Prival Finance, S.A.

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

Estados financieros por el año terminado el 30 de junio 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 - 2
Estado de situación financiera	3
Estado de ganancias o pérdidas	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 - 24

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 30 de junio de 2014, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los 12 meses terminados 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 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 30 de junio de 2014, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los 12 meses terminados 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

15 de agosto de 2014
Panamá, República de Panamá

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

Estado de situación financiera
30 de junio de 2014
(En balboas)

	Nota	2014	2013
Activo			
Depósito en banco	6,7	219	5,098
Prestamo por Cobrar		15,800,000	
Intereses por cobrar		12,839	
Otros Activos		540	-
Total de activo		15,813,598	5,098
Pasivos y patrimonio			
Financiamiento Recibido - Notas por pagar		15,800,000	-
Intereses por pagar		12,347	-
Otras Cuentas por Pagar		79,786	-
Total de pasivos		15,892,133	-
Patrimonio			
Patrimonio:			
Acciones autorizadas, y emitidas en circulacion:			
100 acciones comunes sin valor nominal		10,000	10,000
Déficit acumulado		(88,535)	(4,902)
Total de patrimonio		(78,535)	5,098
Total de pasivo y patrimonio		15,813,598	5,098

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 año terminado el 30 de junio de 2014
(En balboas)

		2014		2013	
		Mensual	Acumulado	Mensual	Acumulado
Ingresos operativos:					
Intereses Ganados sobre préstamos	6	34,992	47,978	-	-
Total de ingresos operativos		34,992	47,978	-	-
Gastos:					
Intereses pagados		34,678	47,486	-	-
Comisiones pagadas		200	200	-	-
Honorarios y servicios profesionales		25,000	29,950	632	632
Impuestos		2,225	53,588	450	450
Otros Gastos		142	387	200	200
Total de Gastos		62,245	131,610	1,282	1,282
Pérdida antes del impuesto sobre la renta		(27,253)	(83,633)	(1,282)	(1,282)
Impuesto sobre la renta					
Pérdida neta		(27,253)	(83,633)	(1,282)	(1,282)

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 año terminado el 30 de junio de 2014

(En balboas)

	Acciones comunes	Déficit acumulado	Total
Saldo al 30 de junio de 2012	10,000	(3,620)	6,380
Pérdida neta	-	(1,282)	(1,282)
Saldo al 30 de junio de 2013	10,000	(4,902)	5,098
Pérdida neta	-	(83,633)	(83,633)
Saldo al 30 de junio de 2014	10,000	(88,535)	(78,535)

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

Estado de flujos de efectivo
Por el año terminado el 30 de junio de 2014
(En balboas)

	Nota	2014	2013
Flujo de Efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta		(83,633)	(1,282)
Ingresos por intereses		(47,978)	-
Gastos de intereses		47,486	-
Cambios netos en los activos y pasivos en operación			
Aumento en préstamo		(15,800,000)	-
Aumento en otros activos		(540)	-
Aumento en otros pasivos		79,786	-
Intereses recibidos		35,139	-
Intereses pagados		(35,139)	-
Efectivo neto utilizado en de actividades de operación		(15,804,879)	-
Flujo de Efectivo de las actividades de inversión:			
Emisisión de Notas		15,800,000	-
Disminución neta del efectivo		(4,879)	(1,282)
Efectivo y depósito en banco al inicio del año	7	5,098	6,380
Efectivo y depósito en banco al final del año	7	219	5,098

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 Normas e interpretaciones adoptadas sin efectos sobre los estados financieros

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

Las enmiendas a la NIC 1 retienen la opción de presentar ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, ya sea en un solo estado o en dos estados separados pero consecutivos. Sin embargo, las enmiendas a la NIC 1 requieren revelaciones adicionales que deberán hacerse en la sección de otros resultados integrales de tal manera que las partidas de otros resultados integrales se agrupen en dos categorías: (a) las partidas que no serán reclasificadas posteriormente a ganancias o pérdidas; y (b) las partidas que serán reclasificadas posteriormente a ganancias o pérdidas cuando se cumplan determinadas condiciones. Se requiere que el impuesto sobre la renta sobre partidas de otros resultados integrales se asignen sobre la misma base. Las enmiendas a la NIC 1 fueron efectivas para períodos anuales que inicien en o después del 1 de julio 2012.

Enmiendas a la NIC 12- Impuesto diferido: recuperación de activos subyacentes

Las enmiendas a la NIC 12 establecen una excepción a los principios generales establecidos en la NIC 12 de que la medición de activos por impuestos diferidos y pasivos por impuestos diferidos deberían reflejar las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera recuperar el importe en libros de un activo. Específicamente, bajo las enmiendas, las propiedades de inversión que se miden utilizando el modelo del valor razonable de conformidad con la NIC 40 *Propiedades de Inversión* se supone que debe recuperarse mediante la venta para efectos de la medición de impuestos diferidos, a menos que la presunción sea refutada en determinadas circunstancias. Las enmiendas a la NIC 12 fueron efectivas para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2012.

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 30 de junio de 2014. No se espera que ninguno de éstos tenga un efecto significativo sobre los estados financieros, excepto los siguientes indicados a continuación. Sin embargo, no es práctico proporcionar un estimado razonable de su efecto hasta que no se haya completado una revisión detallada.

NIIF 9 - Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición

La NIIF 9 publicada en noviembre de 2009 introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 modificada en octubre de 2010 incluye los requisitos para la clasificación y medición de los pasivos financieros, así como los requisitos para darlos de baja.

Los requisitos fundamentales de la NIIF 9 se describen de la siguiente manera:

NIIF 9 requiere que todos los activos financieros que están dentro del alcance de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición sean reconocidos posteriormente al costo amortizado o al valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda que son mantenidas dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es recuperar los flujos de caja contractuales, y que tienen flujos de caja contractuales que son solamente pagos de principal e intereses sobre el monto del principal pendiente generalmente son reconocidos al costo amortizado al final del período y para los períodos contables posteriores. Todas las otras inversiones de deuda e instrumentos de patrimonio son medidos al valor razonable al final del período y para los períodos contables posteriores.

El efecto más significativo de la NIIF 9 en cuanto a la clasificación y medición de los pasivos financieros se relaciona a la contabilización de los cambios en el valor razonable de un pasivo financiero (designado al valor razonable a través de ganancias o pérdidas) atribuibles a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo. Específicamente, bajo la NIIF 9 para los pasivos financieros que son designados al valor razonable a través de ganancias o pérdidas, el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a los cambios en el riesgo de crédito es reconocido en otras utilidades integrales, a menos que el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otras utilidades integrales ocasionaría o aumentaría una disparidad contable en ganancias o pérdidas. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son reclasificados posteriormente a ganancias o pérdidas. Previamente, bajo la NIC 39, el monto total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable a través de ganancias o pérdidas es reconocido en el estado de ganancias o pérdidas.

La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2015.

NIIF 10 - Estados Financieros Consolidados

La NIIF 10 reemplaza 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. Bajo 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 a través de una entidad receptora de inversión, (b) exposición o derechos a retornos variables a partir de su participación con la entidad receptora de inversión, y (c) la capacidad de utilizar su poder sobre la entidad receptora de inversión 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 12 - Revelaciones de Intereses en Otras Entidades

NIIF 12 es una norma de revelación y es aplicable a las entidades que tienen intereses en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociados y/o entidades estructuradas no consolidadas. En general, los requisitos de divulgación en la NIIF 12 son más amplios que los de las normas vigentes.

NIIF 13 - Medición del 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. La Norma define el valor razonable, establece un marco para medir el valor razonable, y requiere revelaciones sobre la medición del valor razonable. El alcance de la NIIF 13 es amplio, ya que se aplica tanto a las partidas del instrumento financiero y partidas de instrumentos no financieros para las cuales otras NIIF's requieren o permiten la medición del valor razonable y las revelaciones sobre la medición del valor razonable, salvo en determinadas circunstancias. En general, los requisitos de divulgación en la NIIF 13 son más amplios que aquellos exigidos en las normas actuales.

Las NIIF 10, 12 y 13 serán efectivas para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013. Su aplicación anticipada es permitida siempre que todas estas normas se apliquen anticipadamente al mismo tiempo.

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

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: valores para negociar y activos financieros disponibles para la venta. 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:

Valores para negociar

Los valores para negociar, son aquellas inversiones en valores adquiridos con el propósito de generar una ganancia a corto plazo por las fluctuaciones del precio del instrumento. Estos valores se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor se reconocen en el estado de ganancias o pérdidas en el período en el cual se generan.

Valores disponibles para la venta

Consisten en valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período de tiempo indefinido, que pueden ser vendidos en respuesta a las necesidades de liquidez o cambios en las tasas de interés, o precios de instrumentos de capital.

Luego de su reconocimiento inicial, las inversiones disponibles para la venta, se miden a su valor razonable. Para aquellos casos en los que no es fiable estimar el valor razonable de un instrumento de capital, las inversiones se mantienen a costo o a costo amortizado.

Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta son reconocidas directamente en el estado de utilidades integrales, hasta que se hayan dado de baja los activos financieros o sea determinado un deterioro. En este momento, la ganancia o pérdida acumulada, reconocida previamente en el estado de utilidades integrales, es reconocida en los resultados.

Los dividendos sobre los instrumentos de capital disponible para la venta son reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas cuando el derecho de la Empresa de recibir pago está establecido.

El valor razonable de una inversión en valores es generalmente determinado con base al precio de mercado cotizado a la fecha del estado de situación financiera. De no estar disponible un precio de mercado cotizado fiable, el valor razonable del instrumento es estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos de efectivo descontados.

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 continua 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 Compañía da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones de la Compañía 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.

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.

El siguiente detalle analiza la cartera de inversiones de la Empresa que está expuesta al riesgo de crédito y su correspondiente evaluación basado en el grado de calificación al 30 de junio de 2014:

30 de junio 2014	**Notas por pagar**	**Total**
Con grado de inversión	-	-
Monitoreo estándar	-	-
Sin calificación	15,800,000	15,800,000
Total	15,800,000	15,800,000

En el cuadro anterior, se han detallado los factores de mayor exposición de riesgo de la cartera de inversiones.

Para manejar las exposiciones de riesgo financiero de la cartera de inversión, la Empresa utiliza la calificación de las calificadoras externas, como a continuación se detalla:

Grado de calificación	***Calificación externa***
Grado de inversión	AAA, AA+, AA-, A+, A-, BBB+, BBB, BBB-
Monitoreo estándar	BB+, BB, BB-, B+, B, B-
Monitoreo especial	CCC a C
Sin calificación	-

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

2014

Clasificación	Condición	Evaluados para deterioro colectivo	Sin deterioro	Total préstamos
Normal	Riesgo bajo	-	15,800,000	15,800,000
Mención especial	Vigilancia	-	-	-
Subnormal	Deterioro	-	-	-
Dudoso	Deterioro	-	-	-
Irrecuperable	Deterioro	-	-	-
Total		-	15,800,000	15,800,000
Menos:				
Provisión por deterioro		-	-	-
Valor en libros, neto		-	15,800,000	15,800,000

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:

	2014
	Préstamos
Concentración por sector:	
Corporativo	15,800,000
	15,800,000
Concentración geográfica:	
Panamá	15,800,000
	15,800,000

Las concentraciones geográficas de las inversiones está basada en la localización del emisor de la inversión.

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.

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.

2014	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	Más 5 años	Sin devengo de interés	Total
Activos financieros:							
Efectivo y depósitos 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:							
Notas por pagar	-	-	5,000,000	10,800,000	-	-	15,800,000
Total de pasivos financieros	-	-	5,000,000	10,800,000	-	-	15,800,000

Administración del riesgo de capital

Los objetivos principales de la Compañía 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.

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

Junio 2014	Menor a 1 año	3 a 12 meses	1-5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	Total
Activos						
Efectivo y depósitos en bancos	219	-	-	-	-	219
Préstamo por cobrar	-	5,000,000	10,800,000	-	-	15,800,000
Total de activos	219	5,000,000	10,800,000	-	-	219
Pasivos						
Notas 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	-	-	-	-	(15,799,781)

2013	Menor a 1 año	3 a 12 meses	1-5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	Total
Activos						
Efectivo y depósitos en bancos	5,098	-	-	-	-	5,098
Préstamo por cobrar	-	-	-	-	-	-
Total de activos	5,098	-	-	-	-	5,098
Pasivos						
Notas por pagar	-	-	-	-	-	-
Total de pasivos	-	-	-	-	-	-
Posición neta	5,098	-	-	-	-	5,098

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

Junio 2014	Valor en libros	Flujo descontado	Hasta 1 año	De 1 a 2 años	De 2 a 5 años	Más de 5 años
			-	-	-	-
Notas por pagar	15,800,000	15,812,347	5,000,000	-	10,800,000	-
Total de pasivos financieros	15,800,000	15,812,347	5,000,000	-	10,800,000	-

Junio 2013	Valor en libros	Flujo descontado	Hasta 1 año	De 1 a 2 años	De 2 a 5 años	Más de 5 años
Notas por pagar	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-
Total de pasivos financieros	-	-	-	-	-	-

El margen neto de interés de la Compañía puede variar como resultado de movimientos en las tasas de interés no anticipadas. La tabla que aparece a continuación resume la exposición de la Compañía de los activos y pasivos financieros sujetos a tasa de interés con base en lo que ocurra primero entre la nueva fijación de tasa contractual o la fecha de vencimiento.

Junio 2014	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 años a 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento	Total
Activos:								
Depósitos en bancos	219	-	-	-	-	-	-	219
Préstamo por cobrar	-	-	5,000,000	10,800,000	-	-	-	15,800,000
Total	219	-	5,000,000	10,800,000	-	-	-	15,800,219
Pasivos:								
Notas por psgsr	-	-	5,000,000	10,800,000	-	-	-	15,800,000
Total	-	-	5,000,000	10,800,000	-	-	-	15,800,000
Total sensibilidad a tasa de interés	219	-	-	-	-	-	-	219

Junio 2013	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 años a 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento	Total
Activos:								
Depósitos en bancos	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos:								
Bonos por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	-	-	-	-	-
Total sensibilidad a tasa de interés	-	-	-	-	-	-	-	-

5. Valor razonable de los instrumentos financieros

La Administración de la Empresa ha utilizado el siguiente supuesto para estimar el valor razonable del depósito a la vista en el estado de situación financiera:

- *Depósito a la vista* - Para este instrumento financiero, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.

6. 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.

(b) *Valor razonable de los instrumentos financieros* – La Empresa mide el valor razonable utilizando niveles de jerarquía que reflejan el significado de los datos de entradas utilizados al hacer las mediciones. La Empresa tiene establecido un proceso y una política documentada para la determinación del valor razonable en la cual se definen las responsabilidades y segregación de funcionen entre las diferentes áreas responsables que intervienen en este proceso, el cual ha sido aprobado por el Comité de Activos y Pasivos, el Comité de Riesgos y la Junta Directiva.

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 registran 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.

	2014		2013	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros:				
Depósitos a la vista	219	219	-	-
Préstamos	15,800,000	15,800,000	-	-
Total de activos financieros	15,800,219	15,800,219	-	-
Pasivos financieros:				
Notas por pagar	15,800,000	15,800,000	-	-
Total de activos financieros	15,800,000	15,800,000	-	-

Jerarquía del valor razonable

2014	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros:			
Depósitos a la vista	-	219	-
Préstamos, neto	-	-	15,800,000
Total de activos financieros	-	219	15,800,000
Pasivos financieros			
Notas por pagar	-	15,800,000	-
Total de activos financieros	-	15,800,000	-

El valor razonable de los activos y pasivos financieros mostrados arriba en el Nivel 2 y Nivel 3, han sido determinados de acuerdo con los modelos de precios generalmente aceptados basados en el análisis de los flujos de caja descontados, donde el dato de entrada más significativo lo constituye la tasa de descuento que refleja el riesgo de crédito de las contrapartes.

El valor razonable de los depósitos a la vista se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

El movimiento de los instrumentos financieros clasificados en el Nivel 3 se presenta a continuación:

	2014	2013
Saldo al inicio del año	-	-
Compras	15,800,000	-
Ventas y Redenciones	-	-
Saldo al final del año	15,800,000	-

7. Préstamo por cobrar

Los préstamos por tipo se detallan a continuación:

	2014	2013
Sector interno		
Corporativo		
Construcción	6,300,000	-
Servicio	4,500,000	-
Otros	5,000,000	-
	15,800,000	-

8. Notas por pagar

El 15 de abril de 2014 la Empresa ofreció un programa de Notas rotativas por un valor nominal de hasta doscientos millones de dólares (US$200,000,000.00), las cuales serán emitidas en varias series cuyos términos y condiciones se detallarán en cada ocasión.

Cada serie de notas 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 las cesiones a que se produzca un evento de crédito.

Las notas serán emitidas en forma global, rotativa y registrada sin cupones en denominaciones de mil dólares (US $1,000) y los términos y condiciones se detallarán en cada emisión de serie.

La tasa de interés, los términos de pagos de intereses y la fecha de pago de cada serie serán determinados por el emisor al momento de la emisión de la nota.

Al 30 de junio de 2014 las notas por pagar se detallan a continuación:

Serie	Monto	Tasa	Vencimiento
A	5,000,000.00	5.50%	31-may-15
B	6,300,000.00	6.50%	24-oct-16
C	4,500,000.00	7.00%	26-sep-16
	15,800,000.00		

9. Saldos entre partes relacionadas

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

Saldos con partes relacionadas	2014	2013
Activos:		
Depósito a la vista	219	5,098
Préstamo por cobrar	5,000,000	-
Interés por cobrar	764	-
	5,000,983	**5,098**
Pasivos:		
Otras cuentas por pagar	79,786	-
Ingresos:		
Intereses ganados	35,139	-

10. Depósito en banco

El depósito en banco se detalla a continuación:

	2014	2013
Depósito en banco local	219	5,098

11. 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 31 de diciembre del 2013, 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, referente a la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 se modifican 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.

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%).

Al 30 de junio de 2014 (2013), la Empresa no ha generado renta neta gravable.

12. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros de Prival Finance, S.A. por el año finalizado el 30 de junio de 2014 fueron autorizados por la Gerencia General y aprobados por la Junta Directiva para su emisión el 15 de agosto de 2014.

* * * * * *

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL
Al 30 de junio 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 30 de junio del 2014 Emisor cuenta con B/.219 en depósitos a la vista y B/.92,133 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 0.14veces.

(en USD)	**Auditados**	**Interinos**
	30 de Junio de 2013	**30 de junio de 2014**
Activos Corrientes		
Depósitos a la vista	**5,098**	219
Intereses por cobrar	-	12,839
Total de activos corrientes	5,098	13,058
Pasivos Corrientes		
Cuentas por pagar	-	92,133
Ratio de Liquidez	0%	0.14%

ii. RECURSOS DE CAPITAL

Al 30 de junio de 2014 el Emisor contaba con un capital pagado de B/.10000 correspondiente a la capitalización inicial de la empresa.

iii. RESULTADO DE OPERACIONES

Al 30 de junio de 2014 los ingresos del emisor totalizan B/.47978 provenientes en su totalidad de los intereses sobre préstamos. El total de los gastos generales fueron de B/.84,124y los intereses y comisiones pagadas ascendieron a B/.47,686 La pérdida neta es de B/.83,632.

A. PERSPECTIVAS DEL NEGOCIO

Prival Finance, S.A. es una sociedad anónima que opera bajo las regulaciones de la ley panameña Esta 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	30-jun-14
Ingresos por Intereses	47,978
Gastos por Intereses	47,486
Gastos de Operación	84,124
Utilidad o Pérdida	(83,632)
Acciones Emitidad y en Circulación	100
Utilidad o Pérdida por Acción	(836)
Utilidad o Pérdida del período	(83,632)
Acciones Promedio del Período	100

III Parte
Estados Financieros

Ver Anexo.

IV Parte
Divulgación

Una copia del informe de actualización trimestral será enviada en el mes de agosto de 2014 a los accionistas e inversionistas registrados, así como a cualquier interesado que lo solicite.

Jaime R. Sosa
Representante Legal