PRIVAL FINANCE, S.A.
FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL
Al 30 DE JUNIO DE 2017

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: Calle 50 y Calle 71 San Francisco.

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

I PARTE:

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

i. LIQUIDEZ

Al 30 de junio del 2017 el emisor cuenta con B/23,529 en depósitos a la vista y B/.47,150 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 0.80 veces.

(en USD)	**Interinos**	**Auditados**
	30 de junio de 2017	**30 de junio de 2016**
Activos Corrientes		
Depósitos a la vista	23,529	302,865
Intereses por cobrar	318,974	161,421
Total de activos corrientes	**342,503**	**464,286**
Pasivos Corrientes		
Cuentas por pagar	47,150	105,737
Intereses por pagar	335,112	391,230
Total de pasivos corrientes	**429,412**	**496,967**
Ratio de Liquidez	0.80	0.93

ii. RECURSOS DE CAPITAL

Al 30 de junio de 2017 el Emisor contaba con un capital pagado de B/.260,000 correspondiente a la capitalización de la empresa.

iii. RESULTADO DE OPERACIONES

Al 30 de junio del 2017 los ingresos del emisor totalizan B/.7,757,093 provenientes en un 99% a los ingresos por intereses sobre préstamos y 1% de ingresos por comisiones y otros ingresos. El total de los gastos generales fueron de B/.33,768 y los intereses y comisiones pagadas ascendieron a B/.7,727,474. La pérdida neta es de B/.4,149.

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	30-jun.-17	31-mar.-17	31-dic.-16	30-sep.-16
Ingresos por Intereses y comisiones	1,948,322	1,949,111	1,961,650	1,846,967
Gastos por Intereses y comisiones	1,953,601	1,952,794	1,977,803	1,843,276
Otros Ingresos	51,043	-	-	-
Gastos de Operación	14,787	5,129	4,728	9,124
Utilidad o Pérdida	30,977	(8,812)	(20,881)	(5,433)
Acciones Emitidad y en Circulación	100	100	100	100
Utilidad o Pérdida por Acción	309.77	(88.12)	(208.81)	(54.33)
Utilidad o Pérdida del período	30,977	(8,812)	(20,881)	(5,433)
Acciones Promedio del Período	100	100	100	100

Balance General	30-jun.-17	31-mar.-17	31-dic.-16	30-sep.-16
Préstamos por cobrar	104,403,714	104,591,362	104,578,167	103,549,474
Activos Totales	104,747,636	104,701,770	104,685,209	103,540,846
Deuda Total	104,419,852	104,721,617	104,696,244	103,646,939
Capital Pagado	260,000	260,000	260,000	260,000
Patrimonio Total	11,130	(19,847)	(11,035)	9,846

Razones Financieras	30-jun.-17	31-mar.-17	31-dic.-16	30-sep.-16
Dividendo/ Acción Común	N/A	N/A	N/A	N/A
Deuda Total + Depósito/Patrimonio	9,381.86	(5,276.46)	(9,487.68)	10,526.83
Préstamos/Activos Totales	1	1	1	1
Gastos de Operación/Ingresos Totales	0.01	0.00	0.00	0.00
Morosidad/Reservas	N/A	N/A	N/A	N/A
Morosidad/Cartera Total	N/A	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 julio de 2017 a los accionistas e inversionistas registrados, así como a cualquier interesado que lo solicite.

Juan Carlos Fábrega
Representante Legal

Prival Finance, S.A.

Estados Financieros por el año terminado el 30 de junio de 2017.

"Éste 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.

Informe del Contador y Estados Financieros

Contenido **Paginas**

Informe del contador	1
Estado de situación financiera	2
Estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral	3
Estado de cambios en el patrimonio	4
Estado de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros	6 - 22

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 2017, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Intermedios

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

Responsabilidad del Contador Público

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

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

Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros intermedios presenta razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Prival Finance, S. A., al 30 de junio de 2017, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34 – Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lic. Milagros Guerrero
C.P.A. No. 8743
21 de agosto de 2017
Panamá, República de Panamá.

kl.

Prival Finance, S.A.

Estado de situación financiera
al 30 de junio de 2016
(En balboas)

	Notas	2017	2016
Activos			
Depósitos en bancos	6,7	23,529	302,865
Inversiones en Valores	8	283,526	-
Préstamos por cobrar	6,9	104,403,714	89,961,421
Otros activos	6	36,867	47,960
Total de activos		104,747,636	90,312,246
Pasivos y patrimonio			
Pasivos			
Financiamiento recibido	6,10	269,504	-
Documentos por pagar	11	104,419,852	90,191,230
Otras cuentas por pagar	6	47,150	105,737
Total de pasivos		104,736,506	90,296,967
Patrimonio			
Acciones comunes	12	260,000	260,000
Déficit acumulado		(248,870)	(244,721)
Total de patrimonio		11,130	15,279
Total de pasivo y patrimonio		104,747,636	90,312,246

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

Prival Finance, S.A.

Estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral
por el año terminado el 30 de junio de 2017
(En balboas)

	Notas	2017		2016	
		Mensual	Acumulado	Mensual	Acumulado
Ingresos por intereses	6	645,816	7,698,549	536,898	4,348,813
Gastos por intereses	6	(649,903)	(7,701,922)	(537,458)	(4,350,972)
Pérdida neta por intereses		(4,087)	(3,373)	(560)	(2,159)
Ingresos por comisiones		140	7,501	2,031	13,066
Comisiones pagadas	6	(2,997)	(25,552)	(76,134)	(37,856)
Pérdida neta por comisiones		(2,857)	(18,051)	(74,103)	(24,790)
Otros Ingresos		50,925	51,043	-	-
Gastos					
Honorarios y servicios profesionales		1,214	(10,997)	(1,048)	(8,610)
Impuestos		649	(21,166)	(262)	(5,434)
Otros		-	(1,605)	-	(992)
Pérdida antes del impuesto sobre la renta		45,844	(4,149)	(75,973)	(41,985)
Gasto de impuesto sobre la renta	13	-	-	(18,790)	(50,925)
Pérdida del año		45,844	(4,149)	(94,763)	(92,910)

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

Prival Finance, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio
por el año terminado el 30 de junio de 2017
(En balboas)

	Acciones comunes	Déficit acumulado	Total
Saldo al 30 de junio de 2015	10,000	(151,811)	(141,811)
Pérdida del año	-	(92,910)	(92,910)
Aporte de capital	250,000	-	250,000
Saldo al 30 de junio de 2016	260,000	(244,721)	15,279
Pérdida del año	-	(4,149)	(4,149)
Saldo al 30 de junio de 2017	260,000	(248,870)	11,130

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

Prival Finance, S.A.

Estado de flujos de efectivo
por el año terminado el 30 de junio de 2017
(En balboas)

	Notas	2017	2016
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida del año		(4,149)	(92,910)
Ajustes por:			
Ingresos por intereses		(7,698,549)	(4,348,813)
Gastos de intereses		7,701,922	4,350,972
		(776)	(90,751)
Cambios neto en los activos y pasivos de operación:			
Aumento en inversiones		(283,526)	-
Aumento en préstamos por cobrar	8	(14,284,740)	(43,611,096)
Disminución (aumento) en otros activos		11,093	(33,197)
Disminución en otros pasivos		(58,587)	(56,479)
		(14,616,536)	(43,791,523)
Intereses recibidos		7,540,996	4,315,721
Intereses pagados		(7,758,040)	(4,088,487)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación		(14,833,580)	(43,564,289)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Financiamiento recibido		269,504	-
Producto de la emisión de documentos por pagar		25,000,000	58,300,000
Cancelación de documentos por pagar		(10,715,260)	(14,688,904)
Producto de emisión de acciones comunes		-	250,000
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		14,554,244	43,861,096
Disminución (aumento) neto del efectivo		(279,336)	296,807
Efectivo y depósito en banco al inicio del año	7	302,865	6,058
Efectivo y depósito en banco al final del año	7	23,529	302,865

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 se encuentra regulada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá por medio de la Ley No. 67 del 1 de septiembre de 2011 y Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999, y sus acuerdos reglamentarios, por el cual se crea la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y se regula el mercado de valores en Panamá.

Mediante Acta de Junta Directiva del 9 de junio de 2016 Grupo Prival aprobó la distribución de un dividendo en especie a sus accionistas compuesto por la totalidad de las acciones de Prival Finance, S.A., sociedad que dejó de ser subsidiaria de Grupo Prival, S. A.

Las oficinas de la Empresa están ubicadas Calle 50 y Calle 71 San Francisco, 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

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

2.2 Nuevas y revisadas Normas Internacionales de Información Financiera emitidas, pero aún no 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: Clasificación y Medición

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

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

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

Al compararla con la NIIF 9 en su versión revisada del 2013, la versión del 2014 incluye modificaciones que se limitan a los requerimientos de clasificación y medición al añadir una categoría de medición (FVTOCI) a "valor razonable con cambios en otro resultado integral" para ciertos instrumentos de deudas simples. También agrega requerimientos de deterioro inherentes a la contabilidad de las pérdidas crediticias esperadas de una entidad en los activos financieros y compromisos para extender el crédito.

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

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

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

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

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

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

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

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

Fase 2: Metodología de deterioro

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

Fase 3: Contabilidad de cobertura

Los requerimientos generales de contabilidad de cobertura de la NIIF 9 mantienen los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura incluidas en la NIC 39. No obstante, los tipos de transacciones ideales para la contabilidad de cobertura ahora son mucho más flexibles, en especial, al ampliar los tipos de instrumentos que se clasifican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de elementos no financieros ideales para la contabilidad de cobertura. Además, se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de "relación económica". Ya no se requiere de una evaluación retrospectiva para medir la efectividad de la cobertura. Se han añadido muchos más requerimientos de revelación sobre las actividades de gestión de riesgo de la entidad.
La Norma es efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2018; se permite la adopción anticipada sujeto a requerimientos locales.

La Empresa se encuentra evaluando el posible impacto en los estados financieros resultante de la aplicación de las modificaciones realizadas en Julio del 2014 a la NIIF 9.

NIIF 15 – Ingresos de Contratos con Clientes

La Norma proporciona a las empresas 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 específicos 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 2018 y se permite su aplicación anticipada.

La Empresa se encuentra evaluando el impacto de la NIIF 15 en los estados financieros.

3. Políticas de contabilidad significativas

3.1 Estado de cumplimiento

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

3.2 Bases de preparación

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

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

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

3.3 Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros están presentados en balboas, la moneda funcional y de presentación de la Empresa.

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

3.4 Activos financieros

Los activos financieros son clasificados en las siguientes categorías específicas: préstamos por cobrar. La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinado al momento del reconocimiento inicial. Los activos financieros existentes al final de cada período en que se informa eran los siguientes:

Préstamos por cobrar

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.

Deterioro de activos financieros

Los activos financieros distintos a aquellos designados al valor razonable con cambios en los resultados son probados por deterioro al final de cada período sobre el cual se informa. Un activo financiero estará deteriorado cuando exista evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero se han visto afectados.

Para todos los otros activos financieros, la evidencia objetiva de deterioro podría incluir:

- Dificultad financiera significativa del emisor o de la contraparte;
- Incumplimiento de contrato, tal como atrasos u omisión de pagos de intereses o capital;
- Es probable que el prestatario caiga en bancarrota o en una reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras.

Para ciertas categorías de activos financieros, préstamos de arrendamientos financieros, un activo cuyo deterioro no ha sido evaluado individualmente, y es evaluado por deterioro sobre una base colectiva.

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro es la diferencia entre el importe en libros y el valor presente del flujo de efectivo estimado futuro del activo, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El importe en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente para todos los activos financieros.

Baja de activos financieros

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

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

3.5 Otros pasivos financieros

Clasificación como deuda

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

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.

Costo amortizado

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

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.

3.6 Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, es decir, de presentación en el estado de situación financiera por su importe neto, sólo cuando las entidades dependientes tienen tanto el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos, como la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

3.7 Ingresos y gastos por intereses

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

El método de tasa de interés efectiva es el método utilizado para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero y de distribuir el ingreso o gasto por intereses sobre un período de tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a través de la vida estimada de un instrumento financiero, o cuando sea apropiado en un período más corto, a su valor neto en libros. Al calcular la tasa de interés efectiva, se estiman los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero; sin embargo, no considera las pérdidas futuras por créditos.

El cálculo de la tasa de interés efectiva incluye los costos de transacción, los honorarios y comisiones pagadas o recibidas que son parte integral de las tasas.

3.8 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.

3.9 Impuesto sobre la renta

El gasto por impuesto a las ganancias representa la suma del impuesto a las ganancias por pagar actual y el impuesto diferido.

Impuesto corriente

El impuesto corriente se basa en las ganancias fiscales registradas durante el año. La ganancia fiscal difiere de la ganancia reportada en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles en otros años y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Empresa por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando la tasa vigente a la fecha del estado de situación financiera.

4. Administración del riesgo de instrumentos financieros

4.1 Objetivos de la administración de riesgos financieros

Las actividades la Empresa son expuestas a una variedad de riesgos financieros y esas actividades incluyen el análisis, la evaluación, la aceptación, y administración de un cierto grado de riesgo o una combinación de riesgos. Tomar riesgos es básico en el negocio financiero, y los riesgos operacionales son consecuencias inevitables de estar en el negocio. El objetivo de la Empresa es, por consiguiente, lograr un balance apropiado entre el riesgo y el retorno y minimizar efectos adversos potenciales sobre la realización financiera de la Empresa.

Las actividades de la Empresa se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros y, como tal, el estado de situación financiera se compone principalmente de instrumentos financieros. Por lo que está expuesto a los siguientes riesgos en el uso de los mismos:

- Riesgo de Crédito
- Riesgo de Liquidez
- Riesgo de Mercado

La Junta Directiva de la Empresa tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financieros.

La Empresa está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, en lo concerniente a concentraciones de riesgos, liquidez y capitalización, entre otros.

Los principales riesgos identificados por la Empresa son los riesgos de crédito, liquidez y mercado, los cuales se describen a continuación.

4.2 Riesgo de crédito

Es el riesgo de pérdida financiera para la Empresa, que ocurre si un cliente o una contraparte de un instrumento financiero, fallan en cumplir sus obligaciones contractuales, y surge principalmente de los préstamos a clientes y de inversión en títulos valores.

Para propósitos de gestión de riesgos, la Empresa considera y consolida todos los elementos de exposición de riesgo de crédito: riesgo del deudor, riesgo país y riesgo del sector o industria. El riesgo de crédito que surge al mantener valores es manejado independientemente, pero informado como un componente de la exposición del riesgo de crédito.

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

2017				
	Clasificación	**Condición**	**Evaluados para deterioro colectivo**	**Sin deterioro**	**Total préstamos**
Normal		Riesgo bajo	-	104,403,714	104,403,714

2016				
	Clasificación	**Condición**	**Evaluados para deterioro colectivo**	**Sin deterioro**	**Total préstamos**
Normal		Riesgo bajo	-	89,961,421	89,961,421

En el cuadro anterior, se han detallado los factores de mayor exposición de riesgo e información de los activos deteriorados, y las premisas utilizadas para estas revelaciones son las siguientes:

- Deterioro en préstamos – El deterioro de los préstamos se determina considerando el monto de principal e intereses, con base en los términos contractuales.

- Política de castigos – Los préstamos son cargados a pérdidas cuando se determina que los mismos son incobrables. Esta determinación se toma después de considerar una serie de factores como: la incapacidad de pago del deudor; cuando la garantía es insuficiente o no está debidamente constituida; o se establece que se agotaron todos los recursos para la recuperación del crédito en la gestión de cobros realizadas.

Los principales tipos de garantías tomadas con respecto a distintos tipos de activos financieros se presentan a continuación:

	% de exposición que está sujeto a requerimientos de garantías		
	2017	**2016**	**Tipo de garantía**
Cartera de créditos	100%	100%	Propiedades y otras

Los préstamos por cobrar están sujetos a evaluación crediticia individual y pruebas de deterioro. La solvencia general de un cliente corporativo tiende a ser el indicador más relevante de la calidad crediticia de los préstamos que le han brindado. Sin embargo, la garantía proporciona seguridad adicional. Se acepta como garantía sobre bienes muebles e inmuebles, depósitos a plazo y otros gravámenes y garantías.

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

	2017	**2016**
Bienes inmuebles	72,006,250	55,600,000
Otras Garantías:		
Prendarias	8,677	25,349
Fianzas	73,099,281	117,505,081
Contratos	57,613,584	92,050,189
	202,727,792	265,180,619

En adición, la naturaleza de las operaciones de la Empresa es que el saldo de los préstamos por cobrar cubra en su totalidad el saldo de los documentos por pagar a través de una operación de intermediación financiera entre las partes.

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 crédito e inversión a la fecha de los estados financieros es la siguiente:

	2017		**2016**	
	Préstamos	**Inversiones en Valores**	**Préstamos**	**Inversiones en Valores**
Concentración por sector:				
Corporativo	104,403,714	-	89,961,421	-
Títulos Valores	-	283,526	-	-
Concentración geográfica:				
Panamá	104,403,714	-	89,961,421	-
Títulos Valores	-	283,526	-	-

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

Análisis de calidad de crédito

La siguiente tabla muestra la información relacionada a la calidad de crédito de los activos financieros.

	Exposición máxima	
	2017	**2016**
Depósitos en bancos	23,529	302,865
Inversiones en valores	283,526	-
Cartera de créditos	104,403,714	89,961,421
Total	104,710,769	90,264,286

El cuadro anterior representa el escenario más crítico de exposición al riesgo de crédito de la Empresa al final del período en que se informa, sin tener en cuenta las garantías de crédito o de otro incremento de la exposición al riesgo de crédito.

Para los activos del estado de situación financiera las exposiciones expuestas anteriormente se basan en los saldos netos en libros reportados en el estado de situación financiera.

4.3 Riesgo de liquidez

La Empresa requiere tener suficiente efectivo para hacerle frente a sus obligaciones. Para ello cuenta con el efectivo en bancos y/o activos de fácil realización que le permiten hacer frente a cualquier déficit de efectivo para el cumplimiento de sus obligaciones.

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Empresa no pueda cumplir con todas sus obligaciones. La Empresa mitiga este riesgo estableciendo límites en la proporción mínima de los fondos que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez y límites de composición de facilidades interbancarias y de financiamientos.

4.4 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el valor de un activo financiero de la Empresa se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio de divisas, por movimientos en los precios de las acciones o por el impacto de otras variables financieras que están fuera del control de la Empresa.

La Empresa mitiga su riesgo de mercado mediante una política de diversificación de las inversiones y el requerimiento de que, salvo por aprobación de la Junta Directiva, sustancialmente todos los activos y pasivos estén denominados en dólares de los Estados Unidos de América o en balboas.

MY
kcP.

Dentro del riesgo de mercado, la Empresa está expuesta principalmente al riesgo de tasa de interés.

- Riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y del valor razonable: El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y el riesgo de tasa de interés de valor razonable son los riesgos 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.

2017	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos financieros:						
Depósito en banco	23,529	-	-	-	-	23,529
Inversiones en valores	283,526	-	-	-	-	283,526
Préstamos por cobrar	-	-	4,010,001	72,470,231	27,923,482	104,403,714
Total de activos financieros	307,055	-	4,010,001	72,470,231	27,923,482	104,710,769
Pasivos financieros:						
Financiamieto recibido	269,504	-	-	-	-	269,504
Documentos por pagar	-	-	4,010,258	72,472,145	27,937,449	104,419,852
Total de pasivos financieros	269,504	-	4,010,258	72,472,145	27,937,449	104,689,356
Total de sensibilidad a tasa de interés	37,551	-	(257)	(1,914)	(13,967)	21,413

2016	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos financieros:						
Depósito en banco	302,865	-	-	-	-	302,865
Préstamos por cobrar	-	500,588	5,017,708	61,573,142	22,869,983	89,961,421
Total de activos financieros	302,865	500,588	5,017,708	61,573,142	22,869,983	90,264,286
Pasivos financieros:						
Documentos por pagar	-	501,134	5,017,708	61,802,405	22,869,983	90,191,230
Total de sensibilidad a tasa de interés	302,865	(546)	-	(229,263)	-	73,056

4.5 Riesgo operacional

El riesgo operativo se define como la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias, fallas o inadecuaciones del recurso humano, de los procesos, de la tecnología, de la infraestructura o por la ocurrencia de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal asociado a tales factores.

5. Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

5.1 Jerarquía del valor razonable

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

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

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

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

Cuando se determinan las mediciones de valor razonable para los activos y pasivos que se requieren o permiten que se registren al valor razonable, la Empresa considera el mercado principal o el mejor mercado en que se podría realizar la transacción y considera los supuestos que un participante de mercado utilizaría para valorar el activo o pasivo. Cuando es posible, la Empresa utiliza los mercados activos y los precios observables de mercado para activos y pasivos idénticos.

Cuando los activos y pasivos idénticos no son negociados en mercados activos, la Empresa utiliza información observable de mercados para activos y pasivos similares. Sin embargo, ciertos activos y pasivos no son negociados activamente en mercados observables y la Empresa debe utilizar técnicas alternativas de valoración para determinar la medición de valor razonable. La frecuencia de transacciones, el tamaño del diferencial de oferta-demanda y el tamaño de la inversión son factores considerados para determinar la liquidez de los mercados y la relevancia de los precios observados en estos mercados.

Otras técnicas de valuación incluyen valor presente neto, modelos de flujos descontados, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios de mercado observables, y otros modelos de valuación. Los supuestos y datos de entrada utilizados en las técnicas de valuación incluyen tasas de referencia libres de riesgo, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas en estimar las tasas de descuento y precio de acciones.

A continuación, un resumen del valor en libros y del valor razonable estimado de activos y pasivos financieros significativos no medidos al valor razonable:

30 de junio de 2017	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	Valor en libros
Activos financieros:					
Efectivo y depósitos en bancos	-	23,529	-	23,529	23,529
Préstamos	-	104,598,982	-	104,598,982	104,403,714
Total de activos financieros	-	104,622,511	-	104,622,511	104,427,243
Pasivos financieros:					
Financiamiento recibido	269,504	-	-	269,504	269,504
Documentos por pagar	-	103,799,740	-	103,799,740	104,419,852
Total de pasivos financieros	269,504	103,799,740	-	104,069,244	104,689,356

30 de junio de 2016	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	Valor en libros
Activos financieros:					
Efectivo y depósitos en bancos	-	302,865	-	302,865	302,865
Préstamos	-	90,319,840	-	90,319,840	89,961,421
Total de activos financieros	-	90,622,705	-	90,622,705	90,264,286
Pasivos financieros:					
Documentos por pagar	-	90,191,230	-	90,191,230	90,191,230
Total de pasivos financieros	-	90,191,230	-	90,191,230	90,191,230

5.1.1 Supuestos utilizados en la determinación del valor razonable de activos y pasivos

A continuación, se presenta un resumen de los supuestos utilizados en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros más importantes de la Empresa:

Préstamos por cobrar

El valor razonable estimado para los préstamos por cobrar representa la cantidad descontada de flujos de efectivo futuros estimados a recibir.

Documentos por pagar

El valor razonable estimado para los documentos por pagar representa la cantidad descontada de flujos de efectivo futuros estimados a pagar.

6. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	2017	2016
Saldos con partes relacionadas		
Activos:		
Depósito en banco	23,529	302,865
Préstamos por cobrar	10,072,699	5,017,708
Comisiones anticipadas	5,830	19,363
	10,102,058	5,339,936
Pasivos:		
Financiamiento recibido	269,504	-
Otras cuentas por pagar	10,094	16,050
	279,598	16,050
Transacciones con partes relacionadas		
Ingresos:		
Intereses ganados	270,443	216,042
Gastos:		
Comisiones pagadas	20,532	29,648
Interés pagados	2,004	-

Los préstamos por cobrar a partes relacionadas al 30 de junio de 2017, ascendieron a B/.10,000,000 con las siguientes condiciones: B/.5,000,000 a tasa de interés de 4.50%, con vencimiento hasta el 2019 y B/.5,000,000 a tasa de interés de 7.25%, con vencimiento hasta el 2099.

7. Depósito en banco

	2017	2016
Depósito a la vista	23,529	302,865

8. Inversiones en valores

Al 30 de junio de 2017, la empresa mantiene valores disponibles para la venta por el monto de B/.283,526; correspondiente a acciones no cotizadas.

9. Préstamos por cobrar

	2017	2016
Corporativo:		
Construcción	60,353,323	57,563,142
Servicio	33,977,692	27,380,571
Otros	10,072,699	5,017,708
	104,403,714	89,961,421

Las tasas de interés anual que devengan los préstamos oscilaban entre 4.50% y 8.50% (2016: entre 4.25% y 8.5%).

10. 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. Al 30 de junio, los documentos por pagar se resumen a continuación:

Tipo	Tasa de interés	Vencimiento	2017	2016
Serie C	7.00%	26-Sep-16	-	501,134
Serie D	7.50%	28-Oct-19	27,189,498	30,037,500
Serie E	4.25%	31-May-17	-	5,017,708
Serie F	7.50%	19-Jun-18	4,010,258	4,010,258
Serie G	6.50%	14-Dec-22	22,869,984	22,869,984
Serie H	8.50%	20-Jan-21	10,502,479	10,730,563
Serie I	8.50%	28-Oct-19	22,663,163	17,024,083
Serie J	7.50%	27-Jul-21	6,083,750	-
Serie K	7.50%	27-Jul-21	1,013,958	-
Serie L	7.25%	30-Apr-49	5,067,466	-
Serie M	4.50%	31-May-19	5,019,296	-
			104,419,852	90,191,230

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 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.

Las notas de la Serie D devengarán intereses a una tasa de interés anual fija equivalente a 7.5% anual, pagaderos trimestralmente los días 25 de marzo, 25 de junio, 25 de septiembre y 25 de diciembre de cada año hasta su fecha de vencimiento o hasta su fecha de rendición anticipada.

Las notas de la Serie E devengarán intereses a una tasa de interés anual fija equivalente a 4.25% anual, pagaderos mensualmente los días (1) de cada mes del año hasta su fecha de vencimiento o hasta su fecha de rendición anticipada.

Las notas de la Serie F devengarán intereses a una tasa de interés anual fija equivalente a 7.5% anual, pagaderos trimestralmente los días 19 de marzo, 19 de junio, 19 de septiembre y 19 de diciembre de cada año hasta su fecha de vencimiento o hasta su fecha de rendición anticipada.

Las notas de la Serie G devengarán intereses a una tasa de interés anual fija equivalente a 6.50% anual, pagaderos trimestralmente los días 14 de marzo, 14 de junio, 14 de septiembre y 14 de diciembre de cada año hasta su fecha de vencimiento o hasta su fecha de redención anticipada.

Las notas de la Serie H devengarán intereses a una tasa de interés anual fija equivalente a 8.50% anual, pagaderos trimestralmente los días 30 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 30 de diciembre de cada año hasta su fecha de vencimiento o hasta su fecha de redención anticipada.

Las notas de la Serie I devengarán intereses a una tasa de interés anual fija equivalente a 8.50% anual, pagaderos trimestralmente los días 25 de marzo, 25 de junio, 25 de septiembre y 25 de diciembre de cada año hasta su fecha de vencimiento o hasta su fecha de redención anticipada.

Las notas de la Serie J devengarán intereses a una tasa de interés anual fija equivalente a 7.50% anual, pagaderos trimestralmente los días 25 de enero, 25 de abril, 25 de julio y 25 de octubre de cada año hasta su fecha de vencimiento o hasta su fecha de redención anticipada.

Las notas de la Serie K devengarán intereses a una tasa de interés anual fija equivalente a 7.50% anual, pagaderos trimestralmente los días 25 de enero, 25 de abril, 25 de julio y 25 de octubre de cada año hasta su fecha de vencimiento o hasta su fecha de redención anticipada.

Las notas de la Serie L devengarán intereses a una tasa de interés anual fija equivalente a 7.25% anual, pagaderos trimestralmente los días 30 de enero, 30 de abril, 30 de julio y 30 de octubre de cada año hasta su fecha de vencimiento o hasta su fecha de redención anticipada.

Las notas de la Serie M devengarán intereses a una tasa de interés anual fija equivalente a 4.25% anual, pagaderos mensualmente los días (1) de cada mes del año hasta su fecha de vencimiento o hasta su fecha de rendición anticipada.

11. Acciones comunes

El capital en acciones lo comprenden 100,000 acciones comunes autorizadas, emitidas en circulación sin valor nominal. Mediante escritura pública del 12 de septiembre de 2016 se autorizó el aumento del capital social a 100,000 acciones sin valor nominal emitidas nominativamente.

12. Gasto de 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 2017, de acuerdo con 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.

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

Sin embargo el Parágrafo 1 del artículo 699 del Código Fiscal, señala que "si por razón del pago del impuesto sobre la renta la persona jurídica incurriese en pérdida, ésta podrá solicitar a la Dirección General de Ingresos la aplicación del numeral 2 de este artículo. Igual solicitud podrá solicitar el contribuyente cuya tasa efectiva del impuesto sobre la renta exceda la tarifa establecidas en este artículo".

Al 30 de junio, el impuesto sobre la renta utilizando el cálculo de impuesto según CAIR, se presenta a continuación:

	2017	2016
Cálculo del impuesto tradicional para Prival Finance, S.A.		
Ingresos gravables	-	4,361,879
Menos: 95.33%	-	4,158,180
Renta gravable	-	203,699
Impuesto sobre la renta	-	50,925

13. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros de Prival Finance, S.A. por el año finalizado el 30 de junio de 2017, fueron autorizados por la Gerencia General y aprobados por la Junta Directiva para su emisión el 21 de agosto de 2017.

FIDEICOMISO No. 33
Prival Finance, S.A.
CERTIFICACION TRIMESTRAL
(Al cierre del 30 de junio de 2017)

PRIVAL TRUST, S.A. sociedad panameña, inscrita a Ficha 726731, Documento 1923782, debidamente autorizada para ejercer el negocio de Fideicomiso en o desde la República de Panamá, con Licencia Fiduciaria número 01-2011 de 18 de Febrero de 2011, otorgada por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, en cumplimiento de sus obligaciones como Fiduciario del Fideicomiso constituido el 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 hasta por la suma de US$200,000,000.00, en su calidad de Beneficiarios, el pago de las sumas que en concepto de capital, intereses, intereses moratorios u otros conceptos, les adeude, o les pueda en un futuro adeudar El Fideicomitente Emisor, según los términos y condiciones establecidos en las Notas del Programa certifica que:

A la fecha de esta certificación se encontraban constituidas los siguientes bienes fideicomitidos para respaldar las sumas adeudadas a los Tenedores Registrados de las Notas de las Series D, F, G, H, I, J, K, L y M del Programa Rotativo de Notas Estructuradas, para dar cumplimiento a los términos establecidos en las Notas y en el Contrato de Fideicomiso:

1. Los derechos derivados de los Contratos de Cesión de Participación que se han anexado y que se irán anexando de tiempo en tiempo al fideicomiso formando parte integral del mismo.
2. De darse la condición suspensiva contenida en algunos de los Contratos de Cesión de Participación, serán parte de los Bienes Fideicomitidos, el correspondiente Crédito Subyacente y sus garantías, en proporción a la participación del Fideicomitente Emisor en el Crédito Subyacente correspondiente, así como todos los derechos que se deriven de los mismos.
3. Cualesquiera otros bienes o sumas de dinero que se traspasen al Fideicomiso o que se reciban de la ejecución de los gravámenes (netos de los gastos y costas de ejecución).

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

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

1. 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.
2. Contrato de Cesión Suspensiva de Participación en Créditos Subyacentes y Garantías celebrado el 9 de junio de 2015 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 Fun Franchise Group, S.A. por la suma de US$4,000,000.00, para garantizar la Serie F de las Notas del Programa.
3. Contrato de Cesión Suspensiva de Participación en Créditos Subyacentes y Garantías celebrado el 1 de diciembre de 2015 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 un Préstamo otorgado por Prival Bank, S.A. a Compañía Hotelera de Albrook Mall, S.A. por la suma de US$28,000,000.00, del cual Prival Finance, S.A. participa por la suma de US$22,800,000.00 para garantizar la Serie G de las Notas del Programa.
4. Contrato de Cesión Suspensiva de Participación en Créditos Subyacentes y Garantías celebrado el 7 de marzo de 2016 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 un Préstamo otorgado por Prival Bank, S.A. a Estacionamientos Unidos, S.A. por la suma de US$10,500,000.00 del cual Prival Finance, S.A. participa por la suma de US$10,500,000.00 para garantizar la serie H de las Notas del Programa.
5. Contrato de Cesión Suspensiva de Participación en Créditos Subyacentes y Garantías celebrado el 15 de marzo de 2016 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 un Préstamo otorgado por Prival Bank, S.A. a Compañía Insular Americana, S.A. por la suma de US$25,000,000.00 del cual Prival Finance, S.A. participa por la suma de US$25,000,000.00 para garantizar la serie I de las Notas del Programa.
6. Contrato de Cesión Suspensiva de Participación en Créditos Subyacentes y Garantías celebrado el 28 de julio de 2016 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 un Préstamo

Fd.

otorgado por Prival Bank, S.A. a Sixten Properties, Inc. por la suma de US$20,500,000.00 con la posibilidad de ser aumentada dicha suma hasta por la suma de US$24,000,000.00, del cual Prival Finance, S.A. participa por la suma de US$6,000,000.00 para garantizar la Serie J de las Notas del Programa.

7. Contrato de Cesión Suspensiva de Participación en Créditos Subyacentes y Garantías celebrado el 21 de diciembre de 2016 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 un Préstamo otorgado por Prival Bank, S.A. a Sixten Properties, Inc. por la suma de US$20,500,000.00 con la posibilidad de ser aumentada dicha suma hasta por la suma de US$24,000,000.00, del cual Prival Finance, S.A. participa por la suma de US$1,000,000.00 para garantizar la Serie K de las Notas del Programa.
8. Contrato de Cesión Suspensiva de Participación en Créditos Subyacentes y Garantías celebrado el 6 de abril de 2017 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 un 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 L de las Notas del Programa.
9. Contrato de Cesión Suspensiva de Participación en Créditos Subyacentes y Garantías celebrado el 18 de mayo de 2017 entre Prival Finance, S.A. y Grupo Prival, S.A. por medio del cual Prival Finance, S.A. cedió suspensivamente todos los derechos y garantías derivados de su participación en un Préstamo otorgado por Prival Bank, S.A. a Grupo Prival, S.A. por la suma de US5,000,000.00 para garantizar la Serie M de las Notas del Programa.

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

Sin Fecha de Vencimiento

No Aplica.

Con Fecha de Vencimiento

Cesión Suspensiva de los Contratos de Cesión de Participación que a la fecha de la presente certificación mantienen las siguientes fechas de vencimiento:

Emisor	Serie	Crédito Subyacente	Monto Original	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Duración
Prival Finance, S.A.	D	Compañía Insular Americana, S.A.	$30,000,000.00	28 de octubre de 2014	28 de octubre de 2019	5 años
	F	Fun Franchise Group, S.a.	$4,000,000.00	19 de junio de 2015	19 de junio de 2018	3 años
	G	Compañía Hotelera de Albrook Mall, S.A.	$22,800,000.00	14 de diciembre de 2015	14 de diciembre de 2022	7 años
	H	Estacionamientos Unidos, S.A.	$10,500,000.00	16 de marzo de 2016	20 de enero de 2021	5 años
	I	Compañía Insular Americana, S.A.	$25,000,000.00	23 de marzo de 2016	28 de octubre de 2019	3 años
	J	Sixten Properties, Inc.	$6,000,000.00	08 de agosto de 2016	27 de julio de 2021	5 años
	K	Sixten Properties, Inc.	$1,000,000.00	30 de diciembre de 2016	27 de julio de 2021	5 años
	L	Grupo Prival, S.A. (perpetuo)	$5,000,000.00	25 de abril de 2017	30 de abril de 2099	82 años
	M	Grupo Prival, S.A.	$5,000,000.00	31 de mayo de 2017	31 de mayo de 2019	2 años

Jd.

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

El prospecto informativo no establece coberturas de garantías.

IV. Cobertura histórica de los últimos tres trimestres a la fecha de la presente certificación según el Prospecto Informativo:

El prospecto informativo no establece coberturas de garantías.

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

A la fecha de esta certificación, la relación que resulta de dividir el patrimonio de cada Serie entre el saldo insoluto de cada Serie es la siguiente:

1. El patrimonio de la Serie D (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie D (US$24,155,312.50) es igual a 0.
2. El patrimonio de la Serie F (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie F (US$4,000,000.00) es igual a 0.
3. El patrimonio de la Serie G (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie G (US$22,800,000.00) es igual a 0.
4. El patrimonio de la Serie H (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie H (US$10,500,000.00) es igual a 0.
5. El patrimonio de la Serie I (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie I (US$22,629,427.10) es igual a 0.
6. El patrimonio de la Serie J (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie J (US$6,000,000.00) es igual a 0.
7. El patrimonio de la Serie K (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie K (US$1,000,000.00) es igual a 0.
8. El patrimonio de la Serie L (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie L (US$5,000,000.00) es igual a 0.
9. El patrimonio de la Serie M (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie M (US$5,000,000.00) es igual a 0.

IV. Cobertura histórica de los últimos tres trimestres que resulta de dividir el patrimonio del Fideicomiso entre el monto en circulación a la fecha de la presente certificación:

- **Septiembre 2016**

A la fecha de esta certificación, la relación que resulta de dividir el patrimonio de cada Serie entre el saldo insoluto de cada Serie es la siguiente:

Ref.

1. El patrimonio de la Serie D (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie D (US$30,000,000.00) es igual a 0.
2. El patrimonio de la Serie E (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie E (US$5,000,000.00) es igual a 0.
3. El patrimonio de la Serie F (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie F (US$4,000,000.00) es igual a 0.
4. El patrimonio de la Serie G (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie G (US$22,800,000.00) es igual a 0.
5. El patrimonio de la Serie H (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie H (US$10,500,000.00) es igual a 0.
6. El patrimonio de la Serie I (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie I (US$25,000,000.00) es igual a 0.
7. El patrimonio de la Serie J (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie I (US$6,000,000.00) es igual a 0.

- **Diciembre 2016**

A la fecha de esta certificación, la relación que resulta de dividir el patrimonio de cada Serie entre el saldo insoluto de cada Serie es la siguiente:

1. El patrimonio de la Serie D (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie D (US$30,000,000.00) es igual a 0.
2. El patrimonio de la Serie E (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie E (US$5,000,000.00) es igual a 0.
3. El patrimonio de la Serie F (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie F (US$4,000,000.00) es igual a 0.
4. El patrimonio de la Serie G (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie G (US$22,800,000.00) es igual a 0.
5. El patrimonio de la Serie H (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie H (US$10,500,000.00) es igual a 0.
6. El patrimonio de la Serie I (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie I (US$25,000,000.00) es igual a 0.
7. El patrimonio de la Serie J (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie I (US$6,000,000.00) es igual a 0.
8. El patrimonio de la Serie K (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie K (US$1,000,000.00) es igual a 0.

- **Marzo 2017**

A la fecha de esta certificación, la relación que resulta de dividir el patrimonio de cada Serie entre el saldo insoluto de cada Serie es la siguiente:

1. El patrimonio de la Serie D (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie D (US$24,155,312.50) es igual a 0.

2. El patrimonio de la Serie E (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie E (US$5,000,000.00) es igual a 0.

Ml.

3. El patrimonio de la Serie F (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie F (US$4,000,000.00) es igual a 0.
4. El patrimonio de la Serie G (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie G (US$22,800,000.00) es igual a 0.
5. El patrimonio de la Serie H (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie H (US$10,500,000.00) es igual a 0.
6. El patrimonio de la Serie I (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie I (US$24,557,718.25) es igual a 0.
7. El patrimonio de la Serie J (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie I (US$6,000,000.00) es igual a 0.
8. El patrimonio de la Serie K (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie K (US$1,000,000.00) es igual a 0.

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

Ingrid R. Chang
Gerente de Fideicomisos

Angelli M. Vallarino
Abogada Jr. de Fideicomisos

My.
kcl.