

Panamá, 31 de marzo de 2014.

Señores

**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES**

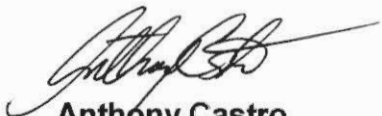
Ciudad

**Asunto: Estados Financieros Auditados**

Estimados señores:

Adjunto a la presente le hacemos llegar 1 original y 3 copias de los **Estados Financieros Auditados**, correspondientes al **año 2013**. Adicional 1 CD con dicha información.

Sin más por el momento, y a sus órdenes para cualquier consulta,  
Atentamente,



**Anthony Castro**  
Oficial de Cumplimiento

SUPERVAL 31MAR'14PM4:24

CONS: 93452

RECIBIDO POR: *afuella*

**Arena Advisors, Inc.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2013**

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

SUPERVAL 31MAR'14PM4:24

# **Arena Advisors, S.A.**

## **CONTENIDO**

---

### **ESTADOS FINANCIEROS**

Estado de Situación Financiera  
Estado de Resultados  
Estado de Cambios en el Patrimonio  
Estado de Flujos de Efectivo  
Notas a los Estados Financieros

---

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva de  
**Arena Advisors, S.A.**  
Panamá, República de Panamá

Calle 50, Edificio Credicorp Bank  
Piso 16, Oficina 1602, Panamá  
PO Box 0819-00545, Panamá, R.P.  
Tel.: (507) 360-1200  
Fax: (507) 360-2133  
[www.bakertillypanama.com](http://www.bakertillypanama.com)

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Arena Advisors, S.A., los cuales incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y los estados conexos de resultados, de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas de contabilidad más importantes y otras notas explicativas.

### *Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros*

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que están libres de representación errónea material, ya sea por fraude o error.

### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con los requisitos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de las cantidades y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluida la evaluación del riesgo que existan errores significativos en los estados financieros, ya sea que se deba a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones, los auditores consideran el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad, con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría que son apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad.

Una auditoría incluye también, la evaluación de lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión de auditoría.

*Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Arena Advisors, S.A., al 31 de diciembre de 2013, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Baker Tilly Perreni". The signature is written in a cursive, flowing style.

17 de marzo de 2014  
Panamá, República de Panamá

## Arena Advisors, S.A.

### Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2013

(Cifras en Balboas)

| <b>ACTIVOS</b>                   | <b>Notas</b> | <b>2013</b>         | <b>2012</b>          |
|----------------------------------|--------------|---------------------|----------------------|
| Activos corrientes               |              |                     |                      |
| Efectivo                         |              | -                   | 200                  |
| Cuentas por cobrar - cliente     |              | 881                 | 680                  |
| Cuentas por cobrar - accionistas | 3            | -                   | 75,000               |
| Total de activos corrientes      |              | <u>881</u>          | <u>75,880</u>        |
| Activos no corrientes            |              |                     |                      |
| Equipo informático y mobiliarios | 4            | 1,461               | 678                  |
| Depósito de garantía             |              | 1,100               | 1,100                |
| Total de activos no corrientes   |              | <u>2,561</u>        | <u>1,778</u>         |
| Total de activos                 |              | <u><b>3,442</b></u> | <u><b>77,658</b></u> |
| <b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>      |              | <b>2013</b>         | <b>2012</b>          |
| Pasivos corrientes               |              |                     |                      |
| Cuentas por pagar proveedores    |              | -                   | 116,808              |
| Cuentas por pagar - accionistas  | 3            | 75,832              | -                    |
| Gastos acumulados por pagar      |              | 9,088               | -                    |
| Total de pasivos corrientes      |              | <u>84,920</u>       | <u>116,808</u>       |
| Patrimonio                       |              |                     |                      |
| Capital en acciones              | 5            | 50,000              | 50,000               |
| Capital adicional pagado         |              | 25,000              | 25,000               |
| Déficit acumulado                |              | (156,478)           | (114,150)            |
| Total de patrimonio              |              | <u>(81,478)</u>     | <u>(39,150)</u>      |
| Total de pasivos y patrimonio    |              | <u><b>3,442</b></u> | <u><b>77,658</b></u> |

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

## Arena Advisors, S.A.

### Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(Cifras en Balboas)

|                                    | Nota | 2013          | 2012          |
|------------------------------------|------|---------------|---------------|
| <b>Ingresos</b>                    |      |               |               |
| Ingresos por comisión              |      | -             | 200           |
| Total de ingresos                  |      | -             | 200           |
| <b>Gastos</b>                      |      |               |               |
| Gastos generales y administrativos | 6    | 35,054        | 39,008        |
| Depreciación                       |      | 334           | -             |
| Impuestos                          |      | 300           | 438           |
| Gastos legales                     |      | 6,466         | 2,204         |
| Otros gastos                       |      | 174           | 219           |
| Total de gastos                    |      | 42,328        | 41,869        |
| <b>Ganancia neta</b>               |      | <b>42,328</b> | <b>41,669</b> |

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

## Arena Advisors, S.A.

### Estado de Cambios en el Patrimonio Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(Cifras en Balboas)

|   | <b>Nota</b> |                                |   |                              |                                |
|---|-------------|--------------------------------|---|------------------------------|--------------------------------|
|   |             | <b>Capital en<br/>acciones</b> | <b>Capital<br/>adicional<br/>pagado</b> | <b>Déficit<br/>acumulado</b> | <b>Total de<br/>patrimonio</b> |
| Balance al 31 de diciembre de 2011        |             | 50,000                         | 25,000                                  | (72,481)                     | 2,519                          |
| Pérdida del año 2012                      |             | -                              | -                                       | (41,669)                     | (41,669)                       |
| Balance al 31 de diciembre de 2012        |             | 50,000                         | 25,000                                  | (114,150)                    | (39,150)                       |
| Pérdida del año 2013                      |             | -                              | -                                       | (42,328)                     | (42,328)                       |
| <b>Balance al 31 de diciembre de 2013</b> | <b>5</b>    | <b>50,000</b>                  | <b>25,000</b>                           | <b>(156,478)</b>             | <b>(81,478)</b>                |

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



## Arena Advisors, S.A.

### Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(Cifras en Balboas)

|  | 2013            | 2012              |
|--|-----------------|-------------------|
| <b>Flujos de efectivo por actividades de operación</b>             |                 |                   |
| Pérdida  | (42,328)        | (41,669)          |
| Ajuste para conciliar la pérdida con el efectivo                   |                 |                   |
| Depreciación   | 334             | -                 |
|  | <u>(41,994)</u> | <u>(41,669)</u>   |
| Cambios netos en activos y pasivos circulantes:                    |                 |                   |
| Cuentas por cobrar accionista                                      | 75,000          | -                 |
| Cuentas por cobrar clientes  | (201)           | -                 |
| Cuentas por pagar proveedores                                      | (116,808)       | 43,647            |
| Gastos acumulados por pagar  | 9,088           | -                 |
| Depósito de garantía   | -               | (1,100)           |
|  | <u>-</u>        | <u>(1,100)</u>    |
| Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación | <u>(74,915)</u> | <u>878</u>        |
| <b>Flujos de efectivo por actividades de inversión</b>             |                 |                   |
| Equipo informático y mobiliarios                                   | (1,117)         | (678)             |
|  | <u>(1,117)</u>  | <u>(678)</u>      |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión                | <u>(1,117)</u>  | <u>(678)</u>      |
| <b>Flujos de efectivo por actividades de financiamiento</b>        |                 |                   |
| Cuentas por pagar accionista                                       | 75,832          | -                 |
|  | <u>75,832</u>   | <u>-</u>          |
| Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento           | <u>75,832</u>   | <u>-</u>          |
| <b>(Disminución) aumento del efectivo</b>                          | <b>(200)</b>    | <b>200</b>        |
| Efectivo al inicio del año   | 200             | -                 |
| Efectivo al final del año  | <u>-</u>        | <u><b>200</b></u> |

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

# Arena Advisors, S.A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2013

(Cifras en Balboas)

---

## 1. Organización y operaciones

### Organización

Arena Advisors, S.A. ("la Compañía"), es una sociedad anónima constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública No.680245 del 27 de octubre de 2010.

Las oficinas están ubicadas en Torre ADR piso nueve, Avenida Samuel Lewis y Calle 58, Obarrio, Panamá, República de Panamá.

La emisión de los estados financieros ha sido autorizada por la Administración de la Compañía el 17 de marzo de 2014.

### Descripción de los negocios y operaciones

La Compañía tiene como actividad principal el dedicarse a las actividades permitidas a un Asesor de Inversiones, tales como: administrar cuentas de custodia, valores y dineros de clientes en forma discrecional o no discrecional, solo se harán en forma discrecional si somos autorizados expresamente para ello por parte del cliente.

La Resolución No. CNV.509 – 2010 del 30 de noviembre de 2010, le expide la licencia de asesor de inversiones a la sociedad.

La Compañía en su calidad de asesor de inversiones, registrada y autorizada a ejercer actividades propias de la licencia que se le otorga, deberá cumplir con todas las normas legales existentes que sean aplicables y aquellas que sean debidamente adaptadas por la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá.

## 2. Resumen de políticas de contabilidad más importantes

### Declaración de cumplimiento

Los estados financieros están presentados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros han sido preparados con base en el costo histórico.

## **Arena Advisors, S.A**

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2013**

**(Cifras en Balboas)**

---

### **Unidad monetaria**

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

### **Uso de estimaciones**

La Administración, en la preparación de los estados financieros, ha efectuado ciertas estimaciones contables y ha usado su criterio en el proceso de aplicación de políticas contables 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 resultado durante el año. 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, está relacionada con la depreciación de equipo electrónico y programas.

### **Equipo informático y mobiliarios**

El equipo informático y mobiliarios están registrados al costo de adquisición. Los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni prolongan su vida útil, son contabilizadas a operaciones en la medida que se efectúan.

### **Depreciación**

La depreciación se calcula de acuerdo al método de línea recta, con base en la vida útil estimada equipo informático 3 años y mobiliarios 5 años.

# Arena Advisors, S.A

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2013

(Cifras en Balboas)

---

## Reconocimiento de los ingresos

La Compañía reconoce los ingresos por comisiones cuando se devengan.

## Medición del valor razonable

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

La Compañía ha adoptado la NIIF 13 Medición del Valor Razonable con fecha inicial de aplicación a partir del 1 de enero de 2013. De acuerdo con las disposiciones transitorias de la NIIF 13, la Compañía ha aplicado la nueva guía de medición del valor razonable de forma prospectiva, y no ha provisto información comparativa para las nuevas revelaciones. Sin embargo, el cambio no ha tenido un impacto significativo sobre las mediciones de los activos y pasivos de la Compañía.

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.

# Arena Advisors, S.A

## Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2013

### (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.

### 3. Cuentas por cobrar y pagar accionista

Las cuentas por cobrar y pagar – accionista no contemplan un plan definitivo de pago, ni devengan intereses sobre sus saldos y no tienen una fecha de vencimiento.

# Arena Advisors, S.A

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2013

(Cifras en Balboas)

## 4. Equipo informático y mobiliarios

|                     | <u>2013</u>                   |                    |              |
|---------------------|-------------------------------|--------------------|--------------|
|                     | <u>Equipo<br/>informático</u> | <u>Mobiliarios</u> | <u>Total</u> |
| <b>Costo</b>        |                               |                    |              |
| Al inicio           | -                             | 678                | 678          |
| Adiciones           | 1,117                         | -                  | 1,117        |
| Al final del año    | <u>1,117</u>                  | <u>678</u>         | <u>1,795</u> |
| <b>Depreciación</b> |                               |                    |              |
| Al inicio           | -                             | -                  | -            |
| Gasto del año       | 226                           | 108                | 334          |
| Al final del año    | <u>226</u>                    | <u>108</u>         | <u>334</u>   |
|                     | <u>891</u>                    | <u>570</u>         | <u>1,461</u> |

## 5. Capital en acciones

El capital en acciones es de 100 acciones comunes autorizadas con valor nominal de B/.500.00 cada una, todas emitidas y no pagada. Mediante acta de junta de accionistas del 21 de junio de 2011 se aprobó el aporte de capital por B/.25,000.

## 6. Gastos generales y administrativos

|                         | <u>2013</u>   | <u>2012</u>   |
|-------------------------|---------------|---------------|
| Gastos administrativos  | 27,600        | 24,858        |
| Honorarios de auditoria | 2,782         | 3,031         |
| Servicios profesionales | 2,514         | 5,111         |
| Gasto de alquiler       | 1,500         | 4,400         |
| Otros                   | 658           | -             |
| Gasto de viaje          | -             | 1,508         |
| Combustible             | -             | 100           |
|                         | <u>35,054</u> | <u>39,008</u> |

## Arena Advisors, S.A

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2013

(Cifras en Balboas)

---

### 7. Impuesto sobre la renta

Arena Advisors, S.A., es una empresa cuyas operaciones son de fuente extranjera, por lo tanto las transacciones no están relacionadas con renta gravable en la República de Panamá.

### 8. 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:

|                             | 2013            |                 |
|-----------------------------|-----------------|-----------------|
|                             | Valor en libros | Valor razonable |
| <b>Activos:</b>             |                 |                 |
| Cuentas por cobrar clientes | 881             | 881             |

Los instrumentos financieros son clasificados en los distintos niveles de jerarquía de la medición del valor razonable:

|                             | 2013 | Nivel 3 |
|-----------------------------|------|---------|
| <b>Activos:</b>             |      |         |
| Cuentas por cobrar clientes | 881  | 881     |

El valor en libros de las cuentas por cobrar clientes se aproximan a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

### 9. Administración del riesgo financiero

#### Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas su obligaciones. La Compañía no mantiene obligaciones con terceros, por lo que su riesgo de liquidez está limitado con sus accionistas.

## **Arena Advisors, S.A**

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2013**

**(Cifras en Balboas)**

---

### **10. Contrato de compra-venta de acciones**

Durante el año 2013, se firmó el contrato de compra-venta de las acciones de la Compañía Arena Advisors, S.A., por un valor de B/.30,000, que a la fecha de nuestra auditoría se está a la espera que la aprobación de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.



REPUBLICA DE PANAMA  
TRIBUNAL ELECTORAL

TOMAS ENRIQUE  
AGUILAR RIOS



NOMBRE USUAL  
FECHA DE NACIMIENTO: 26-OCT-1982  
LUGAR DE NACIMIENTO: DAVID, CHIRIQUI  
SEXO: M  
EXPEDIDA: 12-OCT-2006 EXPIRA: 12-OCT-2016

4-726-2185



*Tomas E. Aguilar*

REPÚBLICA DE PANAMÁ  
TRIBUNAL ELECTORAL

Neibys  
Quintero Perez de Holguin



NOMBRE USUAL:  
FECHA DE NACIMIENTO: 06-MAY-1965  
LUGAR DE NACIMIENTO: PANAMÁ, PANAMA  
SEXO: F TIPO DE SANGRE:  
EXPEDIDA: 08-NOV-2010 EXPIRA: 08-NOV-2020

8-239-1762



*Neibys de Holguin*

**REPÚBLICA DE PANAMÁ**  
CARNÉ DE RESIDENTE PERMANENTE

**Silvia Beatriz  
Gallo**

**E**



**E-8-115312**

NOMBRE USUAL:  
FECHA DE NACIMIENTO: 27-AGO-1962  
LUGAR DE NACIMIENTO: ARGENTINA  
NACIONALIDAD: ESTADOUNIDENSE  
SEXO: F  
EXPEDIDA: 01-NOV-2013

TIPO DE SANGRE:  
EXPIRA: 01-NOV-2023





NOTARIA TERCERA DEL CIRCUITO DE PANAMA

----- **DECLARACION NOTARIAL JURADA** -----

En la ciudad de Panamá, República de Panamá y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre a los veinticuatro (24) días de mes de marzo del dos mil catorce (2014), ante mí, **RAUL IVAN CASTILLO SANJUR, NOTARIO PUBLICO TERCERO DEL CIRCUITO DE PANAMA**, portador de la cedula de identidad cuatro-ciento cincuenta y siete setecientos veinticinco (4-157-725), Compareció personalmente **NEIBYS QUINTERO DE HOLGUIN**, mujer, de nacionalidad panameña, mayor de edad, casado, vecina de la ciudad de Panamá, con numero de cedula Ocho- Doscientos Treinta y Nueve - Mil Setecientos Sesenta y Dos (8-239-1762), en sus condición de Gerente General y Presidente de la sociedad; **TOMAS AGUILAR**, varón, panameño, mayor de edad, vecino de la ciudad de Panamá, con cédula de identidad personal número Cuatro- setecientos veintiséis- dos mil ciento ochenta y cinco (4-726-2185) en su condición de Contador, y **SILVIA GALLO**, mujer, de nacionalidad argentina, mayor de edad, vecina de la ciudad de Panamá, con pasaporte número Dieciséis Millones Nueve Mil Quinientos Cincuenta y Siete N (16009557N), en sus condición de Secretaria de la sociedad respectivamente, de **ARENA ADVISOR, S.A.**, sociedad anónima organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita a la ficha seis ocho cero dos cuatro cinco (680245), documento uno seis siete tres cuatro cero cinco (1673405) de la Sección Mercantil del Registro Público, poseedora de la Licencia de Asesora de Inversiones, según Resolución No.509-2010 de 30 de noviembre de 2010 (en adelante, los "Declarantes"), en cumplimiento a lo dispuesto en el Acuerdo número siete (7) de catorce (14) de octubre de dos mil dos (2002), Artículo Tercero, emitido por la Superintendencia de Mercado de Valores de la República de Panamá, emitimos esta declaración Jurada para hacer constar lo siguiente:-----

Uno (1): Que cada uno de los abajo firmante hemos revisado el Estado Financiero Anual correspondiente al período terminado el treinta y uno (31) de diciembre de dos mil trece (2013) de **ARENA ADVISOR, S.A.**, -----

Dos (2): Que a nuestro juicio, los Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hecho de importancia que deben ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las

1 circunstancias en las que fueron hechas. -----

2 Tres (3): Que a nuestro juicio, los Estados Financieros anuales correspondientes al período  
3 terminado el treinta y uno (31) de diciembre de dos mil trece (2013) y cualquier otra  
4 información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus  
5 aspectos la condición financiera y resultados de las operaciones de **ARENA ADVISOR, S.A.,**

6 Cuatro (4): Que los firmantes: a. Somos responsables del establecimiento y mantenimiento de  
7 controles internos de la empresa; b. Hemos diseñado los mecanismos de control interno que  
8 garanticen que toda la información de importancia sobre **ARENA ADVISOR, S.A.,** sean  
9 hechas de nuestro conocimiento, particularmente durante el período en el que los reportes han  
10 sido preparados. c. Hemos evaluado la efectividad de los controles internos dentro de los  
11 noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros. d. Hemos presentado en los  
12 Estados Financieros nuestras conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con  
13 base en evaluaciones efectuadas a esa fecha. -----

14 Cinco (5): Que cada uno de los firmantes hemos revelado a los auditores externos de **ARENA**  
15 **ADVISOR, S.A.,** lo siguiente: a. Toda las deficiencias significativas que surjan en el marco  
16 del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la  
17 capacidad de **ARENA ADVISOR, S.A.,** para registrar, procesar y reportar información  
18 financiera, e indicando a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos. b.  
19 Cualquier fraude de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que  
20 ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de **ARENA ADVISOR,**  
21 **S.A.,** -----

22 Seis (6): Que cada uno de los firmantes hemos revelado a los auditores externos la existencia o  
23 no de cambios significativos en los controles internos de **ARENA ADVISOR, S.A.,** o  
24 cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con  
25 posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas  
26 con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa. -----

27 Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la Superintendencia del Mercado de  
28 Valores de la República de Panamá.-----

29 Para constancia le fue leída a los compareciente esta Declaración Notarial en presencia de los  
30 testigos instrumentales señores **CARMEN RODRIGUEZ,** con cédula de identidad personal

REPUBLICA DE PANAMA  
PAPEL NOTARIAL



POSTALIA 42948

NOTARIA TERCERA DEL CIRCUITO DE PANAMA

1 número ocho- setecientos diez- mil quinientos cincuenta y dos (8-710-1552) y **GIOVANNA**  
2 **GONZALEZ**, con cédula de identidad personal número ocho- setecientos treinta y tres- ciento  
3 setenta y cuatro (8-733-174), mayores de edad, panameños y vecinos de esta ciudad a  
4 quienes conozco y son hábiles para ejercer el cargo, la encontraron conforme, le impartieron  
5 su aprobación y la firman todos por ante mí, el Notario que doy fe.-----

6 Panamá 24 de marzo del 2014.

7 *Neibys Quintero*  
8 **NEIBYS QUINTERO**

9 **Cedula No.8-239-1762**

*Silvia Gallo*

**SILVIA GALLO**

**Pasaporte No. 16009557N**

10  
11 *Tomas Aguilar*  
12 **TOMAS AGUILAR**

13 **Cédula No. 4-726-2185**

14  
15  
16 *Carmen Rodriguez*  
17 **CARMÉN RODRIGUEZ**

*Giovanna Gonzalez*  
**GIOVANNA GONZALEZ**



*Lic. Saul Castillo Sanguin*  
**LIC. SAUL CASTILLO SANGUIN**  
Notario Público Tercero