PRIVAL FINANCE, S.A.
FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL
Al 31 DE DICIEMBRE DE 2019

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 31 de diciembre del 2019 el emisor cuenta con B/. 336,018 en depósitos a la vista y B/. 1,550,420 en cuentas por pagar con vencimientos a un plazo menor de un año. La ratio de liquidez indica que los activos corrientes a la fecha son suficientes para cubrir los pasivos corrientes 1.15 veces.

(en USD)	**Interinos**	**Auditados**
	31 de diciembre de 2019	**30 de junio de 2019**
Activos Corrientes		
Depósitos a la vista	336,018	1,530,349
Intereses por cobrar	2,401,711	379,139
Total de activos corrientes	**2,737,729**	**1,909,488**
Pasivos Corrientes		
Cuentas por pagar	1,550,420	170,915
Intereses por pagar	828,481	1,903,228
Total de pasivos corrientes	**2,378,901**	**2,074,143**
Ratio de Liquidez	1.15	0.92

ii. RECURSOS DE CAPITAL

Al 31 de diciembre de 2019 el Emisor contaba con un capital pagado de B/.260,000 correspondiente a la capitalización de la empresa.

iii. RESULTADO DE OPERACIONES

Al 31 de diciembre del 2019 los ingresos del emisor totalizan B/.5,838,112 provenientes en un 100% a los ingresos por intereses sobre préstamos. El total de los gastos generales fueron de B/.30,452 y los intereses y comisiones pagadas ascendieron a B/.5,303,831. La utilidad neta es de B/.172,452.

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

ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS

Ver Anexo.

III Parte
ESTADOS FINANCIEROS GARANTES

No aplica

IV Parte
CERTIFICACION DEL FIDUCIARIO

Ver Anexo

V Parte
DIVULGACION

Una copia del informe de actualización trimestral será enviada en el mes de febrero del 2020 a los accionistas e inversionistas registrados, así como a cualquier interesado que lo solicite.

Juan Carlos Fábrega Roux
Representante Legal

Prival Finance, S.A.

Estados Financieros por el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2019.

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

Prival Finance, S. A.

Informe del Contador y Estados Financieros 2019

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 - 26

Prival Finance, S.A.

Notas a los estados financieros
por el período el 31 de diciembre de 2019

(En balboas)

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

Junta Directiva
Prival Finance, S. A.

Hemos revisado los estados financieros intermedios que se acompañan de Prival Finance, S. A., en adelante la Compañía, los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el trimestre 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 la circunstancia, 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, el estado financiero intermedio presenta razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Prival Finance, S. A., al 31 de diciembre de 2019, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el trimestre 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
20 de febrero de 2020
Panamá, República de Panamá.

Prival Finance, S.A.

Estado de situación financiera
al 31 de diciembre de 2019
(En balboas)

	Notas	31 de diciembre 2019	30 de junio 2019
Activos			
Depósitos en bancos	7	336,018	1,530,349
Préstamos por cobrar	7, 8	134,577,374	141,949,120
Otros activos	7	36,462	56,115
Total de activos		134,949,853	143,535,584
Pasivos y posición			
Pasivos			
Documentos por pagar	9	133,618,481	143,756,169
Otras cuentas por pagar		1,550,420	170,915
Total de pasivos		135,168,901	143,927,084
Posición			
Acciones comunes	10	260,000	260,000
Déficit acumulado		(479,048)	(651,500)
Total de posición		(219,048)	(391,500)
Total de pasivo y posición		134,949,853	143,535,584

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 período terminado el 31 de diciembre de 2019
(En balboas)

	Notas	Diciembre 2019		Diciembre 2018	
		Trimestre	Acumulado	Trimestre	Acumulado
Ingresos por intereses	7	2,800,264	5,838,112	2,958,389	5,616,143
Gastos por intereses	7	(2,302,771)	(5,293,833)	(2,967,685)	(5,613,191)
Ganancia neta por intereses		497,493	544,279	(9,296)	2,952
Comisiones pagadas	7	(4,999)	(9,998)	(4,370)	(9,103)
Provisión para pérdidas crediticias esperadas		(121,738)	(331,376)	-	-
Gastos:					
Honorarios y servicios profesionales		(6,930)	(24,460)	-	(360)
Impuestos		(2,667)	(5,476)	(6,044)	(12,591)
Otros		(4,950)	(516)	-	-
Total de gastos		(14,547)	(30,452)	(6,044)	(12,951)
Utilidad del periodo		356,208	172,452	(19,710)	(19,102)

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

Prival Finance, S.A.

Estado de cambios en posición
por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2019
(En balboas)

	Acciones comunes	Déficit acumulado	Total
Saldo al 30 de junio de 2018	260,000	(297,867)	(37,867)
Utilidad del período	-	(19,102)	(19,102)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	260,000	(316,969)	(56,969)
Saldo al 30 de junio de 2019	260,000	(651,500)	(391,500)
Utilidad del período	-	172,452	172,452
Saldo al 31 de diciembre de 2019	260,000	(479,048)	(219,048)

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

Prival Finance, S.A.

Estado de flujos de efectivo
por el período terminado el 31 de diciembre de 2019

(En balboas)

	Notas	31 de diciembre 2019	2018
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad del período		172,452	(19,102)
Provisión para pérdidas crediticias esperadas		331,376	-
Ajustes por:			
Ingresos por intereses		(5,838,112)	(5,616,143)
Gastos de intereses		5,293,833	5,613,191
		(40,451)	(22,054)
Cambios neto en los activos y pasivos de operación:			
Disminución en inversiones		-	-
Disminución (aumento) en préstamos por cobrar		9,062,941	(24,712,681)
Aumento en otros activos		(8,755)	(7,711)
Aumento en otros pasivos		1,407,913	162,119
		10,421,648	(24,580,327)
Intereses recibidos		3,815,540	5,499,454
Intereses pagados		(6,368,579)	(5,767,747)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación		7,868,609	(24,848,620)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Financiamiento recibido		-	25,318
Producto de la emisión de documentos por pagar		52,575,000	31,489,403
Cancelación de documentos por pagar		(61,637,941)	(6,776,722)
Producto de emisión de acciones comunes		-	-
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		(9,062,941)	24,737,999
Aumento neto del efectivo		(1,194,332)	(110,621)
Efectivo y depósito en banco al inicio del año	7	1,530,349	188,016
Efectivo y depósito en banco al final del período	7	336,017	77,395

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. Adopción de las nuevas y revisadas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's)

2.1 Normas e interpretaciones adoptadas en los estados financieros consolidados

Las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) o Interpretaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) fueron efectivas para el año que inició el 1 de julio de 2019.

NIIF 16 - Arrendamientos

La NIIF 16 - Arrendamientos reemplaza a la NIC 17. Esta norma elimina la clasificación de los arrendamientos, y establece que deben ser reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros y medidos al valor presente de los pagos futuro de arrendamiento. La NIIF 16 es efectiva para los periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019. La adopción anticipada es permitida para entidades que también adopten la NIIF 15 - Ingresos de contratos con clientes.

Por la naturaleza de las operaciones financieras que mantiene la Empresa, la adopción de esta norma no tuvo un impacto 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 Instrumentos financieros

De acuerdo con la NIIF 9, la Empresa clasifica sus activos y pasivos financieros en el momento del reconocimiento inicial en las categorías de activos y pasivos financieros que se analizan a continuación.

3.4.1 Activos financieros

La Empresa clasifica sus activos financieros como medidos posteriormente a costo amortizado sobre la base de:

- El modelo de negocio de la entidad para la gestión de los activos financieros;
- Las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

Activos financieros medidos al costo amortizado

La Empresa incluye en esta categoría los préstamos por cobrar, los ingresos devengados y otras cuentas por cobrar.

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 o a corto plazo, los cuales están 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

disponibles 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 sobre la base de tasa efectiva.

Los arrendamientos financieros por cobrar se registran bajo el método financiero, los cuales se clasifican como parte de la cartera de préstamos, al valor presente del contrato. La diferencia entre el arrendamiento financiero por cobrar y el costo del bien arrendado se registra como intereses no devengados y se amortiza a cuentas de ingresos durante el período del contrato de arrendamiento, bajo el método de interés efectivo.

3.4.2 Pasivos financieros

Los pasivos financieros son clasificados como financiamientos recibidos.

Financiamientos recibidos

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.

3.5 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.

3.6 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.

3.7 Depósito en banco

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

3.8 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.

3.9 Identificación y medición de deterioro

Política efectiva a partir del 1 de julio de 2018 (NIIF 9)

La Empresa reconoce provisión por pérdidas por PCEs en los siguientes instrumentos financieros que no sean medidos a VRCR:

- Préstamos por cobrar;
- Otras cuentas por cobrar.

Las pérdidas crediticias esperadas se requieren sean medidas mediante una provisión por pérdida a una cantidad igual a:

- PCE a 12 meses: son las pérdidas de crédito esperadas que resulten de posibles eventos de incumplimiento dentro de 12 meses posteriores a la fecha de presentación de estados financieros, (referidas como Bucket 1); o
- PCE durante el tiempo de vida: son las pérdidas de crédito esperadas que resulten de todos los posibles eventos de incumplimiento durante la vida esperada del activo financiero, (referidas como Bucket 2 y Bucket 3).

La provisión por pérdida por todas las PCE durante el tiempo de vida es requerida para un instrumento financiero si el riesgo de crédito en ese instrumento financiero se ha incrementado de manera importante desde el reconocimiento inicial. Para todos los otros instrumentos financieros, las PCE son medidas a una cantidad igual a las PCE de 12 meses.

Las PCE son un estimado ponderado de la probabilidad del valor presente de las pérdidas de crédito. Éstas son medidas como el valor presente de la diferencia entre los flujos de efectivo debidos a la Empresa según el contrato y los flujos de efectivo que la Empresa espere recibir que surjan de la ponderación de múltiples escenarios económicos futuros, descontado a la tasa de interés efectiva (TIE) del activo.

Activos financieros deteriorados

Un activo financiero se considera como deteriorado cuando haya ocurrido uno o más eventos que tenga un efecto perjudicial en los flujos de efectivo estimados futuros del activo financiero. Los activos financieros deteriorados son referidos como activos de nivel Bucket 3. La evidencia de deterioro del crédito incluye datos observables acerca de los siguientes eventos:

- Dificultad financiera importante del prestatario o emisor;
- Incumplimiento de las cláusulas contractuales, tal como un impago o un suceso de mora.
- Concesiones o ventajas que la Empresa, por razones económicas o contractuales relacionadas con dificultades financieras del prestatario, le ha otorgado a este, que no le habría otorgado en otras circunstancias;
- Probabilidad cada vez mayor de que el prestatario ente en quiebra o en otra situación de reestructuración financiera;
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras; o
- La compra de un activo financiero con un gran descuento que refleje las pérdidas de crédito incurridas.

Un préstamo es considerado deteriorado cuando una concesión es otorgada al prestatario debido a un deterioro en la condición financiera del prestatario, a menos que haya evidencia de que como resultado del otorgamiento de la concesión el riesgo de no recibir los flujos de efectivo contractuales ha sido reducido de manera importante y no hay otros indicadores. Para los activos financieros donde están contempladas concesiones, pero no han sido otorgadas el activo se considera como deteriorado cuando haya evidencia observable de deterioro del crédito, incluyendo el cumplimiento de la definición de incumplimiento. La definición de incumplimiento incluye la improbabilidad de indicadores de pago e interrupción del respaldo si las cantidades tienen 90 días o más de vencidas.

Definición de incumplimiento

La definición de incumplimiento es usada en la medición de la cantidad de las PCE y en la determinación de si la provisión por pérdida se basa en 12 meses o en las PCE durante el tiempo de vida, dado que el incumplimiento es un componente de la probabilidad incumplimiento (PI = probabilidad de incumplimiento) que afecta tanto la medición de las PCE y la identificación de un incremento significativo en el riesgo de crédito.

Al evaluar si un prestatario se encuentra en incumplimiento la Empresa considera los siguientes indicadores:

- El prestatario tiene mora de más de 90 días en cualquier obligación de crédito.
- Incumplimiento de las cláusulas contractuales o situación legal. La definición de incumplimiento es ajustada para reflejar las diferentes características de los diferentes tipos de activos.

Cuando valora si el prestatario es improbable que pague todas sus obligaciones de crédito, la Empresa toma en consideración indicadores tanto cualitativos como cuantitativos. La información valorada depende del tipo de activo, por ejemplo, en los préstamos corporativos un indicador cualitativo usado es el incumplimiento de

acuerdos de pago. Factores cuantitativos, tales como morosidad y no-pago de otra obligación de la misma contraparte son factores clave en este análisis.

Incremento significativo en el riesgo de crédito

La Empresa monitorea todos los activos financieros, que estén sujetos a requerimientos de deterioro para valorar si ha habido un incremento significativo en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial. Si ha habido un incremento significativo en el riesgo de crédito, la Empresa medirá la provisión por pérdida con base a PCE durante el tiempo de vida.

Escenarios económicos forman la base para la determinación de la probabilidad de incumplimiento en el reconocimiento inicial y en fechas de reporte posteriores. Diferentes escenarios económicos llevarán a una diferente probabilidad de incumplimiento. Es la ponderación de esos diferentes escenarios la que forma la base de la probabilidad ponderada de incumplimiento que es usada para determinar si el riesgo de crédito se ha incrementado de manera significativa.

Para los préstamos corporativos, la información prospectiva ('forward looking') incluye pronósticos de indicadores económicos de las industrias en las que las contrapartes de la Empresa operan, así como también información generada internamente sobre el comportamiento de pago del cliente. La Empresa asigna sus contrapartes al grado interno relevante del riesgo de crédito dependiendo de la calidad de su crédito. La información cuantitativa es un indicador primario de incremento significativo en el riesgo de crédito y se basa en el cambio en la calificación crediticia del deudor a través del rating de calificación desde el reconocimiento inicial.

Los factores cualitativos que señalan incremento significativo en el riesgo de crédito son reflejados en los modelos de probabilidad de incumplimiento sobre una base oportuna. Sin embargo, la Empresa considera por separado algunos factores cualitativos para valorar si el riesgo de crédito se ha incrementado de manera significativa.

Dado que un incremento significativo en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial es una medida relativa, un cambio dado, en términos absolutos, en la probabilidad de incumplimiento será más importante para un instrumento financiero con una probabilidad de incumplimiento inicial más bajo que comparado con un instrumento financiero con una probabilidad de incumplimiento más alto.

Incorporación de Información prospectiva ('forward looking')

La Empresa usa la información prospectiva que esté disponible sin costo o esfuerzo indebido en su valoración del incremento significativo del riesgo de crédito, así como también en su medición de las PCE.

La Empresa ha identificado y documentado los orientadores clave del riesgo de crédito y de las pérdidas de crédito para cada portafolio de instrumentos financieros y, usando el análisis estadístico de datos históricos, ha estimado las relaciones entre las variables macroeconómicas y el riesgo de crédito y las pérdidas de crédito. La Empresa no ha hecho cambios en las técnicas de estimación o en los supuestos importantes hechos durante el periodo de presentación de reporte.

Medición de las PCE

Los insumos clave usados para la medición de las PCE son:

- Probabilidad de incumplimiento (PI);
- Pérdida dado el incumplimiento (PDI); y
- Exposición ante el incumplimiento (EI).

La medición de las PCE es derivada de modelos estadísticos desarrollados internamente y otros datos históricos, y son ajustados para reflejar la información prospectiva de probabilidad ponderada.

La probabilidad de incumplimiento (PI) es un estimado de la probabilidad de incumplimiento durante un horizonte de tiempo dado. Es estimado en un punto del tiempo. El cálculo se basa en modelos estadísticos de clasificación, y valorado usando herramientas de clasificación personalizados para las diversas categorías de contrapartes y exposiciones.

Esos modelos estadísticos están basados en datos del mercado (cuando estén disponibles), así como también en datos internos que comprenden factores tanto cuantitativo como cualitativos. Las PI son estimadas considerando las maduraciones contractuales de las exposiciones y de las tasas estimadas de pago anticipado. La estimación se basa en condiciones corrientes, ajustada para tener en cuenta las condiciones futuras que impactarán la PI.

La Pérdida Dado Incumplimiento (PDI) es un estimado de la pérdida que surge en el incumplimiento. Se basa en la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales y los que la Empresa esperaría recibir, teniendo en cuenta los flujos de efectivo provenientes de cualquier colateral. Los modelos de PDI para activos garantizados consideran los pronósticos de la valuación futura teniendo en cuenta descuentos en la venta, tiempo para la realización del colateral y costo de la realización del colateral. Los modelos de PDI para los activos no garantizados consideran el tiempo de recuperación y tasas de recuperación. El cálculo se basa en los flujos de efectivo descontados, donde los flujos de efectivo son descontados a la Tasa de Interés Efectiva (TIE) del activo.

La Exposición al Incumplimiento (EI) es un estimado de la exposición a una fecha futura de incumplimiento, teniendo en cuenta los cambios esperados en la exposición después de la fecha de presentación de reporte, incluyendo reembolsos de principal e intereses, y reducciones esperadas en las facilidades comprometidas. El enfoque de modelación de la Empresa refleja los cambios esperados en el saldo pendiente durante el tiempo de vida de la exposición del préstamo que sea permitida por los términos contractuales corrientes, tales como perfiles de amortización, reembolso o sobre-reembolso temprano, cambios en la utilización de compromisos suscritos y acciones de mitigación del crédito tomadas antes del incumplimiento. La Empresa usa modelos de EI que reflejan las características de los portafolios.

La Empresa mide las PCE considerando el riesgo de incumplimiento durante el período contractual máximo (incluyendo las opciones de extensión) durante el cual la entidad está expuesta al riesgo de crédito y no a un período más largo, incluso si la extensión o renovación del contrato es práctica común de negocios.

Sin embargo, para instrumentos financieros tales como tarjetas de crédito, facilidades de renovación de crédito y facilidades de sobregiro que incluyan tanto un compromiso de préstamo como un compromiso de suscripción, la capacidad contractual de la Empresa para solicitar el reembolso y cancelar el compromiso suscrito no limita la exposición de la Empresa ante pérdidas de crédito para el período contractual de notificación. Para tales instrumentos financieros La Empresa mide las PCE durante el período en que esté expuesta al riesgo de crédito y las PCE no serían mitigadas por acciones de administración del riesgo de crédito, incluso si ese período se extiende más allá del período contractual máximo. Esos instrumentos financieros no tienen un término fijo o una estructura de reembolso y tienen un período corto de cancelación contractual.

La medición de las PCE se basa en la probabilidad ponderada de la pérdida de crédito. Como resultado, la medición de la provisión por pérdida debe ser la misma independiente de si es medida sobre una base individual o una base colectiva.

Cuando las PCE son medidas sobre una base colectiva, los instrumentos financieros son agrupados con base en las características de riesgo compartidas, tales como:

- Tipo de instrumento;
- Grado del riesgo de crédito;
- Tipo de colateral;

- Fecha de reconocimiento inicial;
- Término restante hasta la maduración;
- Industria;
- Localización geográfica del prestatario;
- Rango de ingresos del prestatario; y
- El valor del colateral en relación con el activo financiero, si ello tiene un impacto en la probabilidad de que ocurra un incumplimiento (ratios préstamo-a-valor (LTV = loan-to-value) ratios).

Los grupos son revisados sobre una base regular para asegurar que cada grupo esté compuesto por exposiciones homogéneas.

Presentación de la provisión por PCE en el estado de situación financiera:

La provisión por pérdidas por PCE es presentada en el estado de situación financiera tal y como sigue:

Para los activos financieros medidos a costo amortizado: como una deducción del valor en libros bruto de los activos:

Castigo

Los préstamos son castigados cuando la Empresa no tenga expectativas razonables de recuperar el activo financiero (ya sea en su totalidad o una porción de él). Este es el caso cuando la Empresa determina que el prestatario no tiene activos o fuentes de ingresos que pudieran generar suficientes flujos de efectivo para reembolsar las cantidades sujetas al castigo. Un castigo constituye un evento de des-reconocimiento. La Empresa puede aplicar actividades que hacen forzoso el cumplimiento a los activos financieros castigados. Las recuperaciones resultantes de las actividades de la Empresa que hacen forzoso el cumplimiento resultarán en ganancias por deterioro.

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 estos:

- 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. Adicionalmente, 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.

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.

4.2.1 Análisis de calidad de crédito

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

	Exposición máxima	
	Diciembre 2019	**Junio 2019**
Depósitos en bancos	336,018	1,530,349
Prestamos por cobrar	134,577,374	141,949,120
Total	134,913,392	143,479,469

El cuadro anterior representa el escenario más crítico de exposición al riesgo de crédito de la Empresa al 31 de diciembre de 2019, 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.

El siguiente cuadro analiza la calidad crediticia de la cartera de crédito y la provisión para pérdidas crediticias esperadas mantenidas por la Empresa:

(En balboas)

	Préstamos	
	Diciembre 2019	Junio 2019
Máxima exposición		
Valor en libros	134,577,374	141,949,120
A costo amortizado		
Nivel de riesgo		
Rango 1 - normal	134,577,374	141,949,120
Valor en libros, neto	134,577,374	141,949,120

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 los mismos se encuentran en rango de irrecuperables y/o mantienen una morosidad mayor a 360 días. 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.*

4.2.2 Colateral y otros avales contra sus exposiciones crediticias

La Empresa mantiene colaterales sobre los préstamos otorgados a clientes correspondientes a depósitos pignorados en la Empresa. Las estimaciones del valor razonable están basadas en el valor del colateral según sea el período de tiempo del crédito y generalmente no son actualizadas excepto si el crédito se encuentra en deterioro en forma individual.

Garantías para reducir el riesgo de crédito y su efecto financiero

La Empresa mantiene garantías para reducir el riesgo de crédito y para asegurar el cobro de sus activos financieros expuestos al riesgo de crédito.

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		Tipo de garantía
	Diciembre 2019	Junio 2019	
Cartera de créditos	22%	21%	Efectivo, propiedades y otras

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 préstamos a la fecha de los estados financieros es la siguiente:

	Diciembre 2019	Junio 2019
Concentración por sector:		
Construcción	23,911,461	79,333,110
Comercio	20,779,404	
Servicio	22,874,100	22,875,219
Industria	29,810,189	28,507,125
Otros	37,816,557	11,516,626
	135,191,711	142,232,080
Concentración geográfica:		
Panamá	135,191,711	142,232,080

La concentración geográfica de préstamos está basada en la ubicación del deudor y para los títulos valores del emisor.

Al 31 de diciembre, la provisión por pérdida crediticia esperada por clase de instrumento financiero se detalla a continuación:

	Diciembre 2019	Junio 2019
Cartera de crédito a costo amortizado	614,337	282,960

La exposición de la Empresa ante el riesgo de crédito por clase de activo financiero, la clasificación interna y el "Bucket" sin tener en cuenta los efectos de cualesquiera garantías u otros mejoramientos del crédito, se proporcionan en las tablas siguientes. A menos que sea señalado de manera específica, para los activos financieros, las cantidades en la tabla representan el valor en libros bruto. Para los compromisos de préstamo y los contratos de garantía financiera, las cantidades en la tabla representan las cantidades comprometidas o garantizadas, respectivamente.

(En balboas)

Cartera de crédito a costo amortizado Diciembre 2019	Bucket 1, 12 meses PCE	Bucket 2, PCE durante el tiempo de vida	Bucket 3, PCE durante el tiempo de vida	Total
Corporativo				
CRC - 1.00 - 2.00	135,191,711	-	-	135,191,711
CRC - 2.00 - 3.00	-	-	-	-
Valor en libros bruto	135,191,711	-	-	135,191,711
Provisión por PCE	(614,337)	-	-	(614,337)
Valor en libros	134,577,374	-	-	134,577,374

Cartera de crédito a costo amortizado Junio 2019	Bucket 1, 12 meses PCE	Bucket 2, PCE durante el tiempo de vida	Bucket 3, PCE durante el tiempo de vida	Total
Corporativo				
CRC - 1.00 - 2.00	142,232,080	-	-	142,232,080
CRC - 2.00 - 3.00	-	-	-	-
Valor en libros bruto	142,232,080	-	-	142,232,080
Provisión por PCE	(282,960)	-	-	(282,960)
Valor en libros	141,949,120	-	-	141,949,120

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.

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.*

Kl. MY

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.

Diciembre 2019	Hasta 1 mes	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos financieros:					
Depósito en banco	336,018	-	-	-	336,018
Préstamos por cobrar	-	-	91,881,620	43,310,091	135,191,711
Total de activos financieros	336,018	-	91,881,620	43,310,091	135,527,729
Pasivos financieros:					
Documentos por pagar	-	-	91,571,188	42,047,293	133,618,481
Total de pasivos financieros	-	-	91,571,188	42,047,293	133,618,481
Total de sensibilidad a tasa de interés	336,018	-	310,432	1,262,798	1,909,248

Junio 2019	Hasta 1 mes	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos financieros:					
Depósito en banco	1,530,349	-	-	-	1,530,349
Préstamos por cobrar	-	-	107,229,856	35,002,224	142,232,080
Total de activos financieros	1,530,349	-	107,229,856	35,002,224	143,762,429
Pasivos financieros:					
Documentos por pagar	-	-	107,457,209	36,298,960	143,756,169
Total de pasivos financieros	-	-	107,457,209	36,298,960	143,756,169
Total de sensibilidad a tasa de interés	1,530,349	-	(227,353)	(1,296,736)	6,260

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.

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:

Diciembre 2019	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	Valor en libros
Activos financieros:					
Préstamos	-	147,385,869	-	147,385,869	135,191,711
Total de activos financieros	-	147,385,869	-	147,385,869	135,191,711
Pasivos financieros:					
Documentos por pagar	-	133,618,481	-	133,618,481	133,618,481
Total de pasivos financieros	-	133,618,481	-	133,618,481	133,618,481

Junio 2019	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	Valor en libros
Activos financieros:					
Préstamos	-	152,841,412	-	152,841,412	141,949,120
Total de activos financieros	-	152,841,412	-	152,841,412	141,949,120
Pasivos financieros:					
Documentos por pagar	-	141,852,941	-	141,852,941	143,756,169
Total de pasivos financieros	-	141,852,941	-	141,852,941	143,756,169

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. Los flujos de la cartera se descontarán a valor presente a una tasa de 6.726% (junio 2019: 6.59%).

Documentos por pagar

El valor razonable estimado para los documentos por pagar representa el precio cotizado para instrumentos idénticos para mercados que no son activos, los cuales están en nivel 2.

6. Cambios en las políticas contables significativas

La Empresa ha adoptado inicialmente la NIIF 9 *Instrumentos Financieros* desde el 1 de julio de 2018. Varias otras nuevas normas entraron en vigor a partir del 1 de julio de 2019, pero no tienen un efecto material sobre los estados financieros de la Empresa.

El efecto de la aplicación inicial de estas normas se atribuye principalmente a lo siguiente:

- Un incremento en las pérdidas por deterioro reconocidas por activos financieros.

6.1 Deterioro de activos financieros

La NIIF 9 reemplaza el modelo de pérdida incurrida en la NIC 39 con un modelo de pérdida de crédito esperada (ECL por sus siglas en inglés). El nuevo modelo de deterioro se aplica a los activos financieros medidos a costo amortizado, activos contractuales de deuda a VROUI, pero no a inversiones en instrumentos de patrimonio. Las pérdidas crediticias se reconocen más temprano bajo la NIIF 9 que bajo la NIC 39.

Con excepción de los activos financieros con incremento significativo de riesgo de crédito (los cuales son considerados por separado), la PCE es requerido sean medidas mediante una provisión por pérdida a una cantidad igual a:

- PCE a 12 meses: son las pérdidas de crédito esperadas que resulten de posibles eventos de incumplimiento dentro de 12 meses posteriores a la fecha de presentación de estados financieros, (referidas como Bucket 1); o
- PCE durante el tiempo de vida: son las pérdidas de crédito esperadas que resulten de todos los posibles eventos de incumplimiento durante la vida esperada del activo financiero, (referidas como Bucket 2 y Bucket 3).

La provisión por pérdida por todas las PCE durante el tiempo de vida es requerida para un activo financiero si el riesgo de crédito en ese activo financiero se ha incrementado de manera importante desde el reconocimiento inicial. Para todos los otros instrumentos financieros, las PCE son medidas a una cantidad igual a las PCE de 12 meses.

La Empresa mide las PCE sobre una base individual, o sobre una base colectiva para los portafolios de préstamos que comparan similares características de riesgo económico. La medición de la provisión por pérdida se basa en el valor presente de los flujos de efectivo esperados del activo, usando la tasa de interés efectiva (TIE) original del activo, independiente de si es medido sobre una base individual o una base colectiva.

Todo ello requiere un juicio considerable, tanto en la modelización para la estimación de las pérdidas esperadas como en las previsiones, sobre cómo los factores económicos afectan a dichas pérdidas, que se deben realizar sobre una base ponderada por su probabilidad.

7. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	Diciembre 2019	Junio 2019
Saldos con compañías relacionadas		
Activos:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	336,018	1,530,349
Préstamos por cobrar	11,527,139	11,516,626
Otros activos	6,666	22,951
	11,869,823	13,069,926
Transacciones con compañías relacionadas		
Ingresos:		
Ingresos por intereses	365,489	348,396
Gastos:		
Gastos por intereses	4,560	2,273
Gastos por comisiones	9,998	8,565

Los préstamos por cobrar a partes relacionadas al 31 de diciembre de 2019 ascendieron a B/.11,527,139 (30 junio 2019: B/.11,516,626) con las siguientes condiciones: B/.5,063,889 a tasa de interés de 5.00% (30 junio 2019: B/.5,021,528 a tasa de interés de 5.00%) con vencimiento hasta el 2021 y B/.6,463,250 (30 junio 2019: B/.6,495,098) a tasa de interés de 7.25%, con vencimiento hasta el 2049. Al cierre del periodo la Empresa no mantiene financiamiento recibido de partes relacionadas.

8. Préstamos por cobrar

	Diciembre 2019	Junio 2019
Corporativo:		
Construcción	23,911,461	79,333,110
Comercio	20,779,404	
Servicio	22,874,100	22,875,219
Industria	29,810,189	28,507,125
Otros	37,816,557	11,516,626
	135,191,711	142,232,080
Menos:		
Provisión para posibles préstamos incobrables	(614,337)	(282,960)
Total de préstamos	134,577,374	141,949,120

Las tasas de interés anual que devengan los préstamos al 31 de diciembre oscilaban entre 5.00% y 9% (junio 2019: entre 5.00% y 9.00%).

9. Documentos por pagar

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

Al 31 de diciembre, los documentos por pagar se resumen a continuación:

Tipo	Tasa de interés	Vencimiento	Diciembre 2019	Junio 2019
Serie G	6.93%	14-dic-22	22,800,000	22,800,000
Serie H	8.50%	20-ene-21	10,500,000	10,500,000
Serie J	8.08%	27-jul-21	6,000,000	6,000,000
Serie K	8.08%	27-jul-21	1,000,000	1,000,000
Serie L	7.25%	30-abr-99	5,000,000	5,000,000
Serie N	8.50%	30-mar-23	-	20,027,832
Serie O	8.50%	30-mar-23	-	16,690,117
Serie P	8.50%	30-mar-23	-	9,819,824
Serie Q	7.25%	29-jun-99	1,415,000	1,415,000
Serie R	9.00%	29-jun-28	28,500,000	28,500,000
Serie S	8.50%	30-mar-23	-	4,767,797
Serie U	8.50%	30-mar-23	-	1,332,371
Serie V	8.50%	30-mar-23	-	9,000,000
Serie W	5.00%	31-may-21	5,000,000	5,000,000
Serie X	7.25%	05-sep-29	7,000,000	-
Serie Y	8.61%	30-sep-22	10,700,000	-
Serie Z	6.50%	07-oct-20	19,125,000	-
Serie AA	6.50%	27-jun-21	6,000,000	-
Serie AB	6.50%	25-jul-22	6,500,000	-
Serie AC	5.50%	27-jul-21	3,250,000	-
			132,790,000	141,852,941
		Intereses por pagar	828,481	1,903,228
		Saldo neto	**133,618,481**	**143,756,169**

Cada serie estará relacionada al otorgamiento de un crédito subyacente por parte de la empresa acreedora 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 G, 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, pagaderos trimestralmente los días 30 de marzo, 30 de junio, 30 septiembre y 31 de diciembre de cada año hasta su fecha de vencimiento o hasta su fecha de redención anticipada.

Las notas de las Series J y K, 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 las Series L y Q, 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 las Series O, N, P, S, U y V 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.

La nota de la Serie R, pagaderos semestralmente los días 30 de junio y 30 de diciembre de cada año hasta su fecha de vencimiento o hasta su fecha de redención anticipada.

Las notas de la Serie W, pagaderos mensualmente los días uno (1) de cada mes del año hasta su fecha de vencimiento o hasta su fecha de rendición anticipada.

La nota de la Serie X, pagaderos mensualmente los días cinco (5) de cada mes del año hasta su fecha de vencimiento o hasta su fecha de rendición anticipada.

La nota de la Serie Y, 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.

La nota de la Serie Z, pagaderos trimestralmente los días 25 de febrero, 25 de mayo, 25 de agosto y 25 de noviembre de cada año hasta su fecha de vencimiento o hasta su fecha de redención anticipada.

La nota de la Serie AA, 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.

La nota de la Serie AB, 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.

La nota de la Serie AC, 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.

10. 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.

11. 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 2019, de acuerdo con regulaciones fiscales vigentes.

De acuerdo con 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%).

La Empresa no ha reconocido gasto por impuesto sobre la renta ya que mediante la Resolución No.201-0672 del 12 de marzo de 2019 la Dirección General de Ingresos (DGI) se admite la solicitud de no aplicación del cálculo alterno del impuesto sobre la renta del (CAIR).

12. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros de Prival Finance, S.A. por el período terminado el 31 de diciembre de 2019, fueron autorizados por la Gerencia General y aprobados por la Administración para su emisión el 20 de febrero de 2020.

******

FIDEICOMISO No. 33

Prival Finance, S.A.

CERTIFICACION TRIMESTRAL

(Al cierre del 31 de diciembre de 2019)

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 G, H, J, K, L, N, O, P, Q, R, S, U, V, W, X, Y, Z, AA, AB y AC 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).

prival trust

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 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.
2. 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.
3. 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 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.
4. 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.
5. 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, del cual Prival Finance, S.A. participa hasta por la suma de US$5,000,000.00 para garantizar la Serie L de las Notas del Programa.

6. Contrato de Cesión Suspensiva de Participación en Créditos Subyacentes y Garantías celebrado el 16 de marzo de 2018 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$30,000,000.00 del cual Prival Finance, S.A participa hasta por la suma de US$25,952,000.00 para garantizar la Serie N de las Notas del Programa.
7. Contrato de Cesión Suspensiva de Participación en Créditos Subyacente y Garantías celebrado el 16 de marzo de 2018 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 hasta por la suma de US$25,000,000.00 para garantizar la Serie O de las Notas del Programa.
8. Contrato de Cesión Suspensiva de Participación en Créditos Subyacente y Garantías celebrado el 12 de junio de 2018 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$32,421,000.00, del cual Prival Finance, S.A. participa hasta por la suma de US$12,723,000.00 para garantizar la Serie P de las Notas del Programa.
9. Contrato de Cesión Suspensiva de Participación en Créditos Subyacente y Garantías celebrado el 19 de junio de 2018 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$2,000,000.00, del cual Prival Finance, S.A. participa hasta por la suma de US$2,000,000.00 para garantizar la Serie Q de las Notas del Programa.
10. Contrato de Cesión Suspensiva de Participación en Créditos Subyacente y Garantías celebrado el 22 de junio de 2018 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 Recursos Eólicos, S.A. por la suma de US$28,500,000.00, del cual Prival Finance, S.A. participa hasta por la suma de US$28,500,000.00 para garantizar la Serie R de las Notas del Programa.
11. Contrato de Cesión Suspensiva de Participación en Créditos Subyacente y Garantías celebrado el 18 de septiembre de 2018 entre Prival Finance, S.A. y Prival Trust, S.A. por medio del cual Prival Finance, S.A. cedió suspensivamente todos los derechos y garantías derivados de su participación en un Préstamo otorgado por Prival Bank, S.A. a Compañía Insular Americana, S.A. por la suma de US$ 32,421,000.00, del cual Prival Finance, S.A. participa hasta por la suma de US$5,475,000.00 para garantizar la Serie S de las Notas del Programa.

12. Contrato de Cesión Suspensiva de Participación en Créditos Subyacente y Garantías celebrado el 11 de febrero de 2019 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$ 32,421,000.00, del cual Prival Finance, S.A. participa hasta por la suma de US$1,530,000.00 para garantizar la Serie U de las Notas del Programa.
13. Contrato de Cesión Suspensiva de Participación en Créditos Subyacente y Garantías celebrado el 11 de abril de 2019 entre Prival Finance, S.A. y Prival Trust, S.A. por medio del cual Prival Finance, S.A. cedió suspensivamente todos los derechos y garantías derivados de su participación en un Préstamo otorgado por Prival Bank, S.A. a Compañía Insular Americana, S.A. por la suma de US$ 32,421,000.00, del cual Prival Finance, S.A. participa hasta por la suma de US$9,000,000.00 para garantizar la Serie V de las Notas del Programa.
14. Contrato de Cesión Suspensiva de Participación en Créditos Subyacente y Garantías celebrado el 24 de mayo de 2019 entre Prival Finance, S.A. y Prival Trust, S.A. por medio del cual Prival Finance, S.A. cedió suspensivamente todos los derechos y garantías derivados de su participación en un Préstamo otorgado por Prival Bank, S.A. a Grupo Prival, S.A. por la suma de US$ 5,000,000.00, del cual Prival Finance, S.A. participa hasta por la suma de US$ 5,000,000.00 para garantizar la Serie W de las Notas del Programa.
15. Contrato de Cesión Suspensiva de Participación en Créditos Subyacente y Garantías celebrado el 28 de agosto de 2019 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 Quijano & Associates (BVI) Limited en calidad de fiduciario de Prival Bond Fund Trust con Prival Real Estate Fund, S.A. por la suma de US$7,000,000.00, del cual Prival Finance, S.A. participa hasta por la suma de US$7,000,000.00 para garantizar la Serie X de las Notas del Programa.
16. Contrato de Cesión Suspensiva de Participación en Créditos Subyacente y Garantías celebrado el 23 de septiembre de 2019 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 GMG Holding, S.A. por la suma de US$10,700,000.00, del cual Prival Finance, S.A. participa hasta por la suma de US$10,700,000.00 para garantizar la Serie Y de las Notas del Programa.
17. Contrato de Cesión Suspensiva de Participación en Créditos Subyacente y Garantías celebrado el 2 de octubre de 2019 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 Universidad Latina de Panamá, S.A. por la suma de US$50,000,000.00, del cual Prival Finance, S.A. participa hasta por la suma de US$19,125,000.00 para garantizar la Serie Z de las Notas del Programa.

18. Contrato de Cesión Suspensiva de Participación en Créditos Subyacente y Garantías celebrado el 17 de octubre de 2019 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$24,000,000.00, del cual Prival Finance, S.A. participa hasta por la suma de US$6,000,000.00 para garantizar la Serie AA de las Notas del Programa.
19. Contrato de Cesión Suspensiva de Participación en Créditos Subyacente y Garantías celebrado el 17 de octubre de 2019 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. con otro bancos en calidad de Acreedores, a GMG Holding, S.A. por la suma de US$25,150,000.00, del cual Prival Finance, S.A. participa hasta por la suma de US$6,500,000.00 para garantizar la Serie AB de las Notas del Programa.
20. Contrato de Cesión Suspensiva de Participación en Créditos Subyacente y Garantías celebrado el 17 de octubre de 2019 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.con otros bancos en calidad de Acreedores, a GMG Holding, S.A. por la suma de US$25,150,000.00, del cual Prival Finance, S.A. participa hasta por la suma de US$3,250,000.00 para garantizar la Serie AC 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.	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
	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
	N	Compañía Insular Americana, S.A.	$25,952,000.00	28 de marzo de 2018	30 de marzo de 2023	5 años
	O	Compañía Insular Americana, S.A.	$21,627,000.00	28 de marzo de 2018	30 de marzo de 2023	5 años

	P	Compañía Insular Americana, S.A.	$12,723,000.00	29 de junio de 2018	30 de marzo de 2023	5 años
	Q	Grupo Prival, S.A.	$2,000,000.00	29 de junio de 2018	29 de junio de 2099	81 años
	R	Recursos Eólicos, S.A.	$28,500,000.00	29 de junio de 2018	29 de junio de 2028	10 años
	S	Compañía Insular Americana, S.A.	$5,475,000.00	28 de septiembre 2018	30 de marzo de 2023	4 años, 6 meses y 2 días
	U	Compañía Insular Americana, S.A.	$32,421,000.00	22 de febrero de 2019	30 de marzo de 2023	4 años, 1 mes y 10 días
	V	Compañía Insular Americana, S.A.	$9,000,000.00	30 de abril de 2019	30 de marzo de 2023	4 años y 11 meses
	W	Grupo Prival, S.A.	$5,000,000.00	31 de mayo de 2019	31 de mayo de 2021	2 años
	X	Prival Real Estate Fund,S. A.	$7,000,000.00	5 de septiembre de 2019	5 de septiembre de 2029	10 años
	Y	GMG Holding, S.A.	$10,700,000.00	30 de septiembre de 2019	30 de septiembre de 2022	36 meses
	Z	Universidad Latina de Panamá, S.A.	$19,125,000.00	7 de octubre de 2019	7 de octubre de 2020	12 meses

	AA	Sixten Properties, Inc.	$6,000,000.00	25 de octubre de 2019	27 de julio de 2021	1 año, 9 meses y 2 días
	AB	GMG Holding, S.A.	$6,500,000.00	25 de octubre de 2019	27 de junio de 2021	1 año, 8 meses y 2 días
	AC	GMG Holding, S.A.	$3,250,000.00	25 de octubre de 2019	25 de julio 2022	2 años y 9 meses

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 G (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie G (US$22,800,000.00) es igual a 0.
2. 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.
3. 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.
4. 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.
5. 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.
6. El patrimonio de la Serie N (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie N (US$20,027,832.05) es igual a 0.

7. El patrimonio de la Serie O (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie O (US$16,690,117.29) es igual a 0.
8. El patrimonio de la Serie P (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie P (US$9,819,823.94) es igual a 0.
9. El patrimonio de la Serie Q (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie Q (US$1,415,000.00) es igual a 0.
10. El patrimonio de la Serie R (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie R (US$28,500,000.00) es igual a 0.
11. El patrimonio de la Serie S (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie S (US$4,767,796.79) es igual a 0.
12. El patrimonio de la Serie U (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie U (US$1,332,370.61) es igual a 0.
13. El patrimonio de la Serie V (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie U (US$9,000,000.00) es igual a 0.
14. El patrimonio de la Serie W (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie U (US$5,000,000.00) es igual a 0.
15. El patrimonio de la Serie X (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie U (US$7,000,000.00) es igual a 0.
16. El patrimonio de la Serie Y (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie U (US$10,700,000.00) es igual a 0.
17. El patrimonio de la Serie Z (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie U (US$19,125,000.00) es igual a 0.
18. El patrimonio de la Serie AA (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie U (US$6,000,000.00) es igual a 0.
19. El patrimonio de la Serie AB (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie U (US$6,500,000.00) es igual a 0.
20. El patrimonio de la Serie AC (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie U (US$3,250,000.00) es igual a 0.

VI. 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:

- **Marzo 2019**

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

1. 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.

2. 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.
3. 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.
4. 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.
5. 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.
6. 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.
7. El patrimonio de la Serie N (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie N (US$22,998,543.18) es igual a 0.
8. El patrimonio de la Serie O (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie O (US$19,165,748.06) es igual a 0.
9. El patrimonio de la Serie P (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie P (US$11,276,389.99) es igual a 0.
10. El patrimonio de la Serie Q (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie Q (US$1,415,000.00) es igual a 0.
11. El patrimonio de la Serie R (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie R (US$28,500,000.00) es igual a 0.
12. El patrimonio de la Serie S (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie S (US$5,475,000.00) es igual a 0.
13. El patrimonio de la Serie T (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie T (US$11,510,000.00) es igual a 0.
14. El patrimonio de la Serie U (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie U (US$1,530,000.00) es igual a 0.

- **Junio 2019**

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

1. 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.
2. 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.
3. 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.

4. 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.
5. 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.
6. 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.
7. El patrimonio de la Serie N (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie N (US$22,998,543.18) es igual a 0.
8. El patrimonio de la Serie O (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie O (US$19,165,748.06) es igual a 0.
9. El patrimonio de la Serie P (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie P (US$11,276,389.99) es igual a 0.
10. El patrimonio de la Serie Q (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie Q (US$1,415,000.00) es igual a 0.
11. El patrimonio de la Serie R (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie R (US$23,154,000.00) es igual a 0.
12. El patrimonio de la Serie S (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie S (US$5,475,000.00) es igual a 0.
13. El patrimonio de la Serie T (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie T (US$12,000,000.00) es igual a 0.
14. El patrimonio de la Serie U (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie U (US$1,530,000.00) es igual a 0.

- **Septiembre 2019**

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

1. 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.
2. 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.
3. 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.
4. 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.
5. 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.

6. El patrimonio de la Serie N (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie N (US$20,027,832.05) es igual a 0.
7. El patrimonio de la Serie O (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie O (US$16,690,117.29) es igual a 0.
8. El patrimonio de la Serie P (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie P (US$9,819,823.94) es igual a 0.
9. El patrimonio de la Serie Q (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie Q (US$1,415,000.00) es igual a 0.
10. El patrimonio de la Serie R (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie R (US$28,500,000.00) es igual a 0.
11. El patrimonio de la Serie S (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie S (US$4,767,796.79) es igual a 0.
12. El patrimonio de la Serie U (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie U (US$1,332,370.61) es igual a 0.
13. El patrimonio de la Serie V (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie U (US$9,000,000.00) es igual a 0.
14. El patrimonio de la Serie W (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie U (US$5,000,000.00) es igual a 0.
15. El patrimonio de la Serie X (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie U (US$7,000,000.00) es igual a 0.
16. El patrimonio de la Serie Y (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie U (US$9,965,000.00) es igual a 0.

En fe de lo cual se firma la presente certificación, hoy 31 de diciembre de 2019.

Milagros Guerrero
VPA Contabilidad

Leticia Oberto
Abogada de Fideicomisos