de otros resultados integrales se asignen sobre la misma base - las enmiendas no cambian la opción de presentar partidas de otros resultados integrales, ya sea antes de impuestos o después de impuestos. Las enmiendas se han aplicado retroactivamente, y por lo tanto la presentación de partidas de otros resultados integrales se ha modificado para reflejar los cambios. Aparte de los cambios de presentación arriba mencionados, la aplicación de las enmiendas a la NIC 1 no resulta en ningún impacto en las ganancias o pérdidas y otros resultados integrales.

NIIF - 13 Medición a Valor Razonable

La NIIF 13 establece una única fuente de orientación para la medición del valor razonable y las revelaciones sobre la medición del valor razonable. El alcance de la NIIF 13 es amplio; el requerimiento de la medición del valor razonable de la NIIF 13 aplica tanto a partidas de instrumentos financieros y de instrumentos no financieros para las cuales otras normas requieren o permiten la medición del valor razonable y las revelaciones sobre la medición del valor razonable, excepto por las transacciones de pagos basados en acciones que están dentro del alcance de la NIIF 2 Pagos Basados en Acciones, transacciones de arrendamientos que están en el alcance de la NIC 17 Arrendamientos, y las mediciones que tienen algunas similitudes al valor razonable pero no son considerados como tales (ejemplo, el valor neto de realización para propósito de medición del inventario o valor en uso para propósito de evaluación de deterioro).

La NIIF 13 define el valor razonable como el precio que se recibiría por vender un activo o el precio pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada en el mercado principal (o el más ventajoso) a la fecha de medición, en las condiciones actuales del mercado. El valor razonable de acuerdo con la NIIF 13 es un precio de salida, independientemente de si ese precio es observable o puede estimarse directamente utilizando otra técnica de valuación. Asimismo, la NIIF 13 incluye requisitos amplios de revelación.

La NIIF 13 requiere de adopción prospectiva desde el 1 de enero de 2013. Adicionalmente, disposiciones transitorias específicas fueron dadas para entidades de tal manera que estos necesiten no aplicar los requerimientos de revelación establecidos en la norma en la información comparativa para períodos anteriores a la adopción inicial de la norma.

2.2 Normas e interpretaciones adoptadas sin efectos sobre los estados financieros consolidados

NIIF 10 - Estados Financieros Consolidados

La NIIF 10 remplaza las partes de la NIC 27 - Estados Financieros Consolidados y Separados que tratan con los estados financieros consolidados. La SIC - 12 Consolidación - Entidades de Cometido Específico se ha retirado al emitirse la NIIF 10. De acuerdo a la NIIF 10, sólo hay una base para la consolidación, que es el control. Además, la NIIF 10 incluye una nueva definición de control que contiene tres elementos: (a) el poder sobre una participada, (b), exposición, o derechos, a retornos variables a partir de su participación con la asociada, y (c) la capacidad de utilizar su poder sobre la participada para afectar la cantidad de los retornos de los inversionistas. Una extensa guía se ha añadido en la NIIF 10 para hacer frente a escenarios complejos.

NIIF 11 - Negocios Conjuntos

NIIF 11 reemplaza NIC 31 - Intereses en negocios conjuntos. Bajo la NIIF 11, los acuerdos de negocios conjuntos se clasifican ya sea como operaciones conjuntas o negocios conjuntos de acuerdo a los derechos y obligaciones de las partes en el acuerdo.

NIIF 12 - Revelaciones de Intereses en Otras Entidades

Es una norma de revelación aplicable a las entidades que tienen intereses en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y/o entidades estructuradas no consolidadas.

Enmienda a NIIF 7 - Revelaciones - Neteo de Activos y Pasivos Financieros

Las enmiendas a la NIIF 7 requieren a las entidades revelar información sobre los derechos de compensar saldos y los arreglos relacionados para instrumentos financieros bajo un acuerdo master de compensación ejecutable o un acuerdo similar.

NIC 19 - Beneficios a Empleados

La NIC 19 (revisada en 2011) cambia la contabilización para los planes de beneficios definidos y beneficios por terminación. El cambio más significativo se refiere a la contabilización para los cambios en las obligaciones de beneficios definidos y activos del plan. Las enmiendas requieren el reconocimiento de los cambios en las obligaciones de beneficios definidos y en el valor razonable de los activos del plan cuando ocurran, y por lo tanto eliminar el "enfoque de cobertura mínima" permitido por la versión anterior de la NIC 19 y acelerar el reconocimiento de los costos pasados de servicios. Las ganancias y pérdidas actuariales son reconocidas inmediatamente en otros resultados integrales para que los activos o pasivos netos de pensiones reconocidos en el estado consolidado de situación financiera para que refleje el valor total del déficit o superávit del plan. Adicionalmente, el costo de intereses y el rendimiento esperado en los activos del plan utilizados en la versión previa de la NIC 19 se sustituyen con un importe en "interés neto" bajo la NIC 19 (revisada en 2011), que es calculado aplicando la tasa de descuento al pasivo o activo neto por beneficios definidos.

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

La Empresa no ha adoptado las siguientes normas e interpretaciones nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

NIIF 9	Instrumentos Financieros
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Fecha efectiva obligatoria de NIIF 9 y revelaciones de transición
Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27	Entidades de Inversión
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y pasivos financieros

NIIF 9 - Instrumentos Financieros

La NIIF 9, emitida en noviembre de 2009 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 fue modificada en octubre de 2010 para incluir los requerimientos para la clasificación y medición de los pasivos financieros y su baja.

Los requerimientos claves de la NIIF 9 se describen como sigue:

- Todos los activos financieros reconocidos que están dentro del alcance de la NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* que serán posteriormente medidos a su costo amortizado o valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio, cuyo objetivo es recoger los flujos de efectivo contractuales, y que tienen flujos de efectivo contractuales que son exclusivamente pagos de principal e intereses sobre el capital pendiente son generalmente medidos al costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. Todas las otras inversiones de deudas e inversiones de capital son medidas a su valor razonable al final de los períodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de capital (que no es mantenido para negociación) en otro resultado integral, sólo con los ingresos por dividendos generalmente reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral.

- En relación con la medición de los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero, que es atribuible a cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo, sea presentada en otros resultados integrales, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otros resultados integrales puedan crear o ampliar un desajuste contable en ganancias o pérdidas. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados como ganancias o pérdidas. Anteriormente, en la NIC 39, la totalidad del importe de la variación en el valor razonable del pasivo financiero designado como valor razonable con cambios en resultados se presenta como ganancias o pérdidas.

El 24 de julio de 2014 se emitió la versión final de la NIIF 9 que adicionó un nuevo modelo de deterioro de pérdidas esperadas e incluyó enmiendas al modelo de clasificación y medición de los activos financieros al añadir un nuevo modelo de valor razonable a través de la categoría de otras utilidades integrales para ciertos instrumentos de deuda y guías adicionales de cómo aplicar el modelo de negocio a la prueba de características de los flujos de cajas contractuales. Con esta enmienda se culmina el proyecto de instrumentos financieros del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). 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.

Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27 - Entidades de Inversión

Las enmiendas a la NIIF 10 definen una entidad de inversión y requiere que la entidad que informa, que cumpla con la definición de una entidad de inversión, no es una consolidación de sus subsidiarias, pero en lugar de medir sus subsidiarias al valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas en sus estados financieros consolidados y separados.

Para calificar como una entidad de inversión, una entidad que informa tiene la obligación de:

- Obtener fondos de uno o más inversores con el fin de proporcionarles los servicios profesionales de gestión de inversiones.

- Comprometer a su(s) inversor(es) que su objetivo de negocios es invertir fondos exclusivamente para los retornos de la revalorización de capital, ingresos por inversión, o ambos.

- Medir y evaluar el rendimiento de la totalidad de sus inversiones en una base de valor razonable.

Se han hecho enmiendas consiguientes a la NIIF 12 y NIC 27 para introducir nuevos requerimientos en las revelaciones para las entidades de inversión.

La Administración de la Empresa no anticipa que las enmiendas a las entidades de inversión tendrán algún efecto en los estados financieros de la Empresa.

Enmiendas a la NIC 32 - Compensación de Activos y Pasivos Financieros

Las enmiendas de la NIC 32, aclaran los requerimientos relacionados con la compensación de activos financieros y pasivos financieros. Esta enmienda será efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2014.

Enmiendas a la NIC 39 - Renovación de Derivados y Continuación de la Contabilidad de Cobertura

Las enmiendas a la NIC 39, indican que no habría necesidad de descontinuar la contabilidad de cobertura si el derivado de cobertura fue renovado, siempre que satisfaga ciertos criterios. Esta enmienda será efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2014.

CINIIF 21 - Gravámenes

Nueva interpretación que proporciona orientación sobre cuando reconocer un pasivo por un gravamen de impuesto por el gobierno, tanto para los gravámenes que se contabilicen de acuerdo con las NIC 37 "Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes" como para los que la oportunidad y cantidad del gravamen son ciertas. Esta enmienda será efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2014.

NIIF 14 - Cuentas Regulatorias Diferidas

Permite que quienes adoptan por primera vez las NIIF y son elegibles continúen sus anteriores políticas de contabilidad PCGA relacionadas con las tarifas reguladas, con cambios limitados:

- La Norma requiere la presentación separada en el estado de posición financiera, de los saldos de las cuentas regulatorias diferidas y en el estado de ganancias o pérdida y otras utilidades integrales de los movimientos en esos saldos.
- Se requieren revelaciones para identificar la naturaleza de, y los riesgos asociados con, la forma de la regulación tarifaria que ha dado origen al reconocimiento de los saldos de las cuentas regulatorias diferidas.
- La NIIF 14 es efectiva para los primeros estados financieros anuales para el período que inicie en o después del 1 enero 2016, con aplicación temprana permitida.

NIIF 15 - Ingresos de Contratos con los Clientes

La Norma proporciona a las empresas con un modelo único para el uso en la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con los clientes, y sustituye a las guías de reconocimiento de ingresos específicas por industrias. El principio fundamental del modelo es reconocer los ingresos cuando el control de los bienes o servicios son transferidos al cliente, en lugar de reconocer los ingresos cuando los riesgos y beneficios inherentes a la transferencia al cliente, bajo la guía de ingresos existente. El nuevo estándar proporciona un sencillo, modelo de cinco pasos basado en principios a ser aplicado a todos los contratos con clientes. La fecha efectiva será para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2017.

La Administración está en proceso de evaluar el posible impacto de estas enmiendas a los estados financieros de la Empresa.

3. Políticas de contabilidad significativas

3.1 Base de presentación

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

Los estados financieros de la Empresa han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF´s).

3.2 Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros son medidas utilizando la moneda del ambiente económico primario en el cual la Empresa opera (moneda funcional). Los estados financieros están presentados en balboas, la moneda funcional y de presentación de la Empresa.

El balboa, unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el dólar norteamericano como moneda de curso legal.

3.3 Activos financieros

Los activos financieros son clasificados en las siguientes categorías específicas: préstamos. La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinado al momento del reconocimiento inicial. Los activos financieros existentes al 30 de junio eran los siguientes:

Préstamos

Los préstamos son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo, salvo: (a) aquellos que la entidad intente vender inmediatamente a corto plazo, los cuales son clasificados como negociables, y aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa al valor razonable con cambios en resultados; (b) aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa como disponible para la venta; o (c) aquellos para el cual el tenedor no recupera substancialmente toda su inversión inicial, a menos que sea debido a deterioro del crédito.

Los préstamos son reconocidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo menos cualquier deterioro, con ingresos reconocidos en una base de tasa efectiva.

Baja de activos financieros

La Empresa da de baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando la Empresa ha transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherente a propiedad del activo a otra entidad. Si la Empresa no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, la Empresa reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si la Empresa retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, la Empresa continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

3.4 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Empresa

Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar son reconocidas inicialmente al valor razonable y posteriormente medidas al costo debido a que no generan intereses.

Clasificación como deuda o patrimonio

Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican como pasivos financieros o como patrimonio de acuerdo con el fundamento al arreglo contractual.

Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Empresa se registran por el importe recibido, netos de los costos directos de emisión.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros son clasificados como pasivos financieros con cambios en resultados o como otros pasivos financieros.

Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros, incluyendo deudas, son inicialmente medidos al valor razonable, neto de los costos de la transacción y son subsecuentemente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, con gastos de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

Baja en cuentas de pasivos financieros

La Empresa da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones de la Empresa se liquidan, cancelan o expiran.

3.5 Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses son reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas bajo el método de interés efectivo para todos los instrumentos financieros que generan intereses.

3.6 Deterioro de los valores disponibles para la venta

A la fecha de cada estado de situación financiera, la Empresa evalúa si existen evidencias objetivas de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados. En el caso de los instrumentos de capital y de deuda clasificados como disponibles para la venta, una disminución significativa o prolongada en el valor razonable del activo financiero que está por debajo de su costo se toma en consideración para determinar si los activos están deteriorados. Si dichas evidencias existen, la pérdida acumulada, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el actual valor razonable, menos cualquier pérdida por deterioro en los activos financieros previamente reconocida, en ganancia o pérdida, se elimina del patrimonio y se reconoce en el estado de ganancias o pérdidas.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en el estado de ganancias o pérdidas sobre instrumentos de capital, no son reversadas. Si, en un período posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumenta y si este aumento puede ser objetivamente relacionado con un evento que ocurrió después que la pérdida por deterioro fue reconocida en ganancia o pérdida, la pérdida por deterioro se reversará a través del estado de ganancias o pérdidas.

3.7 Depósito en banco

El depósito en banco se presenta al costo en el estado de situación financiera. Para propósitos del estado de flujos de efectivo, el total de efectivo comprende el depósito a la vista en banco.

3.8 Medición de valor razonable y proceso de valuación

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

Para estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Empresa utiliza datos observables cuando éstos están disponibles. Periódicamente la Administración informa a la Junta Directiva las causas de las fluctuaciones más significativas en el valor razonable de los activos y pasivos, para información sobre las técnicas de valuación y datos de entrada utilizados en el valor razonable de los activos y pasivos. (Véase Nota 6).

La Empresa revela las transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período durante el cual ocurrió el cambio.

4. Administración del riesgo de instrumentos financieros

4.1 Riesgo de crédito

La Empresa está expuesta al riesgo de crédito, que es el riesgo de que la contraparte no cumpla con los pagos de manera completa y a tiempo. El activo financiero que potencialmente presenta riesgo crediticio para la Empresa, consiste primordialmente en un depósito en banco que no devenga interés, el cual está colocado en Prival Bank, S.A. Casa Matriz por lo que se considera como un riesgo bajo.

La siguiente tabla analiza las carteras de préstamo de la Empresa que están expuestas al riesgo de crédito y su correspondiente evaluación:

31 Diciembre de 2014				
Clasificación	**Condición**	**Evaluados para deterioro colectivo**	**Sin deterioro**	**Total préstamos**
Normal	Riesgo bajo	-	43,852,505	43,852,505

30 Junio de 2014				
Clasificación	**Condición**	**Evaluados para deterioro colectivo**	**Sin deterioro**	**Total préstamos**
Normal	Riesgo bajo	-	15,800,000	15,800,000

Las garantías de la cartera de préstamos se detallan a continuación:

	Diciembre 2014	**Junio 2014**
Bienes inmuebles	28,742,695	28,742,695
Otros	1,318,228	1,318,228
	30,060,923	30,060,923

La Empresa monitorea la concentración de riesgo de crédito por ubicación geográfica. El análisis de la concentración de los riesgos de crédito de la cartera de inversión a la fecha de los estados financieros es la siguiente:

	Diciembre 2014 Préstamos	Junio 2014 Préstamos
Concentración por sector:		
Corporativo	43,852,505	15,800,000
Concentración geográfica:		
Panamá	43,852,505	15,800,000

La concentración geográfica de préstamos está basada en la ubicación del deudor.

4.2 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Empresa no pueda cumplir con todas sus obligaciones. La Empresa no mantiene obligaciones con terceros, por lo que su riesgo de liquidez está limitado con sus accionistas.

El proceso de administración del riesgo de liquidez, según es llevado a cabo en la Empresa incluye:

- Administrar y monitorear los flujos futuros de efectivos para asegurar que los requerimientos de suministro de efectivo puedan ser cumplidos. Esto incluye la reposición de fondos a medida que vencen.
- Monitoreo de la tasa de liquidez contra requerimientos internos y regulatorios.
- Administrar el perfil de los vencimientos de las deudas.

El monitoreo y el reporte, preparado por la Administración, se convierte en una herramienta de medición y proyección del flujo de efectivo para el próximo día, semana y mes respectivamente, ya que estos son períodos fundamentales para la administración de liquidez.

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

Diciembre 2014	**Menor a 1 año**	**3 a 12 meses**	**1-5 años**	**Más de 5 años**	**Sin vencimiento**	**Total**
Activos						
Depósito en banco	37,904	-	-	-	-	37,904
Préstamo por cobrar	-	5,000,000	38,852,505	-	-	43,852,505
Total de activos	37,904	5,000,000	38,852,505	-	-	43,890,409
Pasivos						
Documentos por pagar	-	5,000,000	38,852,505	-	-	43,852,505
Total de pasivos	-	5,000,000	38,852,505	-	-	43,852,505
Posición neta	37,904	-	-	-	-	37,904

Junio 2014	**Menor a 1 año**	**3 a 12 meses**	**1-5 años**	**Más de 5 años**	**Sin vencimiento**	**Total**
Activos						
Depósito en banco	219	-	-	-	-	219
Préstamo por cobrar	-	5,000,000	10,800,000	-	-	15,800,000
Total de activos	219	5,000,000	10,800,000	-	-	15,800,219
Pasivos						
Documentos por pagar	-	5,000,000	10,800,000	-	-	15,800,000
Total de pasivos	-	5,000,000	10,800,000	-	-	15,800,000
Posición neta	219	-	-	-	-	219

El cuadro a continuación muestra los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros expuestos a tasa de interés de la Empresa reconocidos sobre la base de su vencimiento más cercano posible. Los flujos esperados de estos instrumentos pueden variar significativamente producto de estos análisis.

Diciembre 2014	Valor en libros	Flujo no descontado	Hasta 1 año	De 1 a 2 años	De 2 a 5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros:						
Documentos por pagar	43,852,505	43,992,500	5,022,833	8,925,917	30,043,750	-

Junio 2014	Valor en libros	Flujo no descontado	Hasta 1 año	De 1 a 2 años	De 2 a 5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros:						
Documentos por pagar	15,800,000	15,812,839	5,000,764	-	10,812,075	-

4.3 Riesgo de mercado

Es el riesgo, de que el valor de un activo financiero se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos, sea este a las pérdidas latentes como a ganancias potenciales. El objetivo de la administración del riesgo de mercado, es el de administrar y vigilar las exposiciones de riesgo, y que las mismas se mantengan dentro de los parámetros aceptables optimizando el retorno del riesgo.

Las políticas de administración de riesgo disponen el cumplimiento con límites por instrumento financiero y el requerimiento de que, salvo por aprobación de Junta Directiva, substancialmente todos los activos y pasivos estén denominados en dólares de los Estados Unidos de América o en balboas.

Como parte del riesgo de mercado la Empresa está expuesta principalmente al riesgo de tasa de interés, el cual es el riesgo de que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado.

La tabla a continuación resume la exposición de la Empresa al riesgo de tasa de interés. Esto incluye los saldos de los instrumentos financieros de la Empresa, clasificados por el más reciente entre la reexpresión contractual o la fecha de vencimiento.

	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	Más 5 años	Sin devengo de interés	Total
Diciembre 2014							
Activos financieros:							
Depósito en banco	37,904	-	-	-	-	-	37,904
Préstamos por cobrar	-	-	5,000,000	38,852,505	-	-	43,852,505
Total de activos financieros	37,904	-	5,000,000	38,852,505	-	-	43,890,409
Pasivos financieros:							
Documentos por pagar	-	-	5,000,000	38,852,505	-	-	43,852,505
Total de pasivos financieros	-	-	5,000,000	38,852,505	-	-	43,852,505
Total de sensibilidad a tasa de interés	37,904	-	-	-	-	-	37,904

	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	Más 5 años	Sin devengo de interés	Total
Junio 2014							
Activos financieros:							
Depósito en banco	219	-	-	-	-	-	219
Préstamos por cobrar	-	-	5,000,000	10,800,000	-	-	15,800,000
Total de activos financieros	219	-	5,000,000	10,800,000	-	-	15,800,219
Pasivos financieros:							
Documentos por pagar	-	-	5,000,000	10,800,000	-	-	15,800,000
Total de pasivos financieros	-	-	5,000,000	10,800,000	-	-	15,800,000
Total de sensibilidad a tasa de interés	219	-	-	-	-	-	219

4.4 Riesgo operacional

Es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos de la Empresa, de personal, tecnología e infraestructuras, y de factores externos que no esté relacionados a riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

El objetivo de la Empresa es el de manejar el riesgo operacional, buscando evitar pérdidas financieras y daños en la reputación de la Empresa.

La Empresa ha establecido una política de gestión y administración integral de riesgos aprobada por el Comité de Riesgos, la Gerencia General y el Comité de Auditoría de la Junta Directiva. El Comité de Riesgos mide el riesgo de liquidez, riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo operacional.

La estructura de administración del riesgo operacional ha sido elaborada para proporcionar una segregación de responsabilidades entre los dueños, los ejecutores, las áreas de control y las áreas que se encargan de asegurar el cumplimiento de las políticas y procedimientos. Las unidades de negocios y servicios de la Empresa asumen un rol activo en la identificación, medición, control y monitoreo de los riesgos operacionales y son responsables por comprender y gerenciar estos riesgos dentro de sus actividades diarias.

La implementación de esta estructura de administración de riesgos, ha implicado que la Empresa adopte una metodología de evaluación de procesos de negocios basados en

riesgos, la cual consiste en identificar las áreas y procesos claves en relación a los objetivos estratégicos, identificar riesgos inherentes al negocio y diagramar el ciclo del proceso para identificar riesgos y controles mitigantes. Esto es apoyado con herramientas tecnológicas que nos permiten documentar, cuantificar y monitorear los riesgos identificados en los diferentes procesos a través de matrices de riesgos. El Departamento de Auditoría Interna a través de sus programas, realiza una labor de aseguramiento del cumplimiento de los procedimientos y controles identificados y junto al departamento de administración de riesgos monitorean la severidad de los riesgos. Esta metodología tiene como objetivo fundamental añadir el máximo valor razonable en cada una de las actividades de la organización, disminuyendo la posibilidad de fallas y pérdidas.

Para el establecimiento de dicha metodología, la Empresa ha destinado recursos para el fortalecimiento del control interno y estructura organizacional, permitiendo una independencia entre las áreas de negocio, control de riesgos y de registro. Lo anterior incluye una debida segregación funcional operativa en el registro, conciliación y autorización transaccional, la cual está documentada a través de políticas definidas, procesos y procedimientos que incluyen estándares de control y de seguridad.

En relación al recurso humano, se han reforzado las políticas existentes de contratación, evaluación y retención del personal, logrando así contar con un personal altamente calificado y de experiencia profesional, el cual tiene que cumplir con diversos procesos de inducción en los diferentes cargos, planes de capacitación y una certificación de entendimiento y aceptación acerca de las políticas de conducta y normas de negocio establecidas en el Código de Ética de la Empresa.

La Empresa ha realizado una significativa inversión en la adecuación de la plataforma tecnológica con el objetivo de ser más eficientes en los diferentes procesos de negocio y reducir los perfiles de riesgos. Para tal fin se han reforzado las políticas de seguridad y se ha establecido una política de administración de riesgos tecnológicos.

4.5 Administración del riesgo de capital

Los objetivos principales de la Empresa al administrar el capital son mantener su capacidad de continuar como un negocio en marcha para generar retornos al accionista, así como mantener una estructura de capital óptima que reduzca los costos de obtención de capital. Para mantener una estructura de capital óptima, se toman en consideración factores como: monto de dividendos a pagar, retorno de capital al accionista o emisión de acciones.

5. Estimaciones de contabilidad y juicios críticos

La Empresa efectúa estimaciones y juicios que afectan los montos reportados de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

(a) *Pérdidas por deterioro sobre préstamos incobrables* - La Empresa revisa su cartera de préstamos para evaluar el deterioro de forma mensual. En la determinación de si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado de ganancias o pérdidas, la Empresa efectúa juicios y toma decisiones en cuanto a si existe una información observable que indique que ha habido un cambio adverso en la condición de pago de los prestatarios en un grupo, o condiciones económicas nacionales o locales que se correlacionen con incumplimientos en activos. La Administración usa estimaciones basadas en la experiencia de pérdida histórica por activos con características de riesgo de crédito similar y evidencia objetiva de deterioro similares a aquellos en la cartera cuando se programa sus flujos futuros de efectivo. La metodología y supuestos usados para estimar el monto y el tiempo de los flujos de efectivos futuros son revisados regularmente para reducir cualquier diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia real de pérdida.

La NIIF 13 especifica una jerarquía de las técnicas de valuación en base a si la información incluida a esas técnicas de valuación son observables o no observables. La información observable refleja datos del mercado obtenidos de fuentes independientes; la información no observable refleja los supuestos de mercado de la Empresa. Estos dos tipos de información han creado la siguiente jerarquía de valor razonable:

- Nivel 1 - Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad pueda acceder en la fecha de la medición.

- Nivel 2 - Los datos de entrada son distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para activos o pasivos directa o indirectamente idénticos o similares en mercados que no son activos.

- Nivel 3 - Los datos de entrada son datos no observables para el activo o pasivo.

Valor razonable de los activos y pasivos financieros de la Empresa que no se miden a valor razonable (pero se requieren revelaciones del valor razonable)

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

	Diciembre 2014		Junio 2014	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros:				
Depósito en banco	37,904	37,904	219	219
Préstamos	43,852,505	43,852,505	15,800,000	15,800,000
Total de activos financieros	43,890,409	43,890,409	15,800,219	15,800,219
Pasivos financieros:				
Documentos por pagar	43,852,505	43,852,505	15,800,000	15,800,000
Total de activos financieros	43,852,505	43,852,505	15,800,000	15,800,000

Jerarquía del valor razonable

Diciembre 2014	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros:			
Depósito en banco	-	37,904	-
Préstamos	-	43,852,505	-
Total de activos financieros	-	43,890,409	-
Pasivos financieros			
Documentos por pagar	-	43,852,505	-
Total de activos financieros	-	43,852,505	-

Jerarquía del valor razonable

Junio 2014	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros:			
Depósito en banco	-	219	-
Préstamos	-	15,800,000	-
Total de activos financieros	-	15,800,219	-
Pasivos financieros			
Documentos por pagar	-	15,800,000	-
Total de activos financieros	-	15,800,000	-

El valor razonable de los préstamos se aproxima a su valor en libros dado que están pactados a tasa variable. El valor razonable de los documentos por pagar mostrados arriba en el Nivel 2, corresponden a emisiones realizadas durante el año terminado al 30 de junio de 2014, en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., por consiguiente, su valor razonable se ha determinado desde la perspectiva de los documentos por pagar como activos.

6. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas incluidos en los estados financieros, se resumen a continuación:

	Diciembre 2014	Junio 2014
Saldos con partes relacionadas		
Activos:		
Depósito en banco	37,904	219
Préstamos por cobrar	5,000,000	5,000,000
Intereses por cobrar	1,528	764
Otros Activos	4,369	-
Pasivos:		
Otras cuentas por pagar	110,084	79,786

Transacciones con partes relacionadas

	Diciembre 2014	Diciembre 2013
Ingresos:		
Intereses ganados	140,556	-
Gastos:		
Comisiones pagadas	3,121	-

Los préstamos a partes relacionadas durante el año 2014 ascendieron a B/.5,000,000 a tasas de interés de 5.5% con vencimiento hasta el 2015.

7. Depósito en banco

El depósito en banco se detalla a continuación:

	Diciembre 2014	Junio 2014
Depósito en banco local	37,904	219

8. Préstamos por cobrar

Los préstamos por cobrar por tipo se detallan a continuación:

	Diciembre 2014	Junio 2014
Corporativo:		
Construcción	35,352,505	6,300,000
Servicio	3,500,000	4,500,000
Otros	5,000,000	5,000,000
	43,852,505	15,800,000

La Empresa no tiene historial de morosidad debido a que inicio los desembolsos en mayo de 2014. Al 31 de diciembre de 2014, la Administración considera que no existe riesgo de crédito. Los préstamos por cobrar otros, fueron otorgados a partes relacionadas. (Véase Nota 6).

9. Documentos por pagar

La Empresa fue autorizada, según Resolución No.161-14 del 4 de abril de 2014 por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, a ofrecer mediante oferta pública Notas Rotativas por un valor nominal total de B/.200,000,000 emitidos en forma nominativa y registrada, sin cupones. Las notas serán emitidas en series en denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, cuyos montos, plazo y tasas de interés anual serán determinados según las necesidades del Emisor y la demanda del mercado.

Cada serie estará relacionada al otorgamiento de un crédito subyacente por parte del banco acreedor a favor de un deudor, de los cuales el emisor participará de manera parcial o total. Los derechos y garantías derivados de dicho crédito subyacente, en proporción a la participación del emisor, serán cedidos de manera suspensiva e irrevocable por el emisor en proporción a su participación en el crédito subyacente a favor de un fideicomiso de garantía y administración, pero condicionadas dichas cesiones, a que se produzca un evento de crédito del crédito subyacente, tal como está descrito en el fideicomiso y la serie de notas respectivas.

Las notas de la Serie A devengarán intereses a una tasa de interés anual fija equivalente a 5.50% anual sobre su saldo insoluto, pagado mensualmente. Las fechas de pago de interés será el día primero de cada mes de cada año hasta su fecha de vencimiento o hasta la fecha en la cual el saldo insoluto de la nota fuese pagado en su totalidad, cualquiera que ocurra primero.

Las notas de la Serie B devengarán intereses a una tasa de interés anual fija equivalente a 6.5% anual, pagaderos trimestralmente los días 22 de enero, 22 de julio y 22 de octubre de cada año hasta su fecha de vencimiento o hasta su fecha de rendición anticipada.

Las notas de la Serie C devengarán intereses a una tasa de interés anual variable equivalente a 3.5% a 7% anual, pagaderos mensualmente los días 25 de cada mes del año hasta su fecha de vencimiento o hasta su fecha de rendición anticipada.

Al 30 de septiembre de 2014, los documentos por pagar, se resumen a continuación:

Tipo	Tasa de interés	Vencimiento	Diciembre 2014	Junio 2014
			-	-
Serie A	5.50%	31-May-15	5,000,000	5,000,000
Serie B	6.50%	24-Oct-16	5,352,505	6,300,000
Serie C	7.00%	26-Sep-16	3,500,000	4,500,000
Serie D	7.50%	28-Oct-19	30,000,000	-
			43,852,505	15,800,000

10. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de las empresas constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el año terminado el 30 de junio de 2014, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

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

En Gaceta Oficial No.26489-A, se promulgó la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 que modifica las tarifas generales del Impuesto Sobre la Renta (ISR). Para las entidades financieras, la tarifa actual de 30% se mantiene en los años 2010 y 2011 y, posteriormente, se reduce a 27.5% desde el 1 de enero de 2012, y a 25% desde el 1 de enero de 2014. La Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 establece 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%).

Al 30 de septiembre de 2014, la Empresa no ha generado renta neta gravable.

11. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros de Prival Finance, S.A. por el período finalizado el 30 de septiembre de 2014 fueron autorizados por la Gerencia General y aprobados por la Junta Directiva para su emisión el 19 de febrero de 2015

* * * * * *

PRIVAL FINANCE, S.A.
FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL
Al 31 de Diciembre de 2014

Razón Social del emisor: *Prival Finance, S. A.*
Valores registrados: *Notas rotativas por un valor nominal de hasta doscientos millones de dólares (US$200,000,000.00)*
Número de teléfono y fax del emisor: *Teléfono 303-1900 y Fax 303-1999*

Dirección del emisor: Torre de las Américas, torre C, piso 30, Punta Pacífica.

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

I PARTE:

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

i. LIQUIDEZ

Al 31 de diciembre del 2014 Emisor cuenta con B/.37,904 en depósitos a la vista y B/.265,648 en cuentas por pagar con vencimientos a un plazo menor de un año. El ratio de liquidez indica que los activos corrientes a la fecha son suficientes para cubrir los pasivos corrientes 0.59 veces.

(en USD)	**Auditados**	**Interinos**
	30 de Junio de 2014	**31 de Diciembre de 2014**
Activos Corrientes		
Depósitos a la vista	219	37,904
Intereses por cobrar	12,839	118,718
Total de activos corrientes	**13,058**	**156,622**
Pasivos Corrientes		
Cuentas por pagar	92,133	265,648
Ratio de Liquidez	14%	59%

ii. RECURSOS DE CAPITAL

Al 31 de diciembre de 2014 el Emisor contaba con un capital pagado de B/.10,000 correspondiente a la capitalización inicial de la empresa.

iii. RESULTADO DE OPERACIONES

Al 31 de Diciembre de 2014 los ingresos del emisor totalizan B/.884,834 provenientes en su totalidad de los intereses sobre préstamos. El total de los gastos generales fueron de B/.27,270 y los intereses y comisiones pagadas ascendieron a B/.883,686. La pérdida neta es de B/.26,122.

A. PERSPECTIVAS DEL NEGOCIO

Prival Finance, S.A. es una sociedad anónima que opera bajo las regulaciones de la ley panameña ésta sociedad fue constituida con el único propósito de servir de vehículo en la participación de Créditos Subyacentes que cumplan con las condiciones generales de riesgo descritas en la Sección III.A.11 del prospecto informativo, por medio de emisiones de Notas a través de la Bolsa de Valores de Panamá.

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

Estado de Situación Financiera	31-Dic-14	30-sep-14	30-jun-14
Ingresos por Intereses	632,971	251,863	47,978
Gastos por Intereses	632,776	250,910	47,486
Gastos de Operación	22,602	4,668	84,124
Utilidad o Pérdida	(22,407)	(3,715)	(83,632)
Acciones Emitidad y en Circulación	100	100	100
Utilidad o Pérdida por Acción	(224)	(37)	(836)
Utilidad o Pérdida del periodo	(22,407)	(3,715)	(83,632)
Acciones Promedio del Periodo	100	100	100

Balance General	31-Dic-14	30-sep-14	30-jun-14
Préstamos	43,852,505	15,300,000	15,800,000
Activos Totales	44,013,496	15,424,138	15,813,598
Depósitos Totales	-	-	-
Deuda Total	43,852,505	15,300,000	15,800,000
Acciones Preferidas	-	-	-
Capital Pagado	10,000	10,000	10,000
Patrimonio Total	(104,657)	(82,250)	(78,535)
Razones Financieras	**31-Dic-14**	**30-sep-14**	**30-jun-14**
Dividendo/ Acción Comun	N/A	N/A	N/A
Deuda Total + Depósito/Patrimonio	(419)	(186)	(201)
Préstamos/Activos Totales	1	1	1
Gastos de Operación/Ingresos Totales	0.04	0.02	1.75
Morosidad/Reservas	N/A	N/A	N/A
Morosidad/Cartera Total	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 Febrero de 2015 a los accionistas e inversionistas registrados, así como a cualquier interesado que lo solicite.

Jaime Sosa.
Representante Legal