

REPUBLICA DE PANAMÁ
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN
TRIMESTRAL

TRIMESTRE TERMINADO AL:

30 DE JUNIO DE 2020

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR:

Star Group Investments, S.A.

VALORES QUE HA REGISTRADO:

Programa Rotativo de Bonos Garantizados y Bonos Subordinados No Acumulativos.

Oferta Pública de Bonos Corporativos por un valor nominal en conjunto no mayor a Setenta Millones de Dólares (US\$70,000,000.00), moneda de los Estados Unidos de América.

Resolución SMV No. 699-17 de 22 de diciembre de 2017

NÚMEROS DE TELÉFONO Y FAX DEL EMISOR:

Teléfono: (507) 304-6185, Fax (507) 304-6380

DOMICILIO/ DIRECCION FISICA DEL EMISOR:

PH Dream Plaza, oficina 711B, Costa del Este, Ciudad de Panama

NOMBRE DE LA PERSONA DEL CONTACTO DEL EMISOR:

Alex Jehuda Friedheim Szlak

DIRECCIÓN DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR:

alex@dreamproperties.com.pa

I PARTE

(DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA, DATOS DE LA SOCIEDAD, BREVE DETALLE ORGANIZACIONAL DE LA EMPRESA)

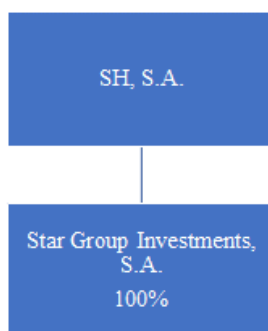
El Emisor, Star Group Investments, S.A., es una sociedad constituida y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, debidamente inscrita a Folio número 524278 de la Sección de Mercantil del Registro Público de Panamá desde el 28 de abril de 2006.

Su actividad es el alquiler de sus instalaciones a las compañías Mega Rent JD, S.A., Mega Rent PTY, S.A., Mega Rent Trans, S.A. y Mega CDR, S.A.

La gráfica a continuación ilustra la estructura organizativa del Emisor a la fecha del presente informe:



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



S.H., S.A. es una sociedad constituida y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, debidamente inscrita a Folio número 155597996 de la Sección de Mercantil del Registro Público de Panamá desde el 26 de marzo del 2015. Su domicilio comercial principal es Costa del Este, Avenida Centenario G40, Plaza Real, Piso 2, Oficina 212-214, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

A. HISTORIA Y DESARROLLO DE LA SOLICITANTE

El Emisor inició operaciones en el año 2007.

Durante el año 2016, la sociedad S.H., S.A. adquirió el 100% de las acciones del Emisor. Esta adquisición no involucró un cambio de control accionario.

Durante el año 2016, mediante Escritura Pública No.3,614 se protocolizó el convenio de fusión por absorción entre las sociedades Mega Storage Holding, Inc. con Lawdale Business, S.A. y Star Group Investments, S.A. sobreviviendo la sociedad Star Group Investments, S.A.

El 8 de noviembre de 2017, Star Group Investment, S.A. cedió la titularidad de las acciones de las compañías Mega Rent JD, S.A., Mega Rent PTY, S.A., Mega Rent Trans, S.A., Mega Operating Properties Corp. a Fundación Mega Rentals y Rent Foundation.

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. LIQUIDEZ:

Al 30 de junio de 2020, Star Group Investments, S.A. mantenía activos circulantes por US\$4,101,198, compuestos de la siguiente manera: Efectivo (US\$20,073), Efectivo Restringido (US\$239,283), Depósito a plazo fijo (US\$600,987), Cuentas por cobrar compañías relacionadas (US\$3,029,591) y Gastos e impuestos pagados por adelantado (US\$211,264).

La razón de liquidez, medida como activos circulantes entre pasivos circulantes, fue 4.55 veces al 30 de junio. La razón de capital de trabajo, medida como activos circulantes menos pasivos circulantes, fue US\$3,199,206.00 al 30 de junio de 2020.

B. RECURSOS DE CAPITAL:

Los términos y condiciones de las obligaciones financieras del Emisor se detallan a continuación:

- Bonos corporativos:
 - Saldo: US\$25,096,990
 - Tipo: Bonos corporativos
 - Tasa de interés anual: 5.75%
 - Fecha de vencimiento: octubre de 2028
- Banco Davivienda (Panamá), S.A.:
 - Saldo: US\$7,100,000
 - Tipo: Préstamo garantizado
 - Tasa de interés anual: 5.65% más FECI

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

- Fecha de vencimiento: Año 2031

De acuerdo a los Estados Financieros Compilados al 30 de junio de 2020, la relación entre los pasivos totales y total de activos era de 54.72%.

El capital social autorizado es de US\$30,000 dividido en 200 acciones comunes con un valor nominal de US\$100 cada una; y 510 acciones sin valor nominal representadas por 250 acciones clase A y 260 acciones clase B.

El capital pagado representó el 0.10% del total del patrimonio al 30 de junio de 2020. Las ganancias acumuladas representaron el 99.93% del patrimonio total al 30 de junio de 2020.

El patrimonio de los accionistas fue US\$31,063,806 al 30 de junio de 2020.

C. RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

El Emisor devengó ingresos por US\$795,615.00 durante el trimestre transcurrido del 1º de abril de 2020 al 30 de junio de 2020. Durante dicho período, la Utilidad Operativa y la Utilidad Neta fueron US\$240,669.00 y US\$194,849, respectivamente.

D. ANÁLISIS DE LAS PERSPECTIVAS:

El Emisor procura suscribir contratos de arrendamiento, con un plazo promedio de diez (10) años. Actualmente el índice de ocupación de los 28,335 m2 alquilables que el Emisor posee en PH Megastorage Transístmica, PH Megastorage Juan Días y PH Megastorage San Francisco es 100%. Por tanto, el factor determinante para garantizar el retorno de la inversión y garantizar el repago de las obligaciones financieras es la renovación de los contratos de arrendamiento para los 28,335 m2 alquilables que el Emisor posee en PH Megastorage Transístmica, PH Megastorage Juan Días y PH Megastorage San Francisco, que se encuentran actualmente ocupados, o su posterior ocupación, en caso de que alguno de los contratos vigentes a la fecha no sea renovados.

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO¹

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

ADJUNTO.

IV PARTE

ESTADOS FINANCIEROS GARANTES FIADORES (Si Aplica)

NO APLICA

V PARTE

CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO

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



ADJUNTO.

VI PARTE

DIVULGACIÓN

(DETALLAR MÉTODO DE DIVULGACIÓN DEL PRESENTE INFORME)

Mediante envío del informe a la Bolsa de Valores de Panamá y a la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá.

Representante Legal



David Julio Naimark Bloch

Presidente y Director

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

Star Group Investments, S.A. y Afiliada
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros Consolidados

30 de junio de 2020

(Con Informe del Contador Público Autorizado)

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



Star Group Investments, S.A. y Afiliada

CONTENIDO

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

ESTADOS FINANCIEROS

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujo de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Consolidados



INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

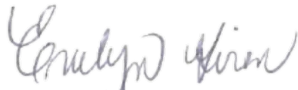
A los Accionistas y Junta Directiva de
Star Group Investments, S.A. y Afiliada
Panamá, República de Panamá

Los estados financieros consolidados interinos de Star Group Investments, S.A. y Afiliada (la "Compañía"), al 30 de junio de 2020, incluyen el estado consolidado de situación financiera y los estados consolidados de resultados, cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo por los seis meses terminados a esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas.

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

En mi revisión, los estados financieros consolidados interinos antes mencionados al 30 de junio del 2020 fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Panamá, República de Panamá
31 de julio de 2020



Evelyn Girón
CPA 8284



Star Group Investments, S.A. y Afiliada
Estado de Situación Financiera
30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

ACTIVOS	Notas	Junio 2020	Diciembre 2019
Activos corrientes			
Efectivo y equivalente de efectivo	4	20,073	256,024
Depósitos a plazo fijo	5	600,987	600,843
Efectivo restringido		239,283	590,382
Cuentas por cobrar varias		-	360
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	12	3,029,591	1,954,642
Gastos pagados por adelantado	6	211,264	265,316
Total de activos corrientes		<u>4,101,198</u>	<u>3,667,567</u>
Activos no corrientes			
Inversiones		20,000	20,000
Propiedades inversión	7	62,166,485	62,166,485
Propiedades, mobiliario y equipos	8	82,298	99,182
Plusvalía		1,402,973	1,402,973
Costo de emisión de bonos	11	85,700	114,266
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	12	750,000	1,447,038
Total de activos no corrientes		<u>64,507,456</u>	<u>65,249,944</u>
Total de activos		<u>68,608,654</u>	<u>68,917,511</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar a proveedores		901,992	1,467,250
Adelanto recibido de clientes		-	11,739
Total de pasivos corrientes		<u>901,992</u>	<u>1,478,989</u>
Pasivos no corrientes			
Préstamos bancarios por pagar	10	7,100,000	7,300,000
Bonos corporativos por pagar	11	25,096,990	25,189,210
Cuentas por pagar compañías relacionadas	12	3,621,103	3,569,952
Impuesto Diferido		824,763	733,123
Total de pasivos no corrientes		<u>36,642,856</u>	<u>36,792,285</u>
Total de pasivos		<u>37,544,848</u>	<u>38,271,274</u>
Patrimonio			
Acciones de capital	13	30,000	30,000
Ganancias acumuladas		31,041,317	30,623,748
Impuesto complementario		(7,511)	(7,511)
Total de patrimonio		<u>31,063,806</u>	<u>30,646,237</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>68,608,654</u>	<u>68,917,511</u>

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

Star Group Investments, S.A. y Afiliada

Estado de Resultados

Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2020 y 2019

(Cifras en Balboas)

		Junio 2020		Junio 2019	
	Notas	Trimestral	Acumulado	Trimestral	Acumulado
Ingresos					
Arrendamientos	12	789,000	1,578,000	789,000	1,578,000
Cambio en el valor razonable de propiedades de inversión		-	-	-	-
Otros Ingresos		6,615	13,804	2,705	4,321
Total de ingresos		<u>795,615</u>	<u>1,591,804</u>	<u>791,705</u>	<u>1,582,341</u>
Gastos					
Gastos generales y administrativos	14	48,633	70,029	41,190	127,285
Depreciaciones y amortizaciones	8	7,909	16,885	10,585	20,993
Costo de emisión de Bonos	11	14,284	28,567	14,284	28,567
Gastos financieros	15	484,120	967,114	547,613	1,036,537
Total de gastos		<u>554,946</u>	<u>1,082,595</u>	<u>613,672</u>	<u>1,213,382</u>
Ganancia antes de impuesto sobre la renta		240,669	509,209	178,033	368,959
Impuesto sobre la renta corriente	16	45,820	91,640	45,820	91,640
Ganancia neta		<u>194,849</u>	<u>417,569</u>	<u>132,213</u>	<u>277,319</u>

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

Star Group Investments, S.A. y Afiliada

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por los 6 meses terminados en junio de 2020

(Cifras en Balboas)

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Ganancias acumuladas</u>	<u>Impuesto complementario</u>	<u>Total de patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018	30,000	30,956,111	(7,511)	29,978,600
Ganancia neta	-	277,319	-	277,319
Saldo al 31 de diciembre de 2019	30,000	30,233,430	(7,511)	30,255,919
Saldo al 31 de diciembre de 2019	30,000	30,623,748	(7,511)	30,646,237
Ganancia neta – 2020	-	417,569	-	417,569
Saldos al 30 de junio de 2020	30,000	31,041,317	(7,511)	31,063,806

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



Star Group Investments, S.A. y Afiliada

Estado de Flujo de Efectivo

Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2020 y 2019

(Cifras en Balboas)

	Notas	2020	2019
Flujo de Efectivo por Actividades de Operación			
Ganancia neta		417,569	277,739
Ajustes por:			
Depreciaciones y amortizaciones	8	16,885	20,993
Impuesto diferido		91,640	91,640
Costo de emisión de bonos		28,567	28,567
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Cuentas por cobrar varias		360	60
Gastos e impuestos pagados por adelantado		85,208	(3,180)
Anticipo a proveedores			(1,650)
Cuentas por cobrar relacionadas		(1,074,949)	(97,139)
Cuentas por pagar proveedores		(565,261)	(8,345)
Adelanto recibido de clientes		11,738	-
Impuestos y otros pasivos por pagar		207,450	(1,260)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación		<u>(811,947)</u>	<u>307,005</u>
Flujo de Efectivo por Actividades de Inversión			
Depósito a plazo fijo		(144)	(600,997)
Efectivo restringido		351,099	(348,234)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) en actividades de inversión		<u>350,955</u>	<u>(949,231)</u>
Flujo de Efectivo por Actividades de Financiamiento			
Préstamos bancarios por pagar		(200,000)	-
Bonos por pagar		(92,220)	-
Cuentas por pagar relacionadas		51,515	579,296
Cuentas entre compañías relacionadas		697,038	-
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	4	<u>455,969</u>	<u>579,296</u>
Disminución neta del efectivo y equivalente de efectivo			
Efectivo al inicio del período		(5,023)	(62,930)
Efectivo al inicio del período		25,096	88,026
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	4	<u><u>20,073</u></u>	<u><u>25,096</u></u>

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

Star Group Investments, S.A. y Afiliada

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2020

(Cifras en Balboas)

1. Organización y operaciones

Star Group Investments, S.A. es una sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, inscrita en el Registro Público de Panamá el 25 de abril de 2006. Su actividad principal es el alquiler de sus instalaciones a las compañías relacionadas Mega Rent JD, S.A., Mega Rent PTY, S.A., Mega Rent Trans, S.A. y Mega Rent CDR, S.A:

Mediante Resolución SMV No. 699-17 de 22 de diciembre de 2017, emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, resolvió autorizar a la Compañía para que ofrezca públicamente Bonos Corporativos por un valor nominal en conjunto no mayor a USD70,000,000 (Dólares de los Estados Unidos de América), mediante un programa rotativo de bonos corporativos emitidos en múltiples series de bonos garantizados y bonos subordinados no acumulativos. La fecha de la oferta fue el 15 de enero de 2018.

El 8 de noviembre de 2017, Star Group Investments, S.A. cedió la titularidad de las acciones de las compañías Mega Rent JD, S.A., Mega Rent PTY, S.A., Mega Rent CDR, S.A., Mega Rent Trans, S.A., Mega Operating Properties Corp. a Fundación Mega Rentals y Rent Foundation.

Durante el año 2016, mediante Escritura Pública No.3,614 se protocolizó el convenio de fusión por absorción entre las sociedades Mega Storage Holding, Inc., con Lawdale Business, S.A. y Star Group Investments, S.A., sobreviviendo la sociedad Star Group Investments, S.A.

Subsidiaria

Tu Depósito, S.A. (100% subsidiaria de Star Group Investments, S.A.) es una sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, inscrita en el Registro Público de Panamá el 14 de enero de 2015.

Los estados financieros fueron aprobados por la Administración para su emisión el 31 de julio de 2020.

Star Group Investments, S.A. y Afiliada

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2020

(Cifras en Balboas)

2. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes

Las principales políticas de contabilidad adoptadas para la preparación de los estados financieros se presentan a continuación:

Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Base de preparación

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

Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros están expresados en Balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, el cual está a la par con el Dólar (USD) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y, en su lugar, el Dólar (USD) de los Estados Unidos de América se utiliza como moneda de curso legal.

Principios de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de la Compañía subsidiaria, Tu Depósito, S.A., de la cual Star Group Investments, S.A., es dueña 100% de las acciones. Todos los saldos y transacciones importantes entre ellas fueron eliminados en la consolidación.

Uso de estimaciones

La Administración, en la preparación de los estados financieros, ha efectuado ciertas estimaciones contables con base en su criterio en el proceso de aplicación de políticas de contabilidad de la Compañía las cuales afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, las revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha del estado de situación financiera y las cifras reportadas en el estado de resultados durante el año.

Star Group Investments, S.A. y Afiliada

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2020

(Cifras en Balboas)

Las estimaciones y supuestos relacionados están basados en circunstancias, lo que da como resultado la base sobre la cual se establece el valor en libros con que se registran algunos activos y pasivos que no pueden ser determinados de otra forma. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones efectuadas por la Administración que son particularmente susceptibles a cambios en el futuro están relacionadas con la provisión para la obsolescencia de inventario, la depreciación de los activos fijos y las reservas laborales.

Medición del valor razonable

La NIIF 13 establece en una sola NIIF un marco para la medición del valor razonable.

Valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal en la fecha de la medición; o en ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo, independientemente de si ese precio es observable directamente o estimado utilizando otra técnica de valoración. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

Cuando es aplicable, la Compañía mide el valor razonable de un instrumento utilizando un precio cotizado en un mercado activo para tal instrumento. Un mercado es considerado como activo, si las transacciones de estos instrumentos tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base de negocio en marcha.

Cuando no existe un precio cotizado en un mercado activo, la Compañía utiliza técnicas de valuación que maximicen el uso de datos de entradas observables y minimicen el uso de datos de entradas no observables. La técnica de valuación escogida incorpora todos los factores que los participantes de mercados tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

Star Group Investments, S.A. y Afiliada

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2020

(Cifras en Balboas)

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que son negociados en un mercado activo está basado en los precios cotizados. Para el resto de los otros instrumentos financieros, la Compañía determina el valor razonable utilizando otras técnicas de valuación, que 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.

La Compañía mide el valor razonable utilizando los siguientes niveles de jerarquía que reflejan la importancia de los datos de entrada utilizados al hacer las mediciones:

- Nivel 1: son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de la medición.
- Nivel 2: son los instrumentos utilizando los precios cotizados para activos o pasivos similares en mercado activos, precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares en mercados que no son activos, datos de entrada distintos de los precios cotizados que son observables para el activo o pasivo, datos de entrada corroboradas por el mercado.
- Nivel 3: son datos de entrada no observables para el activo o pasivo.

Efectivo restringido

Efectivo en Banco Panamá, S.A., (fusionado con Banco Aliado el 30 de mayo del 2020). el fiduciario transferirá mensualmente a esta cuenta la suma que indique el Agente de Pago y Registro para cubrir los pagos trimestrales de capital e intereses de los Bonos según corresponda a razón de un tercio (1/3) de la cuota trimestral.

Star Group Investments, S.A. y Afiliada

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2020

(Cifras en Balboas)

Alquileres por cobrar

Los alquileres por cobrar son reconocidos y registrados al monto original de las facturas, se originaron por servicios de alquileres de bodegas y locales comerciales, y están presentadas al costo.

Financiamientos

Los financiamientos están presentados al costo amortizado, el cual se aproxima a su valor razonable.

Propiedades de inversión

Las propiedades que se mantienen para la obtención de rentas o para la apreciación de valor o para ambos fines y que no son ocupadas por la Compañía se clasifican como propiedades de inversión.

Las propiedades de inversión son valoradas inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. Subsecuentemente al reconocimiento inicial, las propiedades de inversión se registran al valor razonable, con base en avalúos practicados por independientes, el cual refleja las condiciones del mercado a la fecha del estado consolidado de situación financiera. Las ganancias o pérdidas que surjan de cambios en el valor razonable de las propiedades de inversión se registran en el estado consolidado de resultados en el período en que se incurre.

La medición de valor razonable de propiedades de inversión se aplica sólo en la medida que el valor razonable se considera que ha sido determinado de forma fiable.

NIIF 9 – Instrumentos financieros

La adopción de esta norma no implico impactos significativos en los estados financieros.

Star Group Investments, S.A. y Afiliada

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2020

(Cifras en Balboas)

En términos generales la Compañía ha seguido valorando los créditos y partidas por cobrar, así como los pasivos financieros inicialmente a su valor razonable y posteriormente a costo amortizado. Con respecto al deterioro, la compañía no dispone de activos financieros de importe significativo sobre los que el nuevo modelo de pérdida esperada haya tenido impacto, ni existe una base histórica de impagos significativos de cuentas por cobrar.

Mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada

El mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada se presentan al costo de adquisición menos la depreciación y amortización acumulada. Las renovaciones y mejoras importantes son capitalizadas. Los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni prolongan su vida útil, se contabilizan a operaciones en la medida que se incurren.

Cualquier ganancia o pérdida procedente de la disposición de un elemento de mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada se reconoce en resultados.

Depreciaciones y amortizaciones – La depreciación y amortización se calcula según el método de línea recta, con base en la vida útil estimada de los activos, como se detalla a continuación:

	<u>Años</u>
Mobiliario y equipo	10
Mejoras a la propiedad arrendada	10
Equipo de transporte	6

Deterioro de activos tangibles

En la fecha del estado consolidado de situación financiera, la Compañía revisa los importes en libros de sus activos tangibles para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor neto en libros del activo excede su valor de recuperación.

Escriba el texto aquí



Star Group Investments, S.A. y Afiliada

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2020

(Cifras en Balboas)

Depósitos recibidos de alquileres

Los depósitos en garantía, alquileres representan únicamente el depósito por el uso de las bodegas o locales, este depósito es devuelto íntegramente a los clientes una vez culmine su contrato de arrendamiento. De no haber reclamos por daños causados por los inquilinos, los depósitos son devueltos en su totalidad.

Acciones de capital

Los instrumentos financieros emitidos por la Compañía se clasifican como patrimonio, sólo en la medida en que no se ajustan a la definición de un pasivo o un activo financiero.

Las acciones comunes de la Compañía se clasifican como instrumentos de patrimonio.

Impuesto complementario

El impuesto complementario constituye un anticipo del impuesto de dividendos sobre las utilidades disponibles para la distribución al accionista sobre la tasa del 4% para operaciones. Este adelanto se presenta como una disminución del patrimonio del accionista.

Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por alquiler de locales y bodegas comerciales se reconocen mensualmente en base al método devengado, según los cánones de arrendamientos de acuerdo con los contratos de alquiler.

Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta del año comprende impuesto sobre la renta corriente y diferido. Los impuestos corriente y diferido se reconocen como gasto o ingreso en los resultados del año.

Star Group Investments, S.A. y Afiliada

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2020

(Cifras en Balboas)

Impuesto corriente

El impuesto corriente se basa en la renta gravable del período. La renta gravable del período difiere de la ganancia reportada en el estado consolidado de resultados, debido a los efectos que producen aquellas partidas reconocidas como gravables/no gravables y deducibles/no deducibles. El pasivo en concepto de impuesto corriente se calcula utilizando la tasa vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera (2020 y 2019 25%).

Impuesto diferido

Los impuestos diferidos son reconocidos por las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios.

El impuesto diferido es reconocido sobre diferencias entre la provisión para posibles pérdidas en préstamos y los préstamos castigados.

Los activos por impuesto diferido se calculan a la tasa de impuesto que se espera apliquen al período en el cual el pasivo o el activo se realice, con base a la tasa impositiva que esté vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

Se reconocen activos por impuestos diferidos por las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que existan ganancias imponibles futuras disponibles contra las que pueden ser utilizadas. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de balance y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados; esta reducción será objeto de reversión en la medida que sea probable que haya disponible suficiente ganancia fiscal.

Star Group Investments, S.A. y Afiliada

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2020

(Cifras en Balboas)

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

Cambio en las políticas contables

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas aún no vigentes

Existen una serie de normas, enmiendas a las normas e interpretaciones que serán efectivas en períodos contables futuros que la(s) Compañía(s) no ha(n) decidido adoptar anticipadamente. A continuación, se detallan las normas y enmiendas más relevantes para el período que comienza el 1 de enero de 2022.

- NIC 16. “Propiedades, Planta y Equipo-Ingresos antes del uso previsto”,
- NIC 37 “Contratos Onerosos: Costo de Cumplir un Contrato”;
- NIIF 3: “Referencia al marco conceptual”; y

Mejoras anuales a las Normas NIIF 2018-2020 que afectan a la NIIF 1, NII9 NIIF 16 y NIC 41.

La Administración está evaluando el impacto de estas nuevas normas y enmiendas en los estados financieros.

4. Efectivo y equivalente de efectivo

	Junio 2020	Diciembre 2019
Caja menuda	100	100
Banco General, S.A.	2,996	251,597
Davivienda, S.A.	16,977	4,327
Total de efectivo y equivalente de efectivo	<u>20,073</u>	<u>256,024</u>



Star Group Investments, S.A. y Afiliada

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2020

(Cifras en Balboas)

Efectivo restringido

	Junio 2019	Diciembre 2019
Cuenta de reserva – Fideicomiso	<u>239,283</u>	<u>590,382</u>

5. Depósitos a plazo fijo

Al 30 de junio, la Compañía mantiene inversión en depósitos a plazo fijo con vencimiento mayor a tres meses. A continuación, se muestra su detalle:

	Junio 2020	Diciembre 2019
Depósito a plazo en Banco Davivienda, S.A. devenga una tasa de interés de 3.70% con vencimiento en marzo de 2021.	<u>600,987</u>	<u>-</u>

6. Gastos pagados por adelantado

	Junio 2020	Diciembre 2019
I.T.B.M.S. (crédito a favor)	188,203	210,766
Impuesto estimado	<u>23,061</u>	<u>54,144</u>
	<u>211,264</u>	<u>264,910</u>

7. Propiedades inversión

	Costo	Adiciones	Cambio en el valor razonable	Valor de avalúo más adiciones
Terrenos	3,155,876	61,272	3,903,726	7,120,874
Edificio	<u>19,227,692</u>	<u>8,005,213</u>	<u>27,812,706</u>	<u>55,045,611</u>
	<u>22,383,568</u>	<u>8,066,485</u>	<u>31,716,432</u>	<u>62,166,485</u>

Star Group Investments, S.A. y Afiliada

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2020

(Cifras en Balboas)

Las propiedades de inversión están registradas a su valor razonable, con base en avalúos independientes hechos por la empresa A.I.R. - Avalúos, S.A., especialista en la rama, durante el mes de diciembre de 2016.

La Compañía mantiene propiedades de inversión (fincas) las cuales están garantizado el préstamo con Davivienda y los bonos por pagar, según notas 10 y 11 y las mismas están ubicadas en:

Calle 75 Este con Calle José Matilde Pérez, San Francisco (fincas No.27,309, No.7,938 y No.768) alquiladas a Mega Rent PTY, S.A.

Avenida Simón Bolívar y Avenida La Paz, Corregimiento de Betania (fincas No.15,022, No.16,556, No.19,404, y No.39,105) alquiladas a Mega Rent Trans, S.A.

Avenida José Agustín Arango, Calle 141 Este, Corregimiento de Juan Díaz (finca No.43,868) alquiladas Mega Rent JD, S.A.

Condado del Rey, Calle Principal (finca No.477263) alquilada a Mega Rent CDR, S.A.

La Compañía mantiene contratos de alquileres operativos para todas las propiedades de inversión. Los gastos operativos directos de las propiedades de inversión han sido incluidos en los gastos generales y administrativos.

El movimiento de las propiedades de inversión se detalla a continuación:

Star Group Investments, S.A. y Afiliada

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2020

(Cifras en Balboas)

8. Propiedades, mobiliario y equipos

	<u>2020</u>		
	<u>Mejoras</u>	<u>Equipo</u>	<u>Total</u>
Costo			
Al inicio del año	106,288	92,112	198,400
Al final del año	106,288	92,112	198,400
Depreciación acumulada			
Al inicio del año	21,925	77,293	99,218
Gasto del año	5,532	11,352	16,884
Al final del año	27,457	88,645	116,102
	78,831	3,467	82,298

	<u>2019</u>		
	<u>Mejoras</u>	<u>Equipo</u>	<u>Total</u>
Costo			
Al inicio del año	106,288	92,112	198,400
Al final del año	106,288	92,112	198,400
Depreciación acumulada			
Al inicio del año	10,640	46,591	57,231
Gasto del año	11,285	30,702	41,987
Al final del año	21,925	77,293	99,218
	84,363	14,819	99,182

9. Plusvalía

La plusvalía por valor de B/.1,402,973 equivale al valor pagado por la adquisición de las empresas Mega Storage Holding.



Star Group Investments, S.A. y Afiliada

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2020

(Cifras en Balboas)

10. Préstamos bancarios por pagar

	Junio 2020	Diciembre 2019
Banco Davivienda (Panamá), S.A.		
Préstamo garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre la finca 477263 a nombre de Tu Depósito, S.A., hasta por la suma de B/.7,300,000, con tasa de interés Libor de un (1) mes, más un margen del 4.10% anual, más FECI, con una tasa mínima de 6.50% anual más FECI, con fecha de vencimiento en mayo del año 2029.	<u>7,100,000</u>	<u>7,300,000</u>

11. Bonos corporativos por pagar

Los bonos corporativos por pagar se detallan a continuación:

Descripción	Fecha de emisión	Vencimiento	Tasas de interés	Junio 2020	Diciembre 2019
Serie "A"	15/10/2018	15/10/2028	5.75%	<u>25,096,990</u>	<u>25,189,210</u>

Los fondos recaudados de la venta de los Bonos Garantizados Serie A fueron utilizados por el Emisor para cancelar préstamos con Banco Panamá, S.A. y Banistmo, S.A.

Monto

los términos y condiciones de la serie A de los Bonos Garantizados del programa Rotativo de Bonos Garantizados y Bonos subordinados No acumulativos por un valor de nominal en conjunto, no mayor a Setenta Millones de Dólares (B/.70,000,000) Autorizados mediante la resolución SMV N° 699-17 del 22 de diciembre de 2017.

Star Group Investments, S.A. y Afiliada

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2020

(Cifras en Balboas)

Tasa de interés

La tasa de interés anual de los Bonos Garantizados Serie A será:

- Se exceptúan los intereses correspondientes a los periodos de interés transcurridos del 24 de marzo del 2020 al 15 de junio del 2020 y del 16 de junio 2020 al 15 de septiembre 2020. Los cuales se acumularán y serán pagados en la fecha del vencimiento (es decir 15 de octubre del 2028).
- Desde la fecha de emisión hasta el primer aniversario de la fecha de emisión: Fija 5.75%.
- Desde el primer aniversario de la fecha de emisión hasta el segundo aniversario de la fecha de emisión: Fija 5.75%.
- Desde el segundo aniversario de la fecha de emisión hasta el tercer aniversario de la fecha de emisión: Fija 5.75%.
- Desde el tercer aniversario de la fecha de emisión hasta el cuarto aniversario de la fecha de emisión: Fija 6.00%.
- Desde el quinto aniversario de la fecha de emisión hasta la fecha de vencimiento: La tasa que Bancos de primera línea requieran entre sí para depósitos en Dólares a tres (3) meses plazo, en el mercado interbancario de Londres (London Interbank Market) más 450 puntos básicos, con una tasa fija mínima de 6.50%. Esta tasa variable se revisará trimestralmente, tres (3) días hábiles antes de cada período de interés por empezar. La tasa variable de los Bonos Garantizados Serie A no tiene un máximo establecido. fecha de emisión: Fija 6.00%.



Star Group Investments, S.A. y Afiliada

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2020

(Cifras en Balboas)

Garantías

El emisor garantizará las obligaciones derivadas de los Bonos Garantizados mediante la constitución de un Fideicomiso de Garantía. Los bienes del fideicomiso son ocho (8) fincas propiedad del Fideicomitente Emisor, las cuales están debidamente inscritas en el Registro Público de Panamá en la sección de Propiedad Horizontal, Provincia de Panamá, y que mediante el Contrato de Fideicomiso son transferidos al Fiduciario a título de fiduciario:

Número de Finca/Folio Real	Código de Ubicación	Sección Registro Público	Identificación Unidad
43868	8712	Propiedad Horizontal	Juan Díaz
39105	8707	Propiedad Horizontal	Transístmica
16556	8707	Propiedad Horizontal	Transístmica
19404	8707	Propiedad Horizontal	Transístmica
15022	8700	Propiedad Horizontal	Transístmica
27309	8708	Propiedad Horizontal	San Francisco
7938	8708	Propiedad Horizontal	San Francisco
7868	8708	Propiedad Horizontal	San Francisco

Plazo

Los pagos de capital programados originalmente para el 15 de diciembre del 2020 y 15 de marzo del 2021 serán pagados en la fecha de vencimientos.

Los Bonos Garantizados Serie A serán emitidos con plazos de pago de capital de diez (10) años, contados a partir de la fecha de emisión. El saldo insoluto a capital de los Bonos Garantizados Serie A se pagará trimestralmente de acuerdo con la siguiente tabla de amortización:

Trimestre	Pago	Trimestre	Pago
I Año 1	0.00%	I Año 6	1.97%
II Año 1	0.00%	II Año 6	2.00%
III Año 1	0.00%	III Año 6	2.04%
IV Año 1	0.00%	IV Año 6	2.07%
I Año 2	0.00%	I Año 7	2.33%
II Año 2	0.00%	II Año 7	2.37%

(Continúa)

Star Group Investments, S.A. y Afiliada

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2020

(Cifras en Balboas)

(Continuación)

Trimestre	Pago	Trimestre	Pago
III Año 2	0.00%	III Año 7	2.40%
IV Año 2	0.00%	IV Año 7	2.44%
I Año 3	1.35%	I Año 8	2.48%
II Año 3	1.37%	II Año 8	2.52%
III Año 3	1.39%	III Año 8	2.56%
IV Año 3	1.41%	IV Año 8	2.61%
I Año 4	1.38%	I Año 9	2.65%
II Año 4	1.40%	II Año 9	2.69%
III Año 4	1.42%	III Año 9	2.74%
IV Año 4	1.44%	IV Año 9	2.78%
I Año 5	1.95%	I Año 10	2.83%
II Año 5	1.98%	II Año 10	2.87%
III Año 5	2.01%	III Año 10	2.92%
IV Año 5	2.04%	IV Año 10	33.59%

Obligaciones de hacer los bonos garantizados:

El 4 de junio del 2020 Star Group Investments, S.A. presento solicitud completa ante la Super intendencia de Mercado de Valores del registro de modificación de los términos y condiciones de la Serie A de los Bonos garantizados autorizados mediante la resolución 7-2020 del 27 de mayo del 2020.

La solicitud consiste en modificar los términos y condiciones de la serie A de los Bonos Garantizados del programa Rotativo de Bonos Garantizados y Bonos subordinados No acumulativos por un valor de nominal en conjunto, no mayor a Setenta Millones de Dólares (B/.70,000,000) Autorizados mediante la resolución SMV N° 699-17 del 22 de diciembre del 2017. De la Sociedad Star Group Investments, S.A., en lo que respecta a lo siguiente:

Fecha de intereses: Se exceptúan los intereses correspondientes a los periodos de interés transcurridos del 24 de marzo del 2020 al 15 de junio del 2020 y del 16 de junio 2020 al 15 de septiembre 2020. Los cuales se acumularán y serán pagados en la fecha del vencimiento (es decir 15 de octubre del 2028).

Star Group Investments, S.A. y Afiliada

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2020

(Cifras en Balboas)

Fecha de Pago de Capital: los pagos de capital programados originalmente para el 15 de diciembre del 2020 y 15 de marzo del 2021 serán pagados en la fecha de vencimientos.

Obligaciones de hacer los bonos garantizados:

El emisor no estará obligado a mantener desde el 24 de marzo del 2020 hasta el 15 de marzo del 2021 una relación mínima de EBITDA / servicio de deuda.

El pago del Cash sweep y/o redenciones anticipadas totales o parciales estará sujeta a que el Emisor haya pagado los intereses y el capital acumulado durante el periodo del 24 de marzo 2020 al 16 de marzo 2021. Esta condición será aplicable hasta el 31 de diciembre del 2021. Los montos no cancelados en conceptos de intereses y capital acumulado hasta el 31 de diciembre del 2021 serán pagados a la fecha de vencimiento.

Redención anticipada de los Bonos Garantizados:

Los Bonos Garantizados que sean emitidos con plazos de pagos de pago de capital de tres (3) a diez (10) años contados a partir de la fecha de emisión podrán ser redimidos total o parcialmente a opción del emisor, a partir de su fecha de emisión, antes de su fecha de vencimiento en cualquier día de pago de interés sujeto a las siguientes condiciones:

Los Bonos Garantizados que sean emitidos con plazos de pagos de pago de capital de tres (3) a diez (10) años contados a partir de la fecha de emisión podrán ser redimidos total o parcialmente a opción del emisor, a partir de su fecha de emisión, antes de su fecha de vencimiento en cualquier día de pago de interés sujeto a las siguientes condiciones:

Siempre y cuando la sumatoria de las redenciones de las redenciones parciales (sin incluir cash sweep) no haya superado los B/.678,000 el precio de redención será: (i) desde la fecha de emisión y hasta el 23 de marzo del 2020 de ciento uno por ciento (101.0%) del saldo insoluto de capital; (ii) desde el 24 de marzo del 2020 y hasta el 15 de diciembre del 2021 de cien por ciento (100%) del saldo insoluto de capital; (iii) desde el 16 de diciembre del 2021 y hasta que se cumpla el 5° aniversario de la fecha de la fecha de emisión de cien por ciento de saldo insoluto de capital.



Star Group Investments, S.A. y Afiliada

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2020

(Cifras en Balboas)

Siempre y cuando la sumatoria de las redenciones parciales (sin incluir cash sweep) haya superado los B/.678,000 el precio de redención será (i) hasta que se cumpla el tercer (3°) año contado a partir de la fecha de emisión de ciento uno por ciento (101.0%) del saldo insoluto de capital; (ii) desde que cumpla el tercer (3°) año contado a partir de la fecha de emisión y hasta que cumpla el quinto (5°) año contado a partir de la fecha de emisión de cien punto cinco por ciento (100.5%) del saldo insoluto de capital; (iii) desde que se cumpla el quinto (5°) aniversario desde la fecha de emisión de cien por ciento (100%) del saldo insoluto de capital.

12. Saldos y transacciones con partes relacionadas

	Junio 2020	Diciembre 2019
<u>Saldos</u>		
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Mega Rent PTY, S.A.	1,312,904	809,915
Mega Rent CDR, S.A.	658,549	576,188
Mega Rent Trans, S.A.	735,500	364,199
Mega Rent Colombia	72,212	83,390
Mega Rent JD, S.A.	188,550	57,600
Mega Operating Properties Corp.	61,876	61,876
Domavida, S.A.	-	722
Paramides, S.A.	-	752
	<u>3,029,591</u>	<u>1,954,642</u>
<u>Saldos</u>		
<u>Cuenta por cobrar – largo plazo</u>		
The Panoramic Residences Corp.	<u>750,000</u>	<u>1,447,037</u>
<u>Préstamo por pagar</u>		
First Green Investment Ltd.	3,236,823	3,569,952
Domavida, S.A.	384,280	-
	<u>3,621,103</u>	<u>3,569,952</u>

El saldo por cobrar a The Panoramic Residences Corp. corresponde al valor Finca No. 78590, que fue escindida mediante Escritura Pública 2378 del 17 de mayo de 2018, tal como se revela en la Nota 7.

Star Group Investments, S.A. y Afiliada

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2020

(Cifras en Balboas)

El saldo con First Green Investment Ltd., corresponde a préstamo con garantía de los accionistas. No causan intereses y no tiene un plan definido para ser cancelado en período corriente.

<u>Transacciones</u>	<u>Junio 2020</u>	<u>Diciembre 2019</u>
<u>Ingresos por alquiler</u>		
Mega Rent PTY, S.A.	750,000	1,500,000
Mega Rent Trans, S.A.	540,000	1,080,000
Mega Rent JD, S.A.	180,000	360,000
Mega Rent CDR, S.A.	108,000	216,000
	<u>1,578,000</u>	<u>3,156,000</u>

13. Acciones de capital

El capital social autorizado es de B/.30,000 dividido en 200 acciones comunes con un valor nominal de B/.100 cada una; y 510 acciones sin valor nominal representadas por 250 acciones clase A y 260 acciones clase B, todas emitidas, pagadas y en circulación.

14. Gastos generales y administrativos

	<u>Junio 2020</u>	<u>Junio 2019</u>
Honorarios profesionales	51,947	31,773
Impuestos	14,962	94,477
Misceláneos	3,120	585
Gastos no deducibles	-	450
	<u>70,029</u>	<u>127,285</u>

Star Group Investments, S.A. y Afiliada

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2020

(Cifras en Balboas)

15. Gastos financieros

	Junio 2020	Junio 2019
Intereses sobre bonos	723,960	732,120
Intereses bancarios	206,479	240,693
FECI	36,308	32,485
Cargos bancarios	367	31,239
	<u>967,114</u>	<u>1,036,537</u>

16. Impuesto sobre la renta corriente

Las declaraciones juradas del impuesto sobre la renta de los últimos tres años fiscales están sujetas a revisión por las autoridades, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2019 previo requerimiento por parte de la Dirección General de Ingresos.

De acuerdo con la legislación fiscal panameña vigente, las Compañías están obligadas al pago de impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de sus operaciones. 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.

El impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	Junio 2020	Junio 2019
Impuesto sobre la renta diferido	91,640	91,640
Impuesto sobre la renta neto	<u>91,640</u>	<u>91,640</u>

Star Group Investments, S.A. y Afiliada

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2020

(Cifras en Balboas)

Impuesto sobre la renta diferido:

El movimiento del pasivo por impuesto diferido por el aumento de la depreciación fiscal de las propiedades de inversión se detalla a continuación:

	Junio 2020	Diciembre 2019
Saldo al inicio del año	733,123	549,843
Aumento por depreciación de propiedades de inversión	91,640	183,280
Saldo al final del año	<u>824,763</u>	<u>733,123</u>

17. Valor razonable de los instrumentos financieros

La siguiente tabla resume el valor en libros y el valor razonable estimado de activos y pasivos financieros significativos y el nivel de jerarquía de la medición del valor razonable:

	Junio 2020		Diciembre 2019	
	Valor en libros	Valor razonable (Nivel 3)	Valor en libros	Valor razonable (Nivel 3)
Activos:				
Efectivo	20,073	20,073	256,024	256,024
Efectivo restringido	239,823	239,823	590,382	590,382
Depósitos a plazo fijo	600,987	600,987	600,843	600,843
Total	<u>860,883</u>	<u>860,883</u>	<u>1,447,249</u>	<u>1,447,249</u>

(Continúa)

Star Group Investments, S.A. y Afiliada

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2020

(Cifras en Balboas)

(Continuación)

	Junio 2020		Diciembre 2019	
	Valor en libros	Valor razonable (Nivel 3)	Valor en libros	Valor razonable (Nivel 3)
Pasivos:				
Cuentas por pagar proveedores	901,989	901,989	1,467,250	1,467,250
Préstamos bancarios por pagar	7,100,000	7,100,000	7,300,000	7,300,000
Bonos corporativos por pagar	<u>25,096,990</u>	<u>25,096,990</u>	<u>25,189,210</u>	<u>25,189,210</u>
	<u>33,098,979</u>	<u>33,098,979</u>	<u>33,956,460</u>	<u>33,956,460</u>

El valor en libros del efectivo, efectivo restringido, depósito a plazo fijo y cuentas por pagar, se aproximan a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

El valor razonable de los préstamos bancarios y bonos corporativos por pagar representa la cantidad descontada de los flujos de efectivo estimados a pagar. Los flujos futuros de efectivo se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable.

18. Administración de riesgos de instrumentos financieros

Los principales riesgos de instrumentos financieros identificados por la Administración de la Compañía se describen a continuación:

a) Riesgo de crédito

La Compañía no tiene riesgo de crédito por la naturaleza de sus operaciones.

b) Riesgo de liquidez

La liquidez se controla con las operaciones normales del negocio.

Panamá, 14 de Agosto de 2020.

Señores

BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ
Ciudad de Panamá

REF.: Fideicomiso de Garantía de Emisión de Valores Mega Storage FP 17-269

Estimados señores:

Hacemos referencia a la oferta pública del Programa Rotativo de Bonos garantizados y bonos Subordinados no acumulativos autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá mediante Resolución SMV No. 699-17 de 22 de Diciembre de 2017.

En cumplimiento con la Circular SMV-21-2017 de la Superintendencia del Mercado de Valores, por este medio **ICAZA TRUST CORPORATION**, actuando en su condición de Fiduciario del **Fideicomiso de Garantía de Emisión de Valores Mega Storage FP 17-269**, certifica que al **30 de Junio de 2020**, dicho fideicomiso mantiene en garantía a favor de los tenedores registrados de los bonos, las fincas número 43868, 39105, 16556, 19404, 15022, 27309, 7938 y 7868 debidamente registradas en la sección de Propiedad del Registro Público de Panamá a nombre del Fiduciario, en virtud del **Fideicomiso de Garantía de Emisión de Valores Mega Storage FP 17-269**, y con un valor de mercado de **US\$ 48,775,000.00** según avalúo de 15 de diciembre de 2016 y cuentas bancarias a nombre del Fiduciario por cuenta del Fideicomiso, con un saldo consolidado **de US\$ 239,283.24** para garantizar el cumplimiento de las obligaciones del Emisor, derivadas de la oferta pública del Programa Rotativo de Bonos Corporativos por un valor nominal de hasta setenta millones de dólares (US\$70,000,000.00), de los cuales la serie de bonos garantizados de la serie A es por la suma de treinta y cinco millones de dólares (**\$35,000,000.00**), en moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante resolución enunciada en el párrafo anterior.

Sin otro particular al respecto, quedamos,

Atentamente,

ICAZA TRUST CORPORATION



Joaquín Díaz S.
Director

