

Panamá, 28 de marzo de 2014
MR-NR-032-2014

Lic. Alejandro Abood Alfaro
Superintendente
Superintendencia del Mercado de Valores
E. S. D.

Estimado Sr. Abood:

Cumpliendo con las normas establecidas por la Superintendencia del Mercado de Valores (antes Comisión Nacional de Valores), hacemos entrega de los siguientes informes al cierre del 31 de diciembre de 2013:

1. Multi Securities, Inc.:
 - Original y Copia de los Estados Financieros e Informe de los Auditores Independientes.
 - Original y copias de la Declaración Jurada.
 - Un (1) CD con lo indicado

Atentamente,



Roman Villagrasa

Gerente de Normas y Control Financiero



SUPERVAL 31MAR'14PM1:50

CONS: 93397

RECIBIDO POR: *[Signature]*

Multi Securities, Inc.

Estados financieros por el año terminado el 31
de diciembre de 2013 e Informe de los Auditores
Independientes del 19 de marzo de 2014

Multi Securities, Inc.

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros 2013

Contenido	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 2
Estado de situación financiera	3
Estado de ganancias o pérdidas	4
Estado de utilidades integrales	5
Estado de cambios en el patrimonio	6
Estado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros	8 - 28

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
Accionista y Junta Directiva de
Multi Securities, Inc.
Panamá, Rep. de Panamá

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Multi Securities, Inc.**, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013, y los estados de ganancias o pérdidas, utilidades integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables y otra información explicativa.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno que la Administración determine sea necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría con el propósito de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados financieros no incluyen errores significativos.

Una auditoría comprende aplicar procedimientos sobre bases selectivas para obtener evidencias sobre los montos y las revelaciones expuestas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo su evaluación del riesgo de que los estados financieros incluyan errores significativos originados por fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgo, el auditor considera el control interno relevante sobre la preparación y presentación razonable de los estados financieros, 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. Así mismo, una auditoría comprende evaluar la apropiada aplicación de las políticas contables y razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración, así como la presentación general de los estados financieros.

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

Deloitte.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Multi Securities, Inc.**, al 31 de diciembre de 2013, y sus resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. También auditamos los ajustes descritos en la Nota 16 a los estados financieros, los cuales se aplicaron para reestructurar los estados financieros del año 2012. En nuestra opinión, dichos ajustes son apropiados y se han aplicado apropiadamente.



19 de marzo de 2014
Panamá, Rep. de Panamá

Multi Securities, Inc.

Estado de situación financiera
31 de diciembre de 2013
 (En balboas)

	Notas	2013	2012 <i>(Reexpresado)</i>	2012 <i>(Previamente reportado)</i>
Activos				
Depósitos en bancos	8,9	1,907,591	1,543,757	16,005,039
Cuentas por cobrar clientes		-	-	1,288,932
Valores disponibles para la venta	10	383,505	346,500	346,500
Intereses acumulados por cobrar		-	16,041	16,041
Otros activos	11	<u>83,348</u>	<u>226,008</u>	<u>226,008</u>
Total de activos		<u>2,374,444</u>	<u>2,132,306</u>	<u>17,882,520</u>
Pasivos y patrimonio				
Pasivos				
Intereses acumulados por pagar		-	6,658	6,658
Otros pasivos	8,12	<u>1,121,555</u>	<u>702,264</u>	<u>16,452,478</u>
Total de pasivos		<u>1,121,555</u>	<u>708,922</u>	<u>16,459,136</u>
Patrimonio				
Acciones comunes	13	800,000	800,000	800,000
Cambios netos de valores disponibles para la venta		219,006	215,800	215,800
Utilidades no distribuidas		<u>233,883</u>	<u>407,584</u>	<u>407,584</u>
Total de patrimonio		<u>1,252,889</u>	<u>1,423,384</u>	<u>1,423,384</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>2,374,444</u>	<u>2,132,306</u>	<u>17,882,520</u>

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

Multi Securities, Inc.

Estado de ganancias o pérdidas
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013
(En balboas)

	Notas	2013	2012
Ingresos de operaciones			
Intereses ganados sobre inversiones		1,926	3,874
Comisiones por intermediación	8	<u>1,723,268</u>	<u>1,103,173</u>
Total de ingresos de operaciones		<u>1,725,194</u>	<u>1,107,047</u>
Gastos de intereses y comisiones			
Intereses		-	6,413
Comisiones		<u>574,076</u>	<u>308,284</u>
Total de gastos de intereses y comisiones		<u>574,076</u>	<u>314,697</u>
Otros (ingresos) egresos			
Pérdida neta realizada en valores	8	-	(219,222)
Ganancia en moneda extranjera		(899)	-
Otros ingresos		<u>158,967</u>	<u>414,239</u>
Total de otros ingresos, neto		<u>158,068</u>	<u>195,017</u>
Total de ingresos de operaciones, neto		<u>1,309,186</u>	<u>987,367</u>
Gastos generales y administrativos			
Salarios y otras remuneraciones		1,143,060	737,992
Otros gastos de personal		12,118	13,603
Honorarios y servicios profesionales		46,821	104,647
Reparación y mantenimiento		7,264	7,222
Alquiler	8	39,730	12,000
Impuestos varios		62,114	40,611
Seguros		1,575	8,479
Otros		<u>178,658</u>	<u>19,133</u>
		<u>1,491,340</u>	<u>943,687</u>
(Pérdida) utilidad antes de impuesto sobre la renta		(182,154)	43,680
Impuesto sobre la renta corriente	15	<u>2,788</u>	<u>11,655</u>
(Pérdida) utilidad neta		<u>(184,942)</u>	<u>32,025</u>

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

Multi Securities, Inc.

Estado de utilidades integrales
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013
(En balboas)

	2013	2012
(Pérdida) utilidad neta	<u>(184,942)</u>	<u>32,025</u>
Otras utilidades integrales:		
Partidas que pueden ser reclasificadas al estados de ganancias o pérdidas		
Cambios netos de valores disponibles para la venta	<u>3,206</u>	<u>115,500</u>
Total de utilidades integrales neta del año	<u><u>(181,736)</u></u>	<u><u>147,525</u></u>

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

Multi Securities, Inc.

Estado de cambios en el patrimonio
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013
(En balboas)

	Nota	Acciones comunes	Cambios netos de valores disponibles para la venta	Utilidades no distribuidas	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2011		800,000	100,300	379,218	1,279,518
Utilidad neta del año		-	-	32,025	32,025
Ganancia en valores no realizada		-	115,500	-	115,500
Total de utilidades integrales del año		-	115,500	32,025	147,525
Impuesto complementario		-	-	(3,659)	(3,659)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	13	800,000	215,800	407,584	1,423,384
Utilidad neta del año		-	-	(184,942)	(184,942)
Ganancia en valores no realizada		-	3,206	-	3,206
Total de utilidades integrales del año		-	3,206	(184,942)	(181,736)
Impuesto complementario		-	-	11,241	11,241
Saldo al 31 de diciembre de 2013		800,000	219,006	233,883	1,252,889

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

Multi Securities, Inc.**Estado de flujos de efectivo**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

	Notas	2013	2012 <i>(Reexpresado)</i>
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
(Pérdida) utilidad neta del año		(184,942)	32,025
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta y el efectivo neto proveniente de las actividades de operación:			
Ingresos por intereses		(1,926)	(3,874)
Gastos de intereses		-	6,413
Impuesto sobre la renta		2,788	11,655
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Disminución (aumento) en activos varios		158,701	(69,806)
Aumento en otros pasivos		423,874	357,240
Impuesto sobre la renta pagado		(2,788)	(11,655)
Intereses cobrados		1,926	3,874
Intereses pagados		-	(6,413)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación		<u>397,633</u>	<u>319,459</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Compras de valores y efectivo neto proveniente de las actividades de inversión	10	<u>(33,799)</u>	<u>-</u>
Aumento neto de efectivo		363,834	319,459
Efectivo al inicio del año	9	<u>1,543,757</u>	<u>1,224,298</u>
Efectivo al final del año	9	<u>1,907,591</u>	<u>1,543,757</u>

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

Multi Securities, Inc.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

1. Información general

Multi Securities, Inc. (la Empresa) es una sociedad constituida bajo las leyes de la República de Panamá e inscrita en el Registro Público, Ficha 304274, documento 1262403 de la Sección de Micropelículas (Mercantil) y con licencia de la Casa de Valores otorgada mediante Resolución CNV-91-04 del 18 de mayo de 2004 de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. Inició operaciones en agosto de 2004.

La Empresa es una subsidiaria 100% poseída por Multibank, Inc., (Casa Matriz). Su principal actividad es la de negociar, ejecutar y procesar la compraventa de valores, local e internacionalmente y administrar cartera de inversión, entre otros. La Empresa realiza sus operaciones bajo las directrices establecidas por la Gerencia de Multibank, Inc., cuyas condiciones y resultados podrían diferir de aquellas realizadas con terceras personas.

A partir del 10 de noviembre de 1999, se promulgó el Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999, el cual fue modificado por la Ley No. 67 del 1 de septiembre de 2011 y mediante el cual se crea la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá (anteriormente, Comisión Nacional de Valores de Panamá) y se regula el Mercado de Valores de Panamá.

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

2.1 Normas e interpretaciones adoptadas durante el período sin efecto en los estados financieros

- NIIF 10 - Estados Financieros Consolidados

Reemplaza las partes de la NIC 27 - Estados Financieros Consolidados y Separados que tratan con los estados financieros consolidados. La SIC 12 Consolidación - Entidades de Cometido Específico se ha retirado al emitirse la NIIF 10.

- NIIF 11 - Negocios Conjuntos

Reemplaza la NIC 31 Participación en Negocios Conjuntos. Bajo la NIIF 11 los acuerdos conjuntos se clasifican como operaciones conjuntas o joint ventures, en función de los derechos y obligaciones de las partes en los acuerdos.

Multi Securities, Inc.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

- NIIF 12 -Revelaciones de Intereses en Otras entidades

Es una norma de revelación aplicable a las entidades que tienen intereses en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociados y/o entidades estructuradas no controladoras.

- Enmiendas a NIC 1 - Presentación de Partidas de Otros Ingresos Integrales

Las enmiendas a la NIC 1 requieren revelaciones adicionales que deberán de hacerse en la sección de otras utilidades integrales de tal manera que las partidas de otras utilidades integrales se agrupen en dos categorías (a) las partidas que no serán reclasificadas posteriormente a ganancias o pérdidas; y (b) las partidas que serán reclasificadas posteriormente a ganancias o pérdidas cuando se cumplan las condiciones.

- Enmienda a NIIF 7 Revelaciones - Neteo de Activos y Pasivos Financieros

Las enmiendas a la NIIF 7 requieren a las entidades revelar información sobre los derechos de netear y los arreglos relacionados para instrumentos financieros bajo un acuerdo master de neteo ejecutable o un acuerdo similar.

- Enmienda a la NIC 19 Beneficios a empleados

La NIC 19 cambia la contabilización para los planes definidos de beneficios y beneficios de terminación. El cambio más importante se relaciona con la contabilidad de los cambios en las obligaciones de beneficios definidas y planes de activos.

2.2 Normas e interpretaciones adoptadas durante el período sin efecto en los estados financieros

- NIIF 13 - Medición del Valor Razonable

Establece una única fuente de orientación para la medición del valor razonable y las revelaciones sobre la medición del valor razonable. La norma define el valor razonable, establece un marco para medir el valor razonable, y requiere revelaciones sobre la medición del valor razonable.

Multi Securities, Inc.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

2.3 Normas e interpretaciones emitidas que aún no son efectivas

- *NIIF 9 - Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición*

Emitida en noviembre 2009 y enmendada en octubre 2010 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición y para dar de baja a los activos financieros y pasivos financieros.

Adicionalmente durante el 2013 surgieron algunas enmiendas para la contabilidad de pasivos financieros.

La NIIF 9 será efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018.

- *Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27 Entidades de Inversión*

Las enmiendas de la NIIF 10, proporcionan la definición de una entidad de inversión, tales como ciertos fondos de inversión y requieren que una entidad que reporta, que mantiene subsidiarias que cumple con la definición de una entidad de inversión, medirán su inversión a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas en sus estados financieros.

Modificaciones posteriores se han hecho a la NIIF 12 y la NIC 27 para introducir requerimientos adicionales de revelación para las entidades de inversión.

Estas enmiendas serán efectivas para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2014, con aplicación temprana permitida.

- *Enmiendas a la NIC 32 compensación de activos y pasivos financieros*

Las enmiendas de la NIC 32, aclaran los requerimientos relacionados con la compensación de activos financieros y pasivos financieros.

Esta enmienda será efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2014.

Multi Securities, Inc.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

- Enmiendas a la NIC 39 novación de derivados y continuación de la contabilidad de cobertura

Las enmiendas a la NIC 39 indican que no habría necesidad de discontinuar la contabilidad de cobertura si el derivado de cobertura fue novado, provisto que satisfaga cierto criterio.

Esta enmienda será efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2014.

- CINIIF 21 Gravámenes

Nueva interpretación que proporciona orientación sobre cuando reconocer un pasivo por un gravamen de impuesto por el gobierno, tanto para los gravámenes que se contabilicen de acuerdo con las NIC 37 "Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes" como para los que la oportunidad y cantidad del gravamen son ciertas.

Esta nueva interpretación será efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2014.

La aplicación de las nuevas normas y enmiendas podrían afectar los montos reportados en los estados financieros y resultar en revelaciones más amplias en los estados financieros.

3. Políticas de contabilidad más significativas

3.1 Base de presentación

Los estados financieros han sido preparados bajo la base del costo histórico, excepto por los valores disponibles para la venta, registrados a su valor razonable.

Los estados financieros de la Empresa han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's).

Multi Securities, Inc.

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2013
(En balboas)

3.2 *Moneda funcional y de presentación*

Las partidas incluidas en los estados financieros para la Empresa son medidas utilizando la moneda del ambiente económico primario en el cual la entidad opera (moneda funcional). Los estados financieros están presentados en balboas, la moneda funcional y de presentación.

El balboa, unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el dólar norteamericano como moneda de uso legal.

3.3 *Activos financieros*

Los activos financieros son clasificados como disponibles para la venta. La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinado al momento del reconocimiento inicial.

Valores disponibles para la venta

Consisten en valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período de tiempo indefinido, que pueden ser vendidos en respuesta a las necesidades de liquidez o cambios en las tasas de interés, o precios de instrumentos de capital.

Luego de su reconocimiento inicial, las inversiones disponibles para la venta, se miden a su valor razonable. Para aquellos casos en los que no es fiable estimar el valor razonable, las inversiones se mantienen a costo o a costo amortizado.

Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta son reconocidas directamente en el patrimonio, hasta que se hayan dado de baja los activos financieros o sea determinado un deterioro. En este momento, la ganancia o pérdida acumulada, reconocida previamente en el patrimonio, es reconocida en los resultados, con excepción de las pérdidas por deterioro, intereses calculados usando el método de interés efectivo y las ganancias o pérdidas por cambios de moneda extranjera que son reconocidos directamente en resultados.

Multi Securities, Inc.

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2013
(En balboas)

Los dividendos sobre los instrumentos de capital disponible para la venta son reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas cuando el derecho de la entidad de recibir pago está establecido.

El valor razonable de una inversión en valores, es generalmente determinado con base al precio de mercado cotizado a la fecha del estado de situación financiera. De no estar disponible el precio de mercado cotizado, el valor razonable del instrumento es estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos de efectivo descontados.

3.4 *Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Empresa*

Clasificación como deuda o patrimonio

Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican como pasivos financieros o como patrimonio de acuerdo con el fundamento al arreglo contractual.

Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Empresa se registran por el importe recibido, neto de los costos directos de emisión.

Baja en cuentas de pasivos financieros

La Empresa da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones de la Empresa se liquidan, cancelan o expiran.

Multi Securities, Inc.

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2013
(En balboas)

3.5 *Ingresos por intereses*

El ingreso por intereses es reconocido en el estado de ganancias o pérdidas bajo el método de interés efectivo para todos los instrumentos financieros que generan intereses.

3.6 *Ingresos por comisiones*

Generalmente, las comisiones se reconocen como ingreso al momento de su cobro por ser transacciones de corta duración. El ingreso reconocido al momento de su cobro no es significativamente diferente del reconocido bajo el método de acumulación o de devengado.

3.7 *Deterioro de los valores disponibles para la venta*

A la fecha del estado de situación financiera, la Empresa evalúa si existen evidencias objetivas de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados. En el caso de los instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta, una disminución significativa o prolongada en el valor razonable del activo financiero está por debajo de su costo se toma en consideración para determinar si los activos están deteriorados. Si dichas evidencias existen para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulativa, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el actual valor razonable, menos cualquier pérdida por deterioro en los activos financieros previamente reconocida, en ganancias o pérdidas, se elimina del patrimonio y se reconoce en el estado de ganancias o pérdidas. Las pérdidas por deterioro reconocidas en el estado de ganancias o pérdidas sobre instrumentos de capital, no son reversadas a través del estado de ganancias o pérdidas. Si, en un período posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumenta y este aumento puede ser objetivamente relacionado con un evento que ocurrió después que la pérdida por deterioro fue reconocida en ganancias o pérdidas, las pérdidas por deterioro se reversa a través del estado de ganancias o pérdidas.

Multi Securities, Inc.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

3.8 *Beneficios a empleados*

La legislación laboral panameña, requiere que los empleadores constituyan un Fondo de Cesantía para garantizar el pago a los trabajadores de la prima de antigüedad y la indemnización a que pudiesen tener derecho en el supuesto de que la relación laboral concluya por despido injustificado o renuncia. Para el establecimiento del fondo se debe cotizar trimestralmente la porción relativa a la prima de antigüedad del trabajador en base al 1.92% de los salarios pagados en la República de Panamá y el 5% de la cuota parte mensual de la indemnización. Las cotizaciones trimestrales deben ser depositadas en un fideicomiso. Dichos aportes se reconocen como un gasto en los resultados de operaciones. El Fondo de Cesantía es mantenido en un fideicomiso privado y administrado por una entidad independiente de la Empresa.

3.9 *Impuesto sobre la renta*

El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones del año corriente. El impuesto sobre la renta corriente se refiere al impuesto estimado por pagar sobre los ingresos gravables del año, utilizando la tasa vigente a la fecha del estado de situación financiera.

3.10 *Equivalentes de efectivo*

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, la Empresa considera como efectivo y equivalentes de efectivo, el efectivo y los depósitos a la vista y a plazo en bancos con vencimientos originales de tres meses o menos.

4. Administración de riesgo financiero

4.1 *Objetivos de la administración de riesgos financieros*

Mitigar las potenciales pérdidas a que la Empresa está expuesta como actor de la industria financiera a través de un enfoque de gestión integral preventivo que maximice la relación riesgo-retorno y optimice la asignación de capital económico.

Multi Securities, Inc.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

Para la consecución de este objetivo, la Empresa cuenta con un *Sistema Integral de Administración de Riesgos* (SIAR) cuyas bases están sustentadas con las políticas y procedimientos que delimitan la actuación de cada uno de los diferentes tipos de riesgos presentes en la industria. Adicionalmente, ha provisto al sistema de una estructura organizativa con recursos materiales y financieros con una línea de reporte directa a la Junta Directiva a través del Comité de Riesgos.

El Comité de Riesgos, conformado por directores independientes y ejecutivos de la Empresa, tiene dentro de sus principales responsabilidades:

- Aprobar las estrategias para asumir riesgos, asegurándose de que las mismas representen una adecuada relación riesgos-retorno y optimicen el uso del capital económico de la Empresa.
- Aprobar los límites de exposición máxima permitidos, que reflejen el apetito de riesgo de la Empresa.
- Aprobar las políticas y el marco de gestión de todos los tipos de riesgos.
- Analizar las exposiciones de la Empresa a los distintos riesgos y la interrelación de los mismos y sugerir las estrategias de mitigación cuando estas se requieran.
- Informar a la Junta Directiva sobre el comportamiento de los riesgos de la Empresa.

La Empresa ha definido cuatro principios básicos para la Gestión de Riesgos, que se detallan a continuación:

- El enfoque de la gestión debe ser integral, incorporando todos los riesgos y todas las operaciones de la Empresa.
- La gestión de los riesgos individuales debe ser uniforme.
- El marco de gestión de los riesgos debe estar basado en las mejores prácticas internacionales y debe incorporar las lecciones aprendidas.
- La función de la unidad de riesgos debe ser independiente del negocio.

Adicionalmente, la Empresa está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, en lo concerniente a concentraciones de riesgos, liquidez y capitalización, entre otros.

Los principales riesgos identificados por la Empresa son los riesgos de crédito, liquidez, mercado y operacional, los cuales se describen a continuación:

Multi Securities, Inc.

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2013
(En balboas)

4.2 *Riesgo de crédito*

La Empresa está expuesta al riesgo de crédito, que es el riesgo de que la contraparte no cumpla con los pagos de manera completa y a tiempo. Los activos financieros que potencialmente presentan riesgo crediticio para la Empresa, consisten primordialmente en depósitos en bancos que devengan intereses, cuentas por cobrar clientes y valores disponibles para la venta. Los valores están colocados en entidades con grado de inversión y que se cotizan públicamente en bolsas de valores de reconocido prestigio.

4.3 *Riesgo de liquidez*

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Empresa no pueda cumplir con todas sus obligaciones. La administración, prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo obtenido de operaciones y contribuciones de los accionistas. Debido a la naturaleza del negocio, la Empresa espera mantener suficientes fondos de efectivo y flexibilidad en los fondos si son requeridos.

Cumpliendo con la norma “por la cual se dictan reglas sobre capital adecuado, relación de solvencia, fondos de capital, índice de liquidez, concentraciones de riesgo de crédito y gastos de estructura que deben atender los Puestos de Bolsa miembros de la Bolsa de Valores de Panamá”, se hace entrega de los valores para su custodia que reflejan el cumplimiento de las Reglas de Capital para Multi Securities, Inc.

4.4 *Riesgo de mercado*

Como parte del riesgo de mercado, la Empresa está expuesta principalmente al riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y del valor razonable.

El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y el riesgo de tasa de interés de valor razonable, son los riesgos que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctuarán debido a cambios en las tasas de interés del mercado. La Empresa no está expuesta a los riesgos asociados con el efecto de las fluctuaciones de mercado en las tasas de interés, ya que no mantienen obligaciones con costo financiero.

El Comité de Activos y Pasivos revisa periódicamente la exposición al riesgo de tasa de interés.

Multi Securities, Inc.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

4.5 *Riesgo operacional*

Es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos de la Empresa, del personal, tecnología e infraestructuras y de factores externos que no estén relacionados a riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

El riesgo operacional es controlado por Multibank, Inc. (Casa Matriz), y su objetivo es el de manejar el riesgo operacional, buscando evitar pérdidas financieras y daños en la reputación de sus subsidiarias. Además, ha establecido una Política de gestión y administración integral de riesgo operacional aprobada por el Comité de Activos y Pasivos (ALCO), la Gerencia General y el Comité de Auditoría y Riesgos de la Junta Directiva.

La estructura de Administración del riesgo operacional ha sido elaborada para proporcionar una segregación de responsabilidades entre los dueños, los ejecutores, las áreas de control y las áreas que se encargan de asegurar el cumplimiento de las políticas y procedimientos. Las Unidades de Negocios y Servicios asumen un rol activo en la identificación, medición, control y monitoreo de los riesgos operacionales y son responsables por comprender y gerenciar estos riesgos dentro de sus actividades diarias.

5. **Adecuación de capital**

Multi Securities, Inc. como Puestos de Bolsa, administra su capital para asegurar el cumplimiento con los requerimientos establecidos por la Bolsa de Valores de Panamá.

- *Relación de solvencia:* Los Puestos de Bolsa deben mantener en todo momento una relación de solvencia mínima del 8%.
- *Fondos de capital:* Los fondos de capital de los Puestos de Bolsa no podrán ser, en ningún momento, inferior a la más alta de cualquiera de las siguientes dos (2) magnitudes: (i) las dos terceras partes del capital pagado mínimo establecido por la Bolsa de Valores de Panamá, y (ii) el importe resultante de la aplicación de las normas de cobertura de las exigencias por el nivel de actividad complementadas de acuerdo con lo previsto.

Multi Securities, Inc.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

- *Índice de liquidez:* Los Puestos de Bolsa deberán mantener en todo momento un volumen de inversiones en activos de bajo riesgo y elevada liquidez que será, como mínimo, el diez por ciento (10%) de la totalidad de sus pasivos exigibles con plazo residual inferior a un año.
- *Concentración de riesgo:* Los riesgos que mantenga un puesto miembro de la Bolsa de Valores de Panamá respecto de un emisor, cliente individual o de un grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, se considerará como una situación de concentración cuando el valor acumulado de estos riesgos exceda el diez por ciento (10%) del valor total de sus recursos de capital. Adicionalmente, el valor de todos los riesgos que los Puestos de Bolsa contraiga y mantenga con un mismo emisor, cliente o grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, no podrá exceder del treinta por ciento (30%) del valor total de sus recursos de capital. En todo caso, el conjunto de las situaciones de concentración de Los Puestos de Bolsa no podrá superar ocho (8) veces el valor de los recursos de capital de Los Puestos de Bolsa.

	<u>Promedio</u>	<u>Mínimo del período</u>		<u>Máximo del período</u>	
		<u>Valor</u>	<u>Fecha</u>	<u>Valor</u>	<u>Fecha</u>
2013					
Fondo de capital	678,038	302,115	27-nov	1,007,779	26-dic
Índice de liquidez	196%	108.21%	19-oct	298.84%	29-nov
Gasto de estructura	72%	32%	27-nov	107%	26-dic
Relación de solvencia	138%	41%	30-oct	256%	03-dic

	<u>Promedio</u>	<u>Mínimo del período</u>		<u>Máximo del período</u>	
		<u>Valor</u>	<u>Fecha</u>	<u>Valor</u>	<u>Fecha</u>
2012					
Fondo de capital	1,301,396	779,092	21-nov	1,646,557	31-dic
Índice de liquidez	105%	101.89%	18-dic	109.07%	29-dic
Gasto de estructura	243%	144%	22-nov	308%	08-dic
Relación de solvencia	41%	11%	22-nov	119%	31-dic

Multi Securities, Inc.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

6. Estimaciones de contabilidad y juicios críticos

La Empresa efectúa estimaciones y juicios que afectan los montos reportados de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

Deterioro de inversiones disponibles para la venta - La Empresa determina qué inversiones de capital disponible para la venta tienen deterioro cuando ha habido una declinación significativa o prolongada en el valor razonable por debajo de su costo. Esta determinación de que es significativa o prolongada requiere juicio. Al efectuar un juicio, la Empresa evalúa entre otros factores, la volatilidad normal en el precio del título - valor. Adicionalmente, el deterioro puede ser apropiado cuando existe evidencia de un deterioro en la salud financiera del emisor, desempeño de la industria y el sector, cambios en la tecnología, flujos de efectivo financieros y operativos.

7. Valor razonable de los instrumentos financieros

La Administración de la Empresa ha utilizado los siguientes supuestos para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el estado de situación financiera:

- *Efectivo y depósitos a la vista* - Para estos instrumentos financieros, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.
- *Inversiones en valores* - Para estos valores, el valor razonable está basado en cotizaciones de precios de mercado ó cotizaciones de agentes corredores.

Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos críticos de juicio y por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cambios en los supuestos o criterios pueden afectar en forma significativa las estimaciones.

Multi Securities, Inc.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

La NIIF 13 especifica una jerarquía de las técnicas de valuación en base a si la información incluida a esas técnicas de valuación son observables o no observables. La información observable refleja datos del mercado obtenidos de fuentes independientes; la información no observable refleja los supuestos de mercado de la Empresa. Estos dos tipos de información han creado la siguiente jerarquía de valor razonable:

- Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos. Este nivel incluye los valores de patrimonio e instrumentos de deuda en las bolsas y mercados de derivados cambiarios como los futuros.
- Nivel 2 - Información aparte de los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3 - Información para el activo y pasivo que no se basan en datos de mercado observables (información no observable). Este nivel incluye inversiones en acciones e instrumentos de deuda con componentes no observables significativos.

7.1 *Valor razonable de los activos y pasivos financieros que se miden a valor razonable sobre una base recurrente*

Los activos financieros de la Empresa se valúan a su valor razonable al cierre de cada ejercicio. La siguiente tabla proporciona información sobre cómo se determinan los valores razonables de los activos (en particular, la técnica de valuación y los datos de entrada utilizados).

<u>Activos financieros</u> (Véase Nota 13)	<u>Valor razonable</u> <u>2013</u>	<u>Valor razonable</u> <u>2012</u>	<u>Nivel</u>	<u>Técnica de valuación y datos</u> <u>de entrada clave</u>	<u>Datos de entrada</u> <u>no observables</u> <u>significativo</u>	<u>Relación entre el valor</u> <u>razonable y los datos</u> <u>de entrada no</u> <u>observables</u>
Acciones emitidas por empresas locales	383,505	346,500	2	Valoraciones de mercado no recurrentes	N/A	N/A

Multi Securities, Inc.

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2013
 (En balboas)

7.2 Valor razonable de los activos y pasivos financieros que no se miden a valor razonable en forma constante (pero requieren revelaciones del valor razonable)

El valor en libros de los principales activos y pasivos financieros que no se miden a su valor razonable en el estado de situación financiera de la Empresa se resume a continuación:

	2013		2012	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos				
Efectivo y depósitos en bancos	1,907,591	1,907,591	1,543,757	1,543,757

A continuación se muestra el Nivel aplicado para la medición del valor razonable de los activos financieros de la Empresa.

	2013			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Efectivo y depósitos en bancos	1,907,591	-	-	1,907,591

	2012			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Efectivo y depósitos en bancos	1,543,757	-	-	1,543,757

Multi Securities, Inc.

Notas a los estados financieros 31 de diciembre de 2013 (En balboas)

8. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	2013	2012 (Reexpresado)
Saldos con partes relacionadas		
<i>Activos:</i>		
Depósitos a la vista	<u>768,586</u>	<u>1,127,033</u>
<i>Pasivos:</i>		
Otros pasivos	<u>614,569</u>	<u>507,347</u>
Administración de cartera de inversión		
Activos bajo administración	<u>136,657,164</u>	<u>112,606,905</u>
Transacciones con partes relacionadas		
<i>Ingresos y gastos:</i>		
Comisión y otros ingresos	<u>516,311</u>	<u>2,743</u>
Gastos de alquiler	<u>18,000</u>	<u>12,000</u>

Los saldos de otros pasivos por B/.614,569 (2012: B/.507,347) no generan intereses.

Los saldos depósitos a la vista por B/.768,586 (2012:B/.1,127,033) no generan intereses.

Multi Securities, Inc.

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2013
(En balboas)

9. Depósitos en bancos

Los depósitos en bancos consisten en:

	2013	2012 (Reexpresado)
Depósito a la vista local	1,641,199	1,382,028
Depósito a la vista extranjeros	<u>266,392</u>	<u>161,729</u>
Total depósitos en bancos	<u>1,907,591</u>	<u>1,543,757</u>

10. Valores disponibles para la venta

Los valores disponibles para la venta están constituidos por lo siguiente:

	2013	2012
<u>Valores que cotizan en bolsa (al valor razonable)</u>		
Acciones emitidas por empresas locales	<u>383,505</u>	<u>346,500</u>

El movimiento de los valores disponibles para la venta se resume a continuación:

	2013	2012
Saldo al inicio del año	346,500	231,000
Compras	33,799	-
Cambios en el valor razonable, neto	<u>3,206</u>	<u>115,500</u>
Saldo al final del año	<u>383,505</u>	<u>346,500</u>

Multi Securities, Inc.

Notas a los estados financieros 31 de diciembre de 2013 (En balboas)

11. Otros activos

Los otros activos, se detallan a continuación:

	2013	2012
Cuentas por cobrar	250	-
Gastos pagados por anticipado	12,982	41,384
Impuestos pagados por anticipado	21,663	28,918
Otros	48,453	155,706
	<u>83,348</u>	<u>226,008</u>

12. Otros pasivos

Los otros pasivos, se resumen a continuación:

	2013	2012 (Reexpresado)
Partes relacionadas	614,569	507,347
Cuentas por pagar	350,780	34,305
Prestaciones laborales	135,382	76,021
Otros pasivos	20,824	84,591
	<u>1,121,555</u>	<u>702,264</u>

13. Acciones comunes

Las acciones comunes de la Empresa están constituidas por 6,000 acciones emitidas y pagadas sin valor nominal.

Multi Securities, Inc.

Notas a los estados financieros 31 de diciembre de 2013 (En balboas)

14. Administración de cartera de inversiones

La Empresa mantenía en administración, cartera de inversiones por cuenta y riesgo de clientes que ascendían aproximadamente a B/.474,139,206 (2012: B/.371,198,919). Considerando la naturaleza de estos servicios, la Administración considera que no existe riesgo de pérdida para la Empresa.

15. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las empresas constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los últimos tres años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2013, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

De acuerdo a la legislación fiscal Panameña vigente, las empresas están exentas del pago del impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera. También están exentos del pago de impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, los intereses ganados sobre valores del Estado Panameño e inversiones en títulos - valores emitidos a través de la Bolsa de Valores de Panamá.

El impuesto sobre la renta antes del impuesto sobre renta corriente se presenta de la siguiente forma:

	2013	2012
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	(182,154)	43,680
Menos: efecto fiscal de ingresos no gravables	(236)	(3,874)
Más: efecto fiscal de gastos no deducibles	<u>3,025</u>	<u>2,576</u>
Base impositiva	<u>(179,365)</u>	<u>42,382</u>
Impuesto sobre la renta cálculo al 27.5%	<u>2,788</u>	<u>11,655</u>

Multi Securities, Inc.

Notas a los estados financieros 31 de diciembre de 2013 (En balboas)

16. Reexpresión de estados financieros 2012

Durante el año 2013, la Empresa modificó la política de presentación de las cuentas de efectivo que mantenían por cuenta de clientes que hasta el año 2012 se presentaban en el activo y pasivo del estado de situación financiera. Producto del cambio de esta política, estas cuentas de efectivo de clientes se presentan como partidas fuera de balance dentro de los fondos administrados.

A continuación se presentan los estados financieros reexpresados por la aplicación de la nueva política contable.

Impacto en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012

	2012 <i>(Previamente reportado)</i>	Ajuste	2012 <i>(Reexpresado)</i>
Activos			
Depósitos en bancos	16,005,039	(14,461,282)	1,543,757
Cuentas por cobrar clientes	1,288,932	(1,288,932)	-
Valores disponibles para la venta	346,500	-	346,500
Intereses acumulados por cobrar	16,041	-	16,041
Otros activos	<u>226,008</u>	-	<u>226,008</u>
Total de activos	<u>17,882,520</u>	<u>(15,750,214)</u>	<u>2,132,306</u>
Pasivos y patrimonio			
Pasivos			
Intereses acumulados por pagar	6,658	-	6,658
Otros pasivos	<u>16,452,478</u>	<u>(15,750,214)</u>	<u>702,264</u>
Total de pasivos	<u>16,459,136</u>	<u>(15,750,214)</u>	<u>708,922</u>
Patrimonio			
Acciones comunes	800,000	-	800,000
Cambios netos de valores disponibles para la venta	215,800	-	215,800
Utilidades no distribuidas	<u>407,584</u>	-	<u>407,584</u>
Total de patrimonio	<u>1,423,384</u>	-	<u>1,423,384</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>17,882,520</u>	<u>(15,750,214)</u>	<u>2,132,306</u>

Multi Securities, Inc.

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2013
(En balboas)

17. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros para el año terminado el 31 de diciembre de 2013, fueron aprobados por el Comité de Auditoría y autorizados para su emisión el 19 de marzo de 2014.

* * * * *



B/. 8.00

POSTALIA 41575



MAR 14 PM 1:51

NOTARIA CUARTA DEL CIRCUITO DE PANAMA

ESCRITURA PÚBLICA NÚMERO SEIS MIL SETENTA Y SEIS-----

------(6076)-----

**POR LA CUAL LOS DIRECTIVOS EJECUTIVOS DE MULTI SECURITIES, INC. HACEN
DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA.**-----

-----Panamá, 20 de marzo de 2014-----

En la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre a los veinte (20) días del mes de marzo de dos mil catorce (2014), ante mí, **JAIME EDUARDO GUILLÉN ANGUIZOLA, NOTARIO PÚBLICO CUARTO DEL CIRCUITO DE PANAMÁ**, portador de la cédula de identidad personal número ocho-trescientos cincuenta y nueve- trescientos setenta y cinco (8-359-375), comparecieron personalmente en nombre y representación de **MULTI SECURITIES, INC.** sociedad anónima debidamente inscrita en la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público, a la Ficha trescientos cuatro mil doscientos setenta y cuatro (304274), actualizada al Documento setecientos treinta y cinco mil doscientos uno (735201), todos con domicilio en Vía España, Edificio Prosperidad, local número ciento veintisiete (127), Distrito de Panamá, Provincia de Panamá, las siguientes personas a quienes conozco, a saber: **JAIME MORA**, varón, panameño, mayor de edad, casado, abogado, portador de la cédula de identidad personal número ocho-cuatrocientos setenta y seis-doscientos noventa y dos (8-476-292), en su condición de Presidente y Representante Legal, **JORGE ROSANÍA**, varón, panameño, mayor de edad, casado, financista, portador de la cédula de identidad personal número ocho- trescientos cuarenta y siete- cuatrocientos treinta y tres (8-347-433), actuando en su condición de Tesorero, **SIXTO MARTINEZ ORTEGA**, varón, panameño, mayor de edad, soltero, Contador Público Autorizado, con Idoneidad número nueve mil doscientos veintiséis (9226), portador de la cédula de identidad personal número ocho- setecientos cuarenta y cinco- mil doscientos veintiuno (8-745-1221), en su condición de Gerente, y **GUILLERMO AMEGLIO**, varón, panameño, mayor de edad, casado, financista, portador de la cédula de identidad personal número siete- setecientos- mil ciento cinco (8-477-673), en su condición de Gerente General, quienes a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete-cero dos (7-02) de catorce (14) de octubre de dos mil dos (2002) de la Superintendencia de Mercado de Valores (antes Comisión Nacional de Valores) de la República de Panamá, por este

medio, declaran bajo la gravedad del juramento, lo siguiente:-----

a) Que cada uno de los firmantes ha revisado el Estado Financiero Anual de **MULTI SECURITIES, INC.**, correspondiente al período del cero uno (01) de enero de dos mil trece (2013) al treinta y uno (31) de diciembre de 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), reformada por la Ley sesenta y siete (67) del primero (1) de septiembre de dos mil once (2011) 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 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 **MULTI SECURITIES, INC.** para el período correspondiente del cero uno (01) de enero de dos mil trece (2013) al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil trece (2013).-----

d) 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 **MULTI SECURITIES, INC.**, y sus subsidiarias consolidadas, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el período en el que los reportes han sido preparados.--

d.3 Han evaluado la efectividad de los controles internos de **MULTI SECURITIES, INC.**, 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 **MULTI SECURITIES, INC.**, lo siguiente:-----

e.1 todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de **MULTI SECURITIES, INC.** para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores



NOTARIA CUARTA DEL CIRCUITO DE PANAMA

cualquier debilidad existente 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 de **MULTI SECURITIES, INC.**-----

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 **MULTI SECURITIES, INC.** o en 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 hacemos para ser presentada ante la Superintendencia de Mercado de Valores (antes Comisión Nacional de Valores).-----

ADVERTI a los comparecientes que copia de esta Escritura Pública deberá ser presentada al Registro para su debida inscripción y leído como le fue esta escritura a los comparecientes en presencia de los testigos instrumentales **ROBERTO DELGADO**, con cédula de identidad personal número ocho-cuatrocientos veintinueve-ochocientos veinticinco (8-429-825) y **JORGE LUIS ESPINOSA**, con cédula de identidad personal número ocho- doscientos sesenta- novecientos noventa y cinco (8-260-995), ambos mayores de edad, panameños, vecinos de esta ciudad, a quienes conozco y son hábiles para el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y la firman todos juntos para constancia, por ante mí el Notario, de lo cual doy fe-----

ESCRITURA PÚBLICA NÚMERO SEIS MIL SETENTA Y SEIS-----

-----**(6076)**-----

(FDO) JAIME MORA- JORGE ROSANIA- GUILLERMO AMEGLIO- SIXTO MARTINEZ ORTEGA- ROBERTO DELGADO- JORGE LUIS ESPINOSA- JAIME EDUARDO GUILLÉN ANGUIZOLA, NOTARIO PÚBLICO CUARTO DEL CIRCUITO DE PANAMÁ-----

CONCUERDA CON SU ORIGINAL ESTA COPIA QUE EXPIDO, SELLO Y FIRMO EN LA CIUDAD DE PANAMÁ, A LOS VEINTE (20) DÍAS DEL MES DE MARZO DE DOS MIL CATORCE (2014).-----

Jaime Eduardo Guillén Anguizola
NOTARIO PUBLICO CUARTO

