

**BGT**BG Trust,
Inc.

CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO
BANCO PANAMEÑO DE LA VIVIENDA, S.A. (BANVIVIENDA)
BONOS CORPORATIVOS HASTA US\$100,000,000.00

BG TRUST, INC., sociedad panameña organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita en la Sección Mercantil del Registro Público al Folio No.444710, debidamente autorizada para ejercer el negocio de Fideicomiso mediante Licencia expedida por la Superintendencia de Bancos (en adelante el "Fiduciario"), en cumplimiento de sus obligaciones como Fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido mediante la Escritura Pública No.13,008 de 28 de junio de 2013 inscrita en el Registro Público bajo documento No.2425493, (el "Fideicomiso") por BANCO PANAMEÑO DE LA VIVIENDA, S.A., en beneficio de los Tenedores Registrados de los Bonos Corporativos por la suma de hasta Cien Millones de Dólares (US\$100,000,000.00) (la "Emisión"), por este medio expedimos la presente Certificación del Fiduciario al 30 de Junio de 2018, a saber:

1. El Emisor es Banco Panameño de la Vivienda, S.A.
2. La Emisión fue autorizada mediante Resolución SMV No.224-13 del 27 de junio de 2013.
3. El monto total registrado es de hasta Cien Millones de Dólares (US\$100,000,000.00), emitidos en cuatro (4) series, cada una por el monto de hasta Veinticinco Millones de Dólares (US\$25,000,000.00).
4. El total de Patrimonio del Fideicomiso asciende a US\$41,710,651.51 en Créditos Hipotecarios.
5. El Patrimonio del Fideicomiso cubre la Serie D de la Emisión.
6. El desglose de la composición del Patrimonio administrado es el siguiente:
 - a) Cartera de créditos hipotecarios elegibles cedidos al Fiduciario cuyos saldos a capital al 30 de Junio de 2018, ascendían a US\$40,930,395.10, luego de excluir la cartera de créditos hipotecarios no elegibles por el monto de US\$780,256.41, cuyo detalle se lista como Anexo A.
7. El Prospecto Informativo de la emisión establece que el emisor deberá mantener en todo momento un valor total que cubra al menos 120% del saldo insoluto a capital de los Bonos emitidos y en circulación (la "Cobertura de Garantías") y al 30 de junio de 2018 dicha Cobertura de Garantía es de: 3,274.43%
8. La Cobertura de Garantías histórica de los últimos tres (3) trimestres es:

Sept-17	Dic-17	Mar-18
524.92%	726.52%	1,187.17%

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 11 de Julio de 2018.

BG Trust, Inc. a título fiduciario


Angela Escudero
Firma Autorizada


Gabriela Zamora
Firma Autorizada



BGT

BG Trust,
Inc.

**CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO
BANCO PANAMEÑO DE LA VIVIENDA, S.A. (BANVIVIENDA)
BONOS CORPORATIVOS HASTA US\$100,000,000.00**

BG TRUST, INC., sociedad panameña organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita en la Sección Mercantil del Registro Público al Folio No.444710, debidamente autorizada para ejercer el negocio de Fideicomiso mediante Licencia expedida por la Superintendencia de Bancos (en adelante el "Fiduciario"), en cumplimiento de sus obligaciones como Fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido mediante la Escritura Pública No. 13,255 de 18 de agosto de 2015 inscrita en el Registro Público bajo la entrada 368564/2015, (el "Fideicomiso"), por BANCO PANAMEÑO DE LA VIVIENDA, S.A., en beneficio de los Tenedores Registrados de los Bonos Corporativos por la suma de hasta Cien Millones de Dólares (US\$100,000,000.00) (la "Emisión"), por este medio expedimos la presente Certificación del Fiduciario al 30 de junio de 2018, a saber:

1. El Emisor es Banco Panameño de la Vivienda, S.A.
2. La Emisión fue autorizada mediante Resolución SMV No.467-15 del 30 de julio de 2015.
3. El monto total registrado es de hasta Cien Millones de Dólares (US\$100,000,000.00), emitidos en tres (3) series: La Serie A por hasta Treinta Millones de Dólares (US\$30,000,000.00), la Serie B y la Serie C hasta Treinta y Cinco Millones de Dólares (US\$35,000,000.00) cada una.
4. El total de Patrimonio Fideicomitado del Fideicomiso asciende a US\$123,682,771.63, el cual se encuentra registrado en los activos del Fideicomiso.
5. El Patrimonio del Fideicomiso cubre las Series A, B y C de la Emisión.
6. El desglose de la composición del Patrimonio administrado es el siguiente:
 - a) Fondos depositados en cuenta de ahorros en Banco General, S.A., con saldo total de US\$905.89.
 - b) Cartera de créditos hipotecarios elegibles cedidos al Fiduciario cuyos saldos a capital al 30 de junio de 2018 ascendían a US\$121,874,523.01, luego de excluir la cartera de créditos hipotecarios no elegibles por el monto de US\$1,807,342.73, cuyo detalle se lista como Anexo A.
7. El Prospecto Informativo de la emisión establece que el emisor deberá mantener en todo momento un valor total que cubra al menos 120% del saldo insoluto a capital de los Bonos emitidos y en circulación (la "Cobertura de Garantías") y al 30 de junio de 2018 dicha Cobertura de Garantía es de: 121.88%
8. La Cobertura histórica de los últimos tres (3) trimestres es:

Sep-17	Dic-17	Mar-18
125.25%	123.24%	120.71%

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 13 de julio de 2018.

BG Trust, Inc. a título fiduciario

Angela Escudero
Firma Autorizada

Gabriela Zamora
Firma Autorizada