

Panamá, 31 de marzo de 2014

Señores:
**Superintendencia del Mercado de Valores
de la República de Panamá.**
Ciudad de Panamá.-

Estimados señores:


Se hace entrega de los Estados Financieros Auditados correspondiente al periodo 2013, conforme lo establece el Acuerdo 8-2000, el cual ha sido modificado por el Acuerdo 10-2001, el Acuerdo 7-2002, el Acuerdo 3-2005 y el Acuerdo 6-2011.

Atendiendo la circular 07-2014, la cual hace referencia a la presentación de los Estados Financieros Anuales, se adjunta a la presente nota:

- Original y copia íntegra de los Estados Financieros
- CD con información Financiera en formato Excel y notas que acompañan los Estados Financieros en formato PDF.


Sin más que acotar,

Atentamente.


Martín Sánchez
Ejecutivo Principal

SUPERVAL 31MAR'14PM12:49

CONS: 93381

RECIBIDO POR: 

INEXCO PRIVATE CLIENTS, S. A.

ESTADOS FINANCIEROS

**Al 31 de diciembre de 2013, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2012**

SUPERVAL 31MAR'14PM12:50

CONS: 93381

RECIBIDO POR:

J. Varela

INEXCO PRIVATE CLIENTS, S.A.
(Panamá, República de Panamá)

ÍNDICE DEL CONTENIDO

ESTADOS FINANCIEROS	PÁGINA No.
Informe de los auditores independientes	1 - 2
Balance de situación	3 - 4
Estados de Resultados	5
Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas	6
Estados de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros	8 - 11

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva
INEXCO PRIVATE CLIENTS, S. A.
Panamá, Rep. de Panamá

Alcance

Hemos efectuado la auditoría de los estados financieros que se acompañan de **INEXCO PRIVATE CLIENTS, S. A.**, los cuales comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, y los estados de resultados, cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros

La Administración de la Empresa es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con la Normas Internacionales de Información Financiera y por el Control Interno que la Administración determine que es necesario para permitir que la presentación de estados financieros estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Contador Público Autorizado

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

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia 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 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 Empresa, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría 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 auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **INEXCO PRIVATE CLIENTS, 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 las Normas Internacionales de Información Financiera.

Información adicional

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de expresar una opinión acerca de los estados financieros, tomados en conjunto. La información adicional que se acompaña, se presenta para propósitos de análisis y no es parte requerida de los estados financieros. Dicha información ha sido objeto de los procedimientos de auditoría de la misma forma que fue aplicada a los estados financieros y en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes con relación a los estados financieros, considerados en su conjunto.

Baneto y Asociados

13 de marzo de 2014
Panamá, República de Panamá

INEXCO PRIVATE CLIENTS, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

BALANCE DE SITUACIÓN
Al 31 de diciembre de 2013, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2012

ACTIVOS	NOTAS	2013	2012
Activos corrientes			
Efectivo en caja y banco	1	US \$ 8,564	US \$ 70,955
Cuentas por Cobrar - Clientes		-	2,006
Impuesto sobre la renta anticipado		4,693	-
Total de activos corrientes		<u>13,257</u>	<u>72,961</u>
Inversiones en acciones	2	<u>350,000</u>	<u>-</u>
Mobiliario de oficina - neto de depreciación acumulada		<u>316</u>	<u>473</u>
Otros activos			
Gastos de organización	3	4,039	7,269
Salario pagados por adelantado		-	849
Depósitos de garantía	4	4,420	4,420
Tesoro Nacional - ITBMS		5,344	2,574
Total otros activos		<u>13,803</u>	<u>15,112</u>
Total de activos		<u><u>377,376</u></u>	<u><u>88,546</u></u>
Cuenta de Orden: Administración de Cartera	5	US \$ <u><u>4,463,920</u></u>	US \$ <u><u>13,529,445</u></u>

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan

INEXCO PRIVATE CLIENTS, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

BALANCE DE SITUACIÓN
Al 31 de diciembre de 2013, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2012

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	2013	2012
PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Impuestos y retenciones por pagar		US \$ 1,949	US \$ 1,294
Vacaciones y décimo tercer mes por pagar	6	<u>3,076</u>	<u>4,561</u>
Total de pasivos corriente		<u>5,025</u>	<u>5,855</u>
Cuentas por pagar - empresas relacionadas	7	<u>130,647</u>	<u>224,494</u>
Otros pasivos			
Cuentas por pagar - otros		17,599	15,392
Reservas para prima de antigüedad		2,752	886
Impuesto Sobre la Renta por pagar	8	-	507
Gastos acumulados por pagar		-	839
Cuentas por pagar - accionistas		<u>376,499</u>	<u>-</u>
Total de otros pasivos		<u>396,850</u>	<u>17,624</u>
Total de pasivos		<u>532,522</u>	<u>247,973</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social autorizado			
10,000 acciones comunes con un valor nominal de US \$1.00 cada una, emitidas y en circulación, todas		10,000	10,000
Déficit acumulado		<u>(165,146)</u>	<u>(169,427)</u>
Total de patrimonio de los accionistas		<u>(155,146)</u>	<u>(159,427)</u>
Total de pasivo y patrimonio de los accionistas		US \$ <u>377,376</u>	US \$ <u>88,546</u>

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan

INEXCO PRIVATE CLIENTS, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

ESTADOS DE RESULTADOS

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2013, con cifras
comparativas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2012

	NOTAS	2013	2012	AUMENTO O (DISMINUCIÓN)
Ingresos				
Ingresos por Servicios		US \$ 26,045	US \$ 42,156	US \$ (16,111)
Ingresos por Comisiones		222,185	307,387	(85,202)
		<u>248,230</u>	<u>349,543</u>	<u>(101,313)</u>
Gastos de operaciones				
Gastos de personal	9	106,568	58,915	47,653
Útiles de oficina		148	1,806	(1,658)
Gastos de oficina		637	939	(302)
Electricidad y teléfono		9,060	9,145	(85)
Agua		176	112	64
Aquiler		50,193	50,797	(604)
Internet		1,803	-	1,803
Atención a empleados		11,588	6,936	4,652
Courier		3,362	4,953	(1,591)
Gastos de organización		3,231	3,231	-
Reparación y mantenimiento		4,956	4,836	120
Inscripciones		8,374	2,604	5,770
Bancarios		2,621	2,311	310
Honorarios		23,336	38,842	(15,506)
Gastos de viaje		4,888	14,262	(9,374)
Aseo y limpieza		2,141	1,881	260
Gasto de ITBMS		54	231	(177)
Multas y recargos		-	111	(111)
Cursos y seminarios		410	-	410
Comisión nacional de valores		3,723	3,036	687
Depreciación		158	158	-
Impuestos		112	187	(75)
Aviso de operaciones		1,301	100	1,201
Gastos legales		101	434	(333)
Estacionamiento		202	125	77
Mensajería		204	212	(8)
Seguros		39	39	-
Publicidad		150	-	150
Atención a Clientes		3,180	-	3,180
Otros		951	-	951
Total de gastos de operaciones		<u>243,667</u>	<u>206,203</u>	<u>37,464</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		4,563	143,340	(138,777)
Impuesto sobre la renta		-	(2,347)	2,347
Utilidad neta		US \$ <u>4,563</u>	US \$ <u>140,993</u>	US \$ <u>(136,430)</u>

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan

INEXCO PRIVATE CLIENTS, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2013, con cifras
comparativas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2012

	Acciones comunes	Déficit acumulado	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre de 2011	US \$ 10,000	US \$ (312,609)	US \$ (302,609)
Ajuste a periodos anteriores	-	2,189	2,189
Utilidad neta al 31 de diciembre de 2012	<u>-</u>	<u>140,993</u>	<u>140,993</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>10,000</u>	<u>(169,427)</u>	<u>(159,427)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2012	10,000	(169,427)	(159,427)
Impuesto complementario pagado		(282)	(282)
Utilidad neta al 31 de diciembre de 2013	<u>-</u>	<u>4,563</u>	<u>4,563</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2013	US \$ <u>10,000</u>	US \$ <u>(165,146)</u>	US \$ <u>(155,146)</u>

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

INEXCO PRIVATE CLIENTS, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2013, con cifras
comparativas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2012

	2013	2012
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Efectivo recibido de:		
Ingresos de operación	US \$ <u>250,236</u>	US \$ <u>342,754</u>
Total de efectivo recibido en actividades de operación	250,236	342,754
Efectivo (utilizado) en:		
Gastos de operaciones	(238,959)	(204,179)
Pago a proveedores	(838)	18,420
Pago de impuestos	<u>(5,482)</u>	<u>-</u>
Total de efectivo (utilizado) en actividades de operación	<u>(245,279)</u>	<u>(185,759)</u>
Flujos de efectivo neto recibido de las actividades de operación	4,957	156,995
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Efectivo recibido o (utilizado) en:		
Cuentas por pagar accionistas	376,499	-
Cuentas por pagar relacionadas	<u>(93,847)</u>	<u>(93,064)</u>
Total de efectivo neto recibido o (utilizado) en actividades de financiamiento	<u>282,652</u>	<u>(93,064)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Efectivo (utilizado) en:		
Compra de acciones	<u>(350,000)</u>	<u>-</u>
(Disminución) o aumento en el saldo de efectivo y equivalente de efectivo	(62,391)	63,931
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>70,955</u>	<u>7,024</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US \$ <u><u>8,564</u></u>	US \$ <u><u>70,955</u></u>

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

INEXCO PRIVATE CLIENTS, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2013, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2012

A. Constitución

La empresa **INEXCO PRIVATE CLIENTS, S. A.**, está organizada bajo la Ley de Sociedades Anónimas de la República de Panamá y se encuentra registrada en el Documento No. 1454921, Ficha No. 638912 en el Registro Público, Sección Mercantil desde el 24 de octubre de 2008, según consta en la Escritura Pública No. 15,901 del 21 de octubre de 2008.

B. Operación

La actividad principal de **INEXCO PRIVATE CLIENTS, S. A.**, es la de **ASESOR DE INVERSIÓN** y otras actividades propias y accesorias al negocio de sociedades de inversiones, tal como lo establecen las leyes de la República de Panamá.

La Comisión Nacional de Valores, según Resolución CNV No. 4710 (de 12 de febrero de 2010), otorgó la licencia de Asesor de Inversiones a **INEXCO PRIVATE CLIENTS, S. A.**

C. Resumen de las principales políticas de contabilidad

Las principales políticas de contabilidad aplicadas en la preparación de los estados financieros se presentan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas consistentemente a todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

a. Base de preparación

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) del Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

La preparación de los estados financieros en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera requiere que la Administración haga estimados y asunciones que afecten los montos reportados de activos y pasivos y revele los activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el período registrado. Los resultados actuales podrían diferir de dichos resultados.

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

b. Unidad monetaria

El estado financiero está expresado en Dólar (US \$), la unidad monetaria de los Estados Unidos de América. En la República de Panamá la unidad monetaria es el Balboa (B/.), la cual está a la par y es de libre cambio con el Dólar (US \$) de los Estados Unidos de América.

c. Método de acumulación

Los registros contables de la empresa se mantienen bajo el método devengado, que es aquel que reconoce y reporta los efectos de las transacciones al momento en que se incurre en ellas.

INEXCO PRIVATE CLIENTS, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2013, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2012

C. Resumen de las principales políticas de contabilidad (continuación)

d. Mobiliario de oficina

El mobiliario de oficina se registra a su costo de adquisición.

Depreciación:

La depreciación se calcula bajo el método de línea recta, en base en la vida útil estimada del activo. La vida útil de los activos se detalla a continuación:

	<u>Vida útil</u> <u>Estimada</u>
Central Telefónica	7 años

e. Reservas para prima de antigüedad

La empresa mantiene una reserva para la prima de antigüedad calculada en base al 1.92% (una semana dividida entre 52 semanas) del total de salarios devengados en el periodo.

f. Deterioro de activos

Los valores corrientes de los activos son revisados a la fecha del balance para determinar si existe un deterioro en su valor en libros. Si el referido deterioro existe, el valor recuperable del activo es estimado y se reconoce una pérdida por deterioro por la diferencia entre el valor en libro del activo y su valor estimado de recuperación.

g. Declaración de rentas

Las declaraciones de impuesto sobre la renta están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales, por los últimos tres años, de acuerdo con las regulaciones fiscales vigentes.

h. Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta corriente es reconocido en las operaciones utilizando la tasa promulgada de 25% a la fecha del balance. No existen diferencias temporales entre la base de los impuestos de activos y pasivos y sus montos para propósitos de estados financieros que causen un impuesto sobre la renta diferido.

i. Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar son reconocidas a su valor razonable.

INEXCO PRIVATE CLIENTS, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2013, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2012

1. Efectivo en Caja y Banco

El saldo de efectivo en caja y bancos se desglosa, así:

	2013	2012
Banco General cuenta corriente	US \$ 464	US \$ 65,204
Banco General cuenta de ahorro	5,500	5,500
Credicorp Bank	2,500	
Caja menuda	<u>100</u>	<u>251</u>
Totales	US \$ <u>8,564</u>	US \$ <u>70,955</u>

2. Inversión en acciones

La inversión en acciones corresponde a 350,000 acciones con un valor nominal de B/1.00 cada una en la empresa Winexco Securities, Inc.

3. Gastos de organización

El saldo de US \$4,039 para el año 2013 y de US \$7,269 para el año 2012, corresponde al saldo de los gastos pre - operativos o de organización incurridos, al inicio de la constitución de la empresa.

4. Depósito de garantía

El monto de US \$4,420 para los años 2013 y 2012, corresponde al depósito en garantía por el local arrendado, a favor del Ministerio de Vivienda.

5. Administración de cartera

El monto de US \$4,463,920 para el año 2013 y de US \$13,529,445 para el año 2012, corresponde al reporte de indicadores del saldo de la cartera de clientes que administra la empresa.

6. Vacaciones y décimo tercer mes por pagar

El monto de US \$3,076 para el año 2013 y de US \$4,561 para el año 2012, corresponde a las vacaciones, pendientes de pago, de aquellos empleados que no tomaron su tiempo de descanso. Además, incluye la provisión de décimo tercer mes acumulado desde el 16 al 31 de diciembre de 2013 y 2012. Se desglosa, así:

	2013	2012
Vacaciones acumuladas por pagar	US \$ 2,798	US \$ 4,403
Décimo tercer mes por pagar	<u>278</u>	<u>158</u>
Totales	US \$ <u>3,076</u>	US \$ <u>4,561</u>

INEXCO PRIVATE CLIENTS, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2013, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2012

7. Cuentas por pagar - empresas relacionadas

El monto de US \$130,647 para el año 2013 y de US \$224,494 para el año 2012, se le adeuda a **INEXCO ADVISORS C. V.**, empresa que ha facilitado los fondos para cubrir los gastos operativos. Este monto no devenga intereses, ni tiene fecha de vencimiento.

8. Impuesto sobre la renta por pagar

El importe de US \$507 para el 31 de diciembre de 2012 corresponde al impuesto sobre la renta por pagar de la empresa. Este monto fue determinado con base a la declaración de renta del año 2012, y se le descontó el crédito correspondiente al adelanto del impuesto sobre la renta (AMIR) del año 2012.

9. Gastos de personal

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los gastos de personal se detallan así:

	2013	2012
Salarios	US \$ 75,480	US \$ 42,310
Décimo tercer mes	6,908	3,970
Vacaciones	6,774	3,846
Prestaciones sociales	13,245	6,536
Bonificación	2,296	1,367
Cesantía a empleados	<u>1,865</u>	<u>886</u>
Totales	US \$ <u>106,568</u>	US \$ <u>58,915</u>

La empresa tiene 7 empleados para el año 2013 y 2012.



NOTARIA QUINTA DEL CIRCUITO DE PANAMA

DECLARACION NOTARIAL JURADA

Siendo las 8:00 a.m. del día 20 de febrero de 2013, ante mí, **LICDO. DIOMEDES EDGARDO CERRUD AYALA**, Notario Quinto del Circuito de Panamá, con cédula de identidad personal No. 8-171-301, comparecieron personalmente, **LUIS ALFREDO CERCOS RUIZ**, varón, venezolano, mayor de edad, con pasaporte número cero cinco uno cero ocho nueve tres cuatro dos (051089342) de la República Bolivariana de Venezuela, **ARMANDO RUIZ GUARDIA**, varón, venezolano, mayor de edad, con pasaporte número cero dos seis seis cuatro os uno cinco cero (026642150) y **MONICA CRISTINA MARTINEZ DE TITONE**, mujer, venezolana, mayor de edad, con pasaporte número cero cuatro dos uno cuatro cinco seis dos seis (042145626), con el cargo de Director – Presidente, Director –Tesorero y Director - Secretaria respectivamente de **INEXCO PRIVATE CLIENTS, S.A.**, sociedad anónima inscrita a la Ficha seis tres ocho nueve uno dos (638912), Documento uno cuatro cinco cuatro nueve dos uno (1454921), de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público, con domicilio en Calle 50, Torre Global Bank, Piso 31, oficina 3103, personas a quien conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo ocho—dos mil (8-2000) de veintidós (22) de mayo de dos mil (2000) de la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá, por este medio dejan constancia bajo la gravedad del juramento, lo siguiente:-----

- a. Que cada uno de los firmantes ha revisado el Estado Financiero Anual correspondiente al periodo fiscal dos mil trece (2013). -----
- b. Que a sus juicios, los Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deben ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas. -----
- c. Que a sus juicios los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de **INEXCO PRIVATE CLIENTS, S.A.** para el periodo correspondiente dos mil trece (2013). -----

Que los firmantes: -----

- d.1 Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa. -----
- d.2 Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre **INEXCO PRIVATE CLIENTS, S.A.** y sus subsidiarias consolidadas, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el periodo en el que los reportes han sido preparados. -----

d.3 Han evaluado la efectividad de los controles internos de **INEXCO PRIVATE CLIENTS, S.A.**, dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros. -----

d.4 Han presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles, internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha. -----

e. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de **INEXCO PRIVATE CLIENTS, S.A.**: -----

e.1 Todas las diferencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos que puedan afectar negativamente la capacidad de **INEXCO PRIVATE CLIENTS, S.A.**, para registrar, procesar y reportar información financiera o indicando a los auditores cualquier debilidad existe en los controles internos.-----

e.2 Cualquier fraude de importancia o no que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de **INEXCO PRIVATE CLIENTS, S.A.** -----

f. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de **INEXCO PRIVATE CLIENTS, S.A.**, o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa. -----

Esta declaración la hago para ser presentada ante la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, antes Comisión Nacional de Valores.-----

Leída como le fue en presencia de los testigos instrumentales ANA BALLESTEROS, portadora de la cédula de identidad personal número ocho-cuatrocientos cuarenta y tres-trescientos cuarenta y cinco (8-443-345) y YESIBELL MENDOZA, portadora de la cédula de identidad personal número ocho-ochocientos veintisiete-dos mil noventa y nueve (8-827-2099), ambos mayores de edad, panameños y vecinos de esta ciudad, personas a quienes conozco y son hábiles para ejercer el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y la firman todos para constancia por ante mí, el Notario que doy fe. -----


LUIS ALFREDO CERCOS RUIZ




ARMANDO RUIZ GUARDIA


MONICA CRISTINA MARTINEZ DE TITONE


ANA BALLESTEROS




Notario Público




YESIBELL MENDOZA