

Panamá, 28 de marzo de 2014

Señores Superintendencia del Mercado de Valores Ciudad

Estimados Señores:

Reciban nuestros más cordiales saludos.

Tenemos a bien remitirles tres (3) ejemplares de los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2013 de Prival Multi Strategy Income and Growth Fund, S.A., Prival Bond Fund, S.A. y Prival Mila Fund, S.A., para cumplir con las disposiciones legales vigentes que regulan a las Casas de Valores y Puestos de Bolsa.

Adicional remitimos la siguiente documentación:

- 1. CD con los Estados Financieros en Excel y Notas, al 31 de Diciembre en formato PDF.
- 2. Memoria Anual de Prival Bond Fund, Prival Multi Strategy y Prival Mila Fund
- 3. Declaraciones Juradas de Prival Bond Fund, Prival Multi Strategy y Prival Mila Fund

Les agradecemos firmar copia de esta carta como acuse de recibo.

De ustedes atentamente,

PRIVAL SECURITIES, INC.

Oficial de Cumplimiento

SUPERVAL 31MAR'14AM10:19

CONS: 93334
RECIBIDO POR: youther

Prival Securities, Inc.

Punta Pacífica Blvd. . Torres de las Américas . Torre C . Piso 30 . Apartado 0832 - 00396 . Panamá Teléfono: 507 303-1900 info@prival.com www.prival.com

"Entidad Regulada y Supervisada por la Comisión Nacional de Valores". Licencia para operar como Casa de Valores.

#### Prival Investment Funds

# **Prival Bond Fund**

#### Memoria Anual 2013

#### Objetivo de Inversión:

Lograr rentas fijas sostenibles con un nivel de retorno y liquidez mayor que los depósitos bancarios. Para alcanzar el objetivo, la Sociedad de Inversión seguirá una estrategia de diversificación respecto de varios parámetros de inversión, principalmente riesgos crediticios de emisores, geografía, tasas de interés y plazos, con el fin de optimizar el retorno total del portafolio de inversiones con respecto a los mercados locales.

#### Rendimiento Histórico:

El rendimiento total del fondo fue registrado en 5.24% con un rendimiento corriente de 5.00% sobre el valor neto de la acción hasta la fecha. La composición del portafolio de inversiones es de 94% de renta fija, principalmente en instrumentos del mercado local panameño, con el objetivo de estabilizar la volatilidad del precio y obteniendo mejores retornos. Durante el 2013, vimos mas oportunidades en el mercado local que en comparación a los mercados en el exterior. Enfocamos nuestros esfuerzos de inversión en oportunidades conservadoras de renta fija, al cierre del año tuvimos 82% del fondo en activos panameños. En el mercado internacional tuvimos oportunidades durante el cierre del año para ejecutar compras puntuales a precios bajos, esta volatilidad fue causada por la subida de la tasa libre de riesgo después del discurso del antiguo Chairman del Fed Ben Bernanke. Adicional, bonos en países emergentes bajaron después que el programa de tapering comenzó, eliminando mucha de la liquidez del mercado. Mantenemos la política de maximizar el rendimiento corriente para los accionistas y bajando nuestra exposición a la parte larga de la curva. Durante periodos de inestabilidad créditos a largo plazo son los que sufren con bajadas de precios mas dramáticas. Dado que mantenemos un protocolo estricto y hacemos una debida diligencia extensa antes de comprar cualquier crédito contamos con una cartera sana y diversificada. La Junta Directiva mantiene una estricta política de preservación de capital y siempre minimizando riesgos para darle una tasa atractiva a los clientes.

#### Principales Tendencias:

Al 31.12.2013, el portafolio de inversiones de la Sociedad de Inversión quedo diversificada con las siguientes posiciones principales:

#### Renta Fija:

| Sector            | Descripción del Valor                     | Participación |
|-------------------|---|---------------|
| Soberano          | Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A. | 12.79%        |
| Desarrollo        | Ideal Living, Corp.                       | 6.60%         |
| Desarrollo        | Desarrollo Turístico Buenaventura, S.A.   | 5.60%         |
| Energía           | Instituto Costarricense de Electricidad   | 5.11%         |
| Inm. Alquiler     | Real Estate Investment Thrust             | 4.83%         |
| Desarrollo        | Ocean reef Islands                        | 4.00%         |
| Serv. Financieros | Banco Nacional de Costa Rica              | 4.00%         |
| Compañía Tenedora | Istmo Assets                              | 3.84%         |
| Turismo           | Decameron Playa Salinitas                 | 3-57%         |
| Inm. Alquiler     | Albrook Leasing Co.                       | 3.36%         |



Distribución por Industria

#### **Datos Generales**

| Razón Social y Nombre del | Prival Bond Fund |
|---------------------------|------------------|
| Fondo                     |                  |
|                           |                  |

Fecha de Inicio de Operaciones 7 de abril de 2006

| Nombre del Administrador de<br>Inversiones | Prival Securities, Inc. |
|--|-------------------------|
| Tipo de Fondo                              | Renta Fija              |
| Directiva                                  | Juan Carlos Fabrega     |
|  | David Muñoz             |

No. de Acciones 139,398,478

Sitio Internet <u>www.prival.com</u>

#### Clase de Valor y Distribución:

| Valor                    | Acciones    | Dist. Porcentual |
|--------------------------|-------------|------------------|
| Total Acciones Clase A - | 139,398,478 | 100.0%           |
| Sub Clase B              | -33133-14/- | 100.070          |

#### Reporte de Gastos:

Ricardo Zarak Jaime Sosa

| Propagando, Publicidad y Eventos de clientes | B/. | 17,711.00 |
|--|-----|-----------|
| Servicios de Auditoria y Legales             | B/. | 32,892.27 |
| Custodio y Gastos de Bolsa                   | B/. | 5,897.00  |
| Otros Gastos                                 | B/. | 1,237.00  |



31 de diciembre de 2013

# **Deloitte.**

# Prival Bond Fund, S.A.

Estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 e Informe de los Auditores Independientes de 25 de marzo de 2014

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

SUPERVAL SIMAR"14am10:20

A member firm of Deloitte Touche Tohmatsu

# Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros 2013

| Contenido                                  | Paginas |
|--|---------|
| Informe de los Auditores Independientes    | 1       |
| Estado de activos, pasivos y activos netos | 2       |
| Estado de ganancias o pérdidas             | 3       |
| Estado de cambios en los activos netos     | 4       |
| Estado de flujos de efectivo               | 5       |
| Notas a los estados financieros            | 6 - 31  |



Deloitte, Inc. Contadores Públicos Autorizados Apartado 0816-01558 Panamá, Rep. de Panamá

#### INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Teléfono: (507) 303-4100 Facsimile: (507) 269-2386 infopanama@deloitte.com www.deloitte.com/pa

Señores Accionista y Junta Directiva de Prival Bond Fund, S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Prival Bond Fund**, **S.A.** que comprenden el estado de activos, pasivos y activos netos al 31 de diciembre de 2013, el estado de ganancias o pérdidas, estado de cambios en los activos netos y el estado 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, tal como la Administración determine sea necesario para permitir la preparación de los estados financieros, de manera que éstos no incluyan 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 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 fraudes o errores. 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 la 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.

#### Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, el estado de activos, pasivos y activos netos de **Prival Bond Fund**, S.A. al 31 de diciembre de 2013, y los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

25 de marzo de 2014 Panamá, Rep. de Panamá

eloitte

Auditoría . Impuestos . Consultoría . Asesoría Financiera.

A member firm of Deloitte Touche Tohmatsu

# Estado de activos, pasivos y activos netos 31 de diciembre 2013

(En balboas)

|   | Notas | 2013        | 2012       |
|---|-------|-------------|------------|
| Activos   |       |             |            |
| Depósitos en banco  | 6,7   | 29,576,757  | 12,953,072 |
| Valores para negociar   | 8     | 66,275,958  | 50,476,876 |
| Préstamos por cobrar  | 9     | 29,447,556  | 22,913,083 |
| Cuentas por cobrar  |       | 19,730      | 13,104     |
| Intereses por cobrar  |       | 521,514     | 518,491    |
| Otros activos   |       | 43,548      | 7,288      |
| Total de activos  |       | 125,885,063 | 86,881,914 |
| Pasivos   |       |             |            |
| Pasivos:  |       |             |            |
| Financiamiento recibido   |       | 17,306      | -          |
| Valores vendidos bajo acuerdos de recompra  | 10    | S=          | 7,296,728  |
| Pasivos varios:   |       |             |            |
| Cuentas por pagar   | 6     | 143,603     | 126,711    |
| Intereses por pagar   |       | =           | 6,534      |
| Dividendos por pagar  | 12    | 541,637     | 342,085    |
| Total de pasivos  |       | 702,546     | 7,772,058  |
| Total de activos netos  |       | 125,182,517 | 79,109,856 |
| Activos netos por acción  |       |             |            |
| Activos netos por acción basados en 139,398,478 (2012: 87,969,237) acciones comunes Clase A y |       | 0.00        | 0.00       |
| 2,500,000 acciones comunes Clase B  | 11    | 0.90        | 0.90       |

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

|   | Nota | 2013      | 2012      |
|---|------|-----------|-----------|
| Ingresos  |      |           |           |
| Intereses ganados sobre:                                  |      |           |           |
| Depósitos   |      | 18,980    | 15,222    |
| Inversiones en valores                                    |      | 4,515,035 | 2,650,332 |
| Préstamos   |      | 1,893,100 | 948,141   |
| Total de ingresos de intereses ganados                    |      | 6,427,115 | 3,613,695 |
| Ganancia (pérdida) neta realizada en venta de inversiones |      | 220,918   | (13,304)  |
| (Pérdida) ganancia neta no realizada en inversiones       |      | (521,462) | 1,070,002 |
| Otros   |      | 202,684   | 199,115   |
| Total de ingresos   |      | 6,329,255 | 4,869,508 |
| Gastos  |      |           |           |
| Gasto de comisiones                                       | 6    | 1,024,714 | 629,416   |
| Gasto de intereses  |      | 119,953   | 9,183     |
| Honorarios varios   |      | 32,892    | 31,405    |
| Impuestos varios  |      | 47,063    | 7,378     |
| Otros   |      | 42,332    | 48,584    |
| Total de gastos   |      | 1,266,954 | 725,966   |
| Ganancia neta   |      | 5,062,301 | 4,143,542 |

# Estado de cambios en los activos netos Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 (En balboas)

|   | Nota | 2013        | 2012        |
|---|------|-------------|-------------|
| Proveniente de los resultados de operación:<br>Ganancia neta  |      | 5,062,301   | 4,143,542   |
| Aumento neto en los activos derivados de<br>las transacciones de acciones de capital,<br>emisión y redención de acciones, netas | 11   | 46,361,628  | _33,526,241 |
| Aumento neto en los activos netos durante el año  |      | 51,423,929  | 37,669,783  |
| Dividendos declarados   | 12   | (5,351,268) | (3,054,108) |
| Activos netos al inicio del año   |      | 79,109,856  | 44,494,181  |
| Activos netos al final del año  |      | 125,182,517 | 79,109,856  |

# Estado de flujos de efectivo Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

|   | Notas | 2013         | 2012         |
|---|-------|--------------|--------------|
| Flujos de efectivo de actividades de operación:                 |       |              |              |
| Ganancia neta   |       | 5,062,301    | 4,143,542    |
| Ajustes por:  |       |              |              |
| Pérdida neta realizada en venta de inversiones                  |       | (220,918)    | (13,304)     |
| (Pérdida) ganancia neta no realizada en inversiones             |       | 521,462      | (1,070,002)  |
| Ingresos por intereses  |       | (6,427,115)  | (3,613,695)  |
| Gasto de intereses  |       | 119,953      | 9,183        |
| Cambios neto en activos y pasivos operativos:                   |       |              |              |
| Otras cuentas por pagar   |       | 16,892       | 68,704       |
| Cuentas por cobrar  |       | (6,626)      | (3,978)      |
| Otros activos   |       | (36,260)     | (7,288)      |
| Depósitos a plazo mayores a 90 días                             |       | -            | 500,000      |
| Intereses recibidos   |       | 6,424,092    | 3,549,951    |
| Intereses pagados   |       | (126,487)    | (3,495)      |
| Flujos de efectivo proveniente de las actividades de operación  |       | 5,327,294    | 3,559,618    |
| Flujos de efectivo de actividades de inversión:                 |       |              |              |
| Compras de inversiones en valores, neto de redenciones          | 8     | (16,099,626) | (20,181,590) |
| Préstamos por cobrar  | 9     | (6,534,473)  | (13,325,308) |
| Flujos de efectivo utilizado en actividades de inversión        |       | (22,634,099) | (33,506,898) |
| Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:            |       |              |              |
| Emisión de acciones comunes - Clases A-B neto de redención      |       | 46,361,628   | 33,526,241   |
| Valores vendidos bajo acuerdo de recompra                       |       | (7,296,728)  | 7,296,728    |
| Financiamiento recibido   |       | 17,306       | (2.004.511)  |
| Dividendos pagados  |       | (5,151,716)  | (2,904,511)  |
| Flujos de efectivo proveniente de actividades de financiamiento |       | 33,930,490   | 37,918,458   |
| Aumento neto en el efectivo                                     |       | 16,623,685   | 7,971,178    |
| Efectivo al inicio del año                                      |       | 12,953,072   | 4,981,894    |
| Efectivo al final del año                                       |       | 29,576,757   | 12,953,072   |

# Notas a los estados financieros 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

#### 1. Información corporativa

Prival Bond Fund, S. A. (antes Mundial Global Diversified Fund, S.A.) en adelante (el "Fondo"), fue constituido mediante Escritura Pública No.9575 del 24 de junio de 2005 según las leyes de la República de Panamá y se dedica a invertir el capital de sus accionistas en una cartera diversificada de instrumentos financieros. Mediante Resolución 158-12 del 11 de mayo de 2012, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá autorizó el cambio del nombre de Mundial Global Diversified Fund, S.A.) a Prival Bond Fund, S. A.

El Fondo fue autorizado a operar como sociedad de inversión abierta por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá el 16 de febrero de 2006 y sus actividades están reguladas por el Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999, y sus acuerdos reglamentarios, por el cual se crea la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y se regula el mercado de valores en Panamá.

El objetivo del Fondo es buscar lograr rentas fijas sostenibles con un nivel de retorno y liquidez mayor que los depósitos bancarios. Para alcanzar el objetivo, el Fondo seguirá una estrategia de diversificación respecto de varios parámetros de inversión, principalmente riesgos crediticios de emisores, geografía, tasas de interés y plazos, con el fin de optimizar el retorno total del portafolio de inversiones con respecto a los mercados.

Prival Securities, Inc., es el administrador, agente de registro, pago, transferencia y custodio y agente vendedor del Fondo y es propietario de todas las acciones Clase B de Prival Bond Fund, S.A.

#### 2. Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's)

# 2.1 Nuevas y revisadas Normas Internacionales de Información Financiera que afectan los estados financieros

En el período en curso, el Fondo aplicó una serie de nuevas y modificadas NIIF`s emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) las cuales son obligatorias y entran en vigor a partir de los ejercicios que iniciaron en o después del 1 de enero de 2013.

#### NIIF 13 medición a valor razonable

La NIIF 13 define el valor razonable como el precio que se recibiría por vender un activo o el precio pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada en el mercado principal (o el más ventajoso) a la fecha de medición, en las condiciones actuales del mercado. El valor razonable de acuerdo con la NIIF 13 es un precio de salida, independientemente de si ese precio es observable o puede estimarse directamente utilizando otra técnica de valuación. Asimismo, la NIIF 13 incluye requisitos amplios de revelación. La NIIF 13 requiere la aplicación prospectiva a partir del 1 enero de 2013.

# Notas a los estados financieros 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

Adicionalmente, las entidades que aplican NIIF por primera vez no necesitan aplicar los requisitos de revelación establecidos en la Norma, a la información comparativa proporcionada para períodos anteriores a la aplicación inicial de la Norma.

#### 2.2 Normas e interpretaciones adoptadas sin efectos sobre los estados financieros

#### NIIF 10 - Estados financieros consolidados

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

#### NIIF 11 - Negocios conjuntos

NIIF 11 reemplaza NIC 31 – Intereses en negocios conjuntos. Bajo la NIIF 11, los acuerdos de negocios conjuntos se clasifican ya sea como operaciones conjuntas o negocios conjuntos de acuerdo a los derechos y obligaciones de las partes en el acuerdo.

#### NIIF 12 - Revelaciones de intereses en otras entidades

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

# Enmiendas a la NIC 1 Presentación de partidas en el Estado de Utilidades Integrales

Las enmiendas a la NIC 1 requieren revelaciones adicionales que deberán efectuarse 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 - Compensación de activos y pasivos financieros

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

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

#### NIC 19 - Beneficios a empleados

La NIC 19 modifica la contabilidad para planes de beneficios definidos y beneficios por terminación. El cambio más importante está relacionado con la contabilización para las obligaciones de beneficio definido y el plan de activos.

#### 2.3 NIIF's nuevas y revisadas emitidas pero aún no son efectivas

Una serie de normas y modificaciones nuevas a las normas e interpretaciones son efectivas para los períodos anuales que comienzan después del 31 de diciembre de 2013. No se espera que ninguno de éstos tenga un efecto significativo sobre los estados financieros, excepto los siguientes indicados a continuación. Sin embargo, no es práctico proporcionar un estimado razonable de su efecto hasta que no se haya completado una revisión detallada.

## NIIF 9 - Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición

La NIIF 9 publicada en noviembre de 2009, introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 modificada en octubre de 2010 incluye los requisitos para la clasificación y medición de los pasivos financieros, así como los requisitos para darlos de baja.

Los requisitos fundamentales de la NIIF 9 se describen de la siguiente manera:

NIIF 9 requiere que todos los activos financieros que están dentro del alcance de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición sean reconocidos posteriormente al costo amortizado o al valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda que son mantenidas dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es recuperar los flujos de caja contractuales, y que tienen flujos de caja contractuales que son solamente pagos de principal e intereses sobre el monto del principal pendiente generalmente son reconocidos al costo amortizado al final del período y para los períodos contables posteriores. Todas las otras inversiones de deuda e instrumentos de patrimonio son medidos al valor razonable al final del período y para los períodos contables posteriores.

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

El efecto más significativo de la NIIF 9 en cuanto a la clasificación y medición de los pasivos financieros se relaciona a la contabilización de los cambios en el valor razonable de un pasivo financiero (designado al valor razonable a través de ganancias o pérdidas) atribuibles a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo. Específicamente, bajo la NIIF 9 para los pasivos financieros que son designados al valor razonable a través de ganancias o pérdidas, el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a los cambios en el riesgo de crédito es reconocido en otras utilidades integrales, a menos que el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otras utilidades integrales ocasionaría o aumentaría una disparidad contable en ganancias o pérdidas. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son reclasificados posteriormente a ganancias o pérdidas. Previamente, bajo la NIC 39, el monto total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable a través de ganancias o pérdidas es reconocido en el estado de utilidades integrales

La NIIF 9, fue enmendada en noviembre de 2013. La versión actual de la NIIF 9 no incluye una fecha efectiva obligatoria pero está disponible para su adopción. Cuando todas las fases del proyecto sean completadas y se emita una versión final de la NIIF 9 se informará la nueva fecha efectiva de adopción la cual tentativamente se ha decidido que no será antes de 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 y separados.

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.

# Notas a los estados financieros 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

Enmiendas a la NIC 39 renovación de derivados y continuación de la contabilidad de cobertura

Las enmiendas a la NIC 39, indican que no habría necesidad de descontinuar la contabilidad de cobertura si el derivado de cobertura fue renovado, siempre que satisfaga ciertos criterios. 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 enmienda 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 significativas

Un resumen de las principales políticas de contabilidad aplicadas en la preparación de los estados financieros se presenta a continuación:

#### 3.1 Base de preparación

Los estados de activos, pasivos y activos netos han sido preparados bajo la base del costo histórico, exepto por los valores para negociar que se presentan al valor razonable. Los estados de activos, pasivos y activos netos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

## 3.2 Moneda funcional y de presentación

Los registros se llevan en balboas y los estados financieros están expresados en esta moneda. 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 curso legal.

Notas a los estados financieros 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

#### 3.3 Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el balboa. El Fondo registra sus transacciones en moneda extranjera al tipo de cambio vigente a la fecha de cada transacción. Al determinar la situación financiera y los resultados de sus operaciones, el Fondo valúa y ajusta sus activos y pasivos denominados en moneda extranjera al tipo de cambio vigente a la fecha de los activos, pasivos y activos netos. Las diferencias cambiarias resultantes de la aplicación de estos procedimientos se reconocen en los resultados del año en que ocurren.

## 3.4 Activos financieros

Los activos financieros son clasificados en las siguientes categorías específicas: valores para negociar. La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinado al momento del reconocimiento inicial. Los activos financieros existentes al 31 de diciembre eran los siguientes:

#### Valores para negociar

Los valores para negociar, son aquellas inversiones en valores adquiridos con el propósito de generar una ganancia a corto plazo por las fluctuaciones del precio del instrumento. Estos valores se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor se reconocen en el estado de ganancias o pérdidas en el período en el cual se generan.

#### Préstamos

Los préstamos son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo, salvo: (a) aquellos que la entidad intente vender inmediatamente a corto plazo, los cuales son clasificados como negociables, y aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa al valor razonable con cambios en resultados; (b) aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa como disponible para la venta; o (c) aquellos para el cual el tenedor no recupera substancialmente toda su inversión inicial, a menos que sea debido a deterioro del crédito.

Los préstamos son reconocidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo menos cualquier deterioro, con ingresos reconocidos en una base de tasa efectiva.

# Notas a los estados financieros 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

#### Baja de activos financieros.

El Fondo da de baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando el Fondo ha transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherente a propiedad del activo a otra entidad. Si el Fondo no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, el Fondo reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si el Fondo retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, el Fondo continua reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

#### 3.5 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos

#### 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 el Fondo se registran por el importe recibido, netos de los costos directos de emisión.

#### Pasivo financiero

Los pasivos financieros son clasificados como pasivos financieros con cambios en resultados o como otros pasivos financieros.

#### Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros, incluyendo deudas, son inicialmente medidos al valor razonable, neto de los costos de la transacción y son subsecuentemente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, con gastos de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

Notas a los estados financieros 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

#### Baja en cuentas de pasivos financieros

El Fondo da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones del Fondo se liquidan, cancelan o expiran.

### 3.6 Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, es decir, de presentación en el estado de situación financiera por su importe neto, sólo cuando las entidades dependientes tienen tanto el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos, como la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de la forma simultánea.

### 3.7 Ingresos y gastos por intereses

El ingreso y el gasto por intereses son reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas bajo el método de tasa de interés efectiva para todos los instrumentos financieros que generan intereses.

El método de tasa de interés efectiva es el método utilizado para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero y de distribuir el ingreso o gasto por intereses sobre un período de tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a través de la vida estimada de un instrumento financiero, o cuando sea apropiado en un período más corto, a su valor neto en libros. Al calcular la tasa de interés efectiva, se estiman los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero; sin embargo, no considera las pérdidas futuras por créditos.

#### 3.8 Activo neto por acción

El valor de los activos netos por acción es determinado dividiendo los activos netos entre el número de acciones comunes emitidas y en circulación de la Clase A.

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

#### 3.9 Deterioro de los activos financieros

#### Préstamos

El Fondo evalúa en cada fecha del estado de situación financiera si existen evidencias objetivas de que un activo financiero o grupo de activos financieros estén deteriorados.

Un activo financiero o un grupo de activos financieros están deteriorados y se incurre en una pérdida por deterioro sólo si existen evidencias de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y que la pérdida del evento (o eventos) tiene un impacto sobre los futuros flujos de caja estimados del activo financiero o grupo financiero que se pueden estimar con fiabilidad.

La evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado incluye información observable sobre los siguientes eventos de pérdidas:

- Dificultad financiera significativa del emisor o deudor;
- Un incumplimiento del contrato, tal como la morosidad en pagos de intereses o principal;
- Por razones económicas o legales relacionadas a la dificultad financiera del prestatario, se otorga al prestatario una concesión que no se hubiese considerado de otra manera;
- Es probable que el prestatario entrará en quiebra u otra reorganización financiera;
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero debido a dificultades financieras;
- Información observable que indique que existe una disminución medible en los flujos futuros estimados de efectivo de un grupo de activos financieros desde el reconcomiendo inicial de tales activos, aunque la disminución no pueda aún ser identificada con los activos financieros individuales en el grupo.

El Fondo primero evalúa si la evidencia objetiva del deterioro existe individualmente para los activos financieros que son individualmente significativos, e individualmente o colectivamente para activos financieros que no son individualmente significativos. Si el Fondo determina que no existen pruebas objetivas de la existencia de un deterioro del activo financiero evaluado individualmente, ya sea significativo o no, se incluye el activo en un grupo de activos financieros con similares características de riesgo de crédito y se evalúan colectivamente por el deterioro.

# Notas a los estados financieros 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

Cuando un préstamo es incobrable, se cancela contra la provisión para préstamos. Esos préstamos se cancelan después de que todos los procedimientos necesarios han sido contemplados y el importe de la perdida ha sido determinado. Posteriormente, las recuperaciones de los montos previamente dados de baja se acreditan a la reserva.

Si en un período subsiguiente, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede ser objetivamente relacionada a un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido, la pérdida por deterioro reconocida previamente es reversada ajustando la cuenta de reserva. El monto de la reversión es reconocido en el estado de ganancias o pérdidas.

#### Activos clasificados como disponibles para la venta

A la fecha de cada estado de situación financiera, el Fondo 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 y de deuda clasificados como disponibles para la venta, una disminución significativa o prolongada en el valor razonable del activo financiero que está por debajo de su costo se toma en consideración para determinar si los activos están deteriorados. Si dichas evidencias existen, la pérdida acumulada, 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 ganancia o pérdida, 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. Si, en un período posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumenta y si este aumento puede ser objetivamente relacionado con un evento que ocurrió después que la pérdida por deterioro fue reconocida en ganancia o pérdida, la pérdida por deterioro se reversa a través del estado de ganancias o pérdidas.

#### 3.10 Deterioro del valor de activos no financieros

En la fecha de cada estado de situación financiera, el Fondo revisa los importes en libros de sus activos no financieros para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de su valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de su valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, el Fondo calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo. Un activo intangible con una vida útil indefinida es sometido a una prueba de deterioro de valor una vez al año.

Notas a los estados financieros 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el costo de venta y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para el que no se han ajustado los flujos de efectivo futuros estimados.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores. Inmediatamente se reconoce una reversión de una pérdida por deterioro de valor como ingreso.

Al 31 de diciembre de 2013, el Fondo no ha identificado deterioro de los activos no financieros.

#### 3.11 Medición de valor razonable

Valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal en la fecha de medición, o en su ausencia, en el mercado más ventajoso al cual el Fondo tenga acceso en el momento. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

El Fondo, 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 activos o pasivos, 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, el Fondo 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 en fijar el precio de una transacción.

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

La mejor evidencia del valor razonable es un precio de mercado cotizado en un mercado activo. En el caso de que el mercado de un instrumento financiero no es activo, se usa una técnica de valuación. La decisión de si un mercado está activo puede incluir, pero no se limita a, la consideración de factores tales como la magnitud y frecuencia de la actividad comercial, la disponibilidad de los precios y la magnitud de las ofertas y ventas. En los mercados inactivos, la garantía de obtener que el precio de la transacción proporcione evidencia del valor razonable o de determinar los ajustes a los precios de transacción que son necesarios para medir el valor razonable del instrumento, requiere un trabajo adicional durante el proceso de valuación.

Si un activo o pasivo medido a valor razonable tiene un precio comprador y un precio vendedor, el Fondo mide las posiciones de activo a precio de comprador y las posiciones pasivas a precio de vendedor.

El portafolio de activos y pasivos financieros que están expuestos al riesgo de mercado y crédito, es gestionado por el Fondo sobre la base de su exposición neta a los riesgos de mercado o al riesgo de crédito, y medidos sobre la base del precio que recibiría por vender una posición larga o por transferir una posición corta para una exposición de riesgo concreta. Tales ajustes en los niveles al portafolio son asignados individualmente a los activos y pasivos sobre la base del riesgo relativo ajustado para cada instrumento individual del portafolio.

El Fondo revela las transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período durante el cual ocurrió el cambio.

#### 4. Administración del riesgo de instrumentos financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina un activo en una entidad y un pasivo financiero de instrumento de capital en otra entidad. Las actividades del Fondo se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros y, como tal, el estado de activos, pasivos y activos netos se compone principalmente de instrumentos financieros.

#### Factores de riesgos financieros

Las actividades del Fondo lo exponen a una variedad de riesgos financieros tales como: riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa global de administración de riesgos del Fondo se enfoca en lo impredecible de los mercados financieros y busca minimizar los posibles efectos adversos en su gestión financiera. La administración de riesgos es realizada por la Administración siguiendo las políticas aprobadas por la Junta Directiva.

# Notas a los estados financieros 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

a. Riesgo de crédito - Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero propiedad del Fondo no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacerle al Fondo de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que se adquirió u originó el activo financiero respectivo.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites por deudor.

La tabla a continuación detalla la cartera de préstamos del Fondo que está expuesta al riesgo de crédito y su correspondiente evaluación según metodología interna:

| 2013   | Deterioro<br><u>individual</u> | Deterioro<br>colectivo | Sin<br>deterioro                    | Total              |
|--|--------------------------------|------------------------|-------------------------------------|--------------------|
| Individualmente significativos                             | -                              | -                      | 5-50 SW 9 WAR CO (5-2)              | -                  |
| Colectivamente evaluados                                   |                                |                        | 29,447,556                          | 29,447,556         |
|  |                                | S.T.                   | 29,447,556                          | 29,447,556         |
| Menos  |                                |                        |                                     |                    |
| Provisión por deterioro                                    |                                |                        |                                     | -                  |
| Total en préstamos   |                                | -                      | 29,447,556                          | 29,447,556         |
|  |                                |                        |                                     |                    |
|  | Deterioro                      | Deterioro              | Sin                                 |                    |
| 2012   | Deterioro<br><u>individual</u> | Deterioro<br>colectivo | Sin<br><u>deterioro</u>             | <u>Total</u>       |
| 2012 Individualmente significativos                        |                                |                        |                                     | <u>Total</u><br>-  |
| 0. ————————————————————————————————————                    |                                |                        |                                     | Total - 22,913,083 |
| Individualmente significativos                             |                                |                        | deterioro<br>-                      | -                  |
| Individualmente significativos                             |                                |                        | <u>deterioro</u><br>-<br>22,913,083 | 22,913,083         |
| Individualmente significativos<br>Colectivamente evaluados |                                |                        | <u>deterioro</u><br>-<br>22,913,083 | 22,913,083         |

El Fondo mantiene colaterales sobre los préstamos otorgados a clientes correspondientes a hipotecas sobre las propiedades y otras garantías sobre estos activos. Las estimaciones del valor razonable están basadas en el valor del colateral según sea el período de tiempo del crédito y generalmente no son actualizadas excepto si el crédito se encuentra en deterioro en forma individual.

# Notas a los estados financieros 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

El siguiente detalle analiza la cartera de inversiones del Fondo que está expuesta al riesgo de crédito y su correspondiente evaluación basada en el grado de calificación:

# Valores para negociar

|                        | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|------------------------|-------------|-------------|
| Con grado de inversión | 22,405,568  | 9,505,952   |
| Monitoreo estándar     | 197,917     | 12,268,595  |
| Sin calificación       | 43,672,473  | 28,702,329  |
|                        | 66,275,958  | 50,476,876  |

En el cuadro anterior, se han detallado los factores de mayor exposición de riesgo de la cartera de inversiones.

Para manejar las exposiciones de riesgo financiero de la cartera de inversión, el Fondo utiliza la calificación de las calificadoras externas, como a continuación se detalla:

| Grado de calificación | <u>Calificación externa</u>            |
|-----------------------|--|
| Grado de inversión    | AAA, AA+, AA-, A+, A-, BBB+, BBB, BBB- |
| Monitoreo estándar    | BB+, BB, BB-, B+, B, B-                |
| Monitoreo especial    | CCC                                    |
| Sin calificación      |  |

# Notas a los estados financieros 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

El Fondo monitorea la concentración de riesgo de crédito por sector y ubicación geográfica. El análisis de la concentración de los riesgos de crédito a la fecha de los estados financieros consolidados es la siguiente:

|                            | 2013       |              | 201        | 12          |
|----------------------------|------------|--------------|------------|-------------|
|                            | Préstamos  | Inversiones  | Préstamos  | Inversiones |
| Concentración por sector:  |            |              |            |             |
| Corporativos               | 29,447,556 | ( <u>2</u> ) | 22,913,083 |             |
| Títulos y valores          | •          | 66,275,958   |            | 50,476,876  |
|                            | 29,447,556 | 66,275,958   | 22,913,083 | 50,476,876  |
| Concentración geográfica:  |            |              |            |             |
| Panamá                     | 23,440,556 | 64,263,905   | 17,878,083 | 26,493,674  |
| América Latina y el Caribe | 6,007,000  | 2,012,053    | 5,035,000  | 23,983,202  |
|                            | 29,447,556 | 66,275,958   | 22,913,083 | 50,476,876  |

Las concentraciones geográficas de préstamos e inversiones están basadas, en la ubicación del deudor; en cuanto a la concentración geográfica para las inversiones está basada en la localización del emisor de la inversión.

A la fecha del estado de activos, pasivos y activos netos no existen concentraciones significativas de crédito en los préstamos e inversiones. En cuanto al efectivo en bancos, los fondos están depositados en instituciones de prestigio nacional e internacional, lo cual da una seguridad intrínseca de su recuperación.

- b. Riesgo de mercado Es el riesgo de que el valor de un activo financiero del Fondo se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos.
  - El portafolio de inversiones en valores para negociar del Fondo tiene como propósito mantener valores para generar ganancias que le permitan atender las expectativas de rendimiento de los accionistas del Fondo.
- c. Riesgo de moneda extranjera El Fondo, de tiempo en tiempo, puede mantener operaciones de instrumentos financieros, pactadas en divisas extranjeras, en el portafolio. Estas inversiones se realizan con la finalidad de cumplir con los principios de diversificación y poder mantener un balance en los resultados absolutos del Fondo.

# Notas a los estados financieros 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

La Administración del Fondo puede decidir, de tiempo en tiempo, establecer una estrategia de cobertura, mediante instrumentos de los mercados financieros que le permite mitigar la excesiva volatilidad adversa que pudiesen tener los cambios en las tasas de las divisas, en los resultados absolutos del Fondo.

A través de las políticas de inversión dictaminadas por el Comité de Inversión, se señalan límites máximos de exposición absoluta y por tipo de divisas. Estos límites son monitoreados de manera mensual por el Comité de Inversión y pueden ser modificados dependiendo de cambios en las situaciones de mercado.

d. Riesgo de liquidez y financiamiento - Consiste en el riesgo de que el Fondo no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causas, entre otros, el deterioro de la calidad de la cartera de préstamos por cobrar, valores para negociar, la excesiva concentración de pasivos, la falta de liquidez de los activos, o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo para afrontar las obligaciones futuras e inversiones proyectadas. Estos fondos provienen de los aportes realizados por los accionistas.

La información que se presenta a continuación muestra los activos y pasivos financieros del Fondo en agrupaciones de vencimientos basadas en el remanente en la fecha del estado de activos, pasivos y activos netos respecto a la fecha de vencimiento contractual:

| 2013                        | Menor a 1 año | 1 a 2 años | 2 a 5 años | Más de 5 años | Sin<br>yencimiento | Total       |
|-----------------------------|---------------|------------|------------|---------------|--------------------|-------------|
| Activos                     |               |            |            |               |                    |             |
| Depósitos en banco          | 29,576,757    |            |            | 1.5           | 2.00               | 29,576,757  |
| Valores para negociar       |               | 197,867    | 33,098,406 | 32,978,117    | 1,568              | 66,275,958  |
| Préstamos por cobrar        | 16,542,930    |            | 6,209,332  | 6,695,294     | <u> </u>           | 29,447,556  |
| Total de activos y posición |               |            |            |               |                    |             |
| neta                        | 46,119,687    | 197,867    | 39,307,738 | 39,673,411    | 1,568              | 125,300,271 |

#### Notas a los estados financieros 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

| 2012                             | Menor a 1  | <u>1 a 2 años</u> | 2 a 5 años | Más de 5<br>años | <u>Sin</u><br>vencimiento | <u>Total</u> |
|----------------------------------|------------|-------------------|------------|------------------|---------------------------|--------------|
| Activos                          |            |                   |            |                  |                           |              |
| Depósitos en banco               | 12,953,072 |                   |            | #                | 82                        | 12,953,072   |
| Valores para negociar            | -          | 2,465,311         | 10,461,677 | 34,017,947       | 3,531,941                 | 50,476,876   |
| Préstamos por cobrar             | 10,023,859 | 3,924,422         | 4,114,998  | 4,849,804        |                           | 22,913,083   |
| Total de activos                 | 22,976,931 | 6,389,733         | 14,576,675 | 38,867,751       | 3,531,941                 | 86,343,031   |
| Pasivos<br>Valores vendidos bajo |            |                   |            |                  |                           |              |
| acuerdos de recompra             | 7,296,728  |                   |            |                  |                           | 7,296,728    |
| Posición neta                    | 15,680,203 | 6,389,733         | 14,576,675 | 38,867,751       | 3,531,941                 | 79,046,303   |

El cuadro a continuación muestra los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros expuestos a tasa de interés del Fondo reconocidos sobre la base de su vencimiento más cercano posible. Los flujos esperados de estos instrumentos pueden variar significativamente producto de estos análisis.

| 2012  | Valor en libros | Flujo no<br>des contado | Hasta 1 año | De 1 a 2 años | De 2 a 5 años |
|---|-----------------|-------------------------|-------------|---------------|---------------|
| Valores vendidos bajo<br>acuerdos de recompra | 7,296,728       | 7,296,728               | 7,296,728   |               |               |

Para administrar el riesgo de liquidez que surge de los pasivos financieros, el Fondo mantiene activo líquido tal como es efectivo e inversiones con grado de inversión para los cuales existe un mercado activo. Estos activos pueden ser fácilmente vendidos para cumplir con requerimientos de liquidez. Por consiguiente, el Fondo considera que no es necesario divulgar el análisis de vencimiento relacionado a estos activos para permitir evaluar la naturaleza y el alcance del riesgo de liquidez.

#### 5. Estimaciones de contabilidad, juicios críticos y contingencias

El Fondo 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.

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

- a) Pérdidas por deterioro sobre préstamos incobrables El Fondo revisa su cartera de préstamos para evaluar el deterioro de forma mensual. En la determinación de si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado de ganancias o pérdidas, la Empresa efectúa juicios y toma decisiones en cuanto a si existe una información observable que indique que ha habido un cambio adverso en la condición de pago de los prestatarios en un grupo, o condiciones económicas nacionales o locales que se correlacionen con incumplimientos en activos. La Administración usa estimaciones basadas en la experiencia de pérdida histórica por activos con características de riesgo de crédito similar y evidencia objetiva de deterioro similares a aquellos en la cartera cuando se programa sus flujos futuros de efectivo. La metodología y supuestos usados para estimar el monto y el tiempo de los flujos de efectivos futuros son revisados regularmente para reducir cualquier diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia real de pérdida.
- b) Valor razonable de los instrumentos financieros El Fondo mide el valor razonable utilizando niveles de jerarquía que reflejan el significado de los datos de entradas utilizados al hacer las mediciones. El Fondo tiene establecido un proceso y una política documentada para la determinación del valor razonable en la cual se definen las responsabilidades y segregación de funcionen entre las diferentes áreas responsables que intervienen en este proceso, el cual ha sido aprobado por el Comité de Activos y Pasivos, el Comité de Riesgos y la Junta Directiva.

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 (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad pueda acceder en la fecha de la medición.
- Nivel 2 Los datos de entrada son distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para activos o pasivos directa o indirectamente idénticos o similares en mercados que no son activos.
- Nivel 3 Los datos de entrada son datos no observables para el activo o pasivo.

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

# Valor razonable de los activos y pasivos financieros que se contabilizan a valor razonable

Algunos de los activos y pasivos financieros del Fondo 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 y pasivos financieros (en particular, la técnica de valuación y los datos de entrada utilizados).

|  | Valor raz          | <u>onable</u>   | Jerarquía                     | Técnica(s) de                               | Dato(s) de entrada               | Relación de los<br>datos de entrada no |
|--|--------------------|-----------------|-------------------------------|---|----------------------------------|--|
| Activo financiero                          | 2013               | 2012            | del valor<br><u>razonable</u> | valuación y datos de<br>entrada principales | no observables<br>significativos | observables a el<br>valor razonable    |
| Activos financieros no de                  | erivados mantenido | os para negocia | ción (ver No                  | tu 8)                                       |                                  |  |
| Bonos corporativos                         |                    |                 |                               |   |                                  |  |
| cotizados en mercado                       |                    |                 |                               | Precios de cotización de oferta             |                                  |  |
| organizado extranjero                      | 2,011,485          | 20,686,800      | Nivel 1                       | en un mercado activo                        | N/A                              | N/A                                    |
| Acciones cotizadas en                      |                    |                 |                               |   |                                  |  |
| mercado organizado                         |                    |                 |                               | Precios de cotización de oferta             |                                  |  |
| extranjero                                 | 568                | 1,490,137       | Nivel 1                       | en un mercado activo                        | N/A                              | N/A                                    |
|  |                    |                 |                               | Precios de cotización de oferta             |                                  |  |
| Otros titulos                              |                    | 269,123         | Nivel 1                       | en un mercado activo                        | N/A                              | N/A                                    |
| Acciones cotizadas en                      |                    | 200,220         | 1111011                       | mercado organizado, 90 días                 | TWA                              | NA                                     |
| mercado organizado                         |                    |                 |                               | previos al 31 de diciembre de               |                                  |  |
| local                                      | 1,591,000          |                 | Nivel 2                       | 2013  | N/A                              | N/A                                    |
|  |                    |                 |                               | Precios de transacciones en un              |                                  |  |
| 0  |                    |                 |                               | mercado organizado, 90 dias                 | 10220                            |  |
| Bonos corporativos<br>cotizados en mercado |                    |                 |                               | previos al 31 de diciembre de               | N/A                              | N/A                                    |
| organizado local                           | 16,000,000         | 024             | Nivel 2                       | 2013  |                                  |  |
| organizado iocai                           | 10,000,000         |                 | Nivel 2                       |   |                                  |  |
|  |                    |                 |                               | mercado organizado, 90 dias                 |                                  |  |
|  |                    |                 |                               | previos al 31 de diciembre de               |                                  |  |
| Otros títulos                              | 20,066,743         | •               | Nivel 2                       | 2013  | N/A                              | N/A                                    |
|  |                    |                 |                               |   |                                  |  |
|  |                    |                 |                               |   | La tasa de descuento             |  |
| And the second second second               |                    |                 |                               |   | utilizada para descontar los     |  |
| Acciones cotizadas en                      |                    |                 |                               |   | flujos comprende el precio       | Cuanto mayor sea la tasa               |
| mercado organizado                         | 000 250            |                 |                               | way a very                                  | del título sujeto a la última    | de descuento, menor será el            |
| local                                      | 989,250            | 2,462,249       | Nivel 3                       | Flujo de caja descontado                    | fecha de transacción             | valor de mercado                       |
|  |                    |                 |                               |   |                                  |  |
|  |                    |                 |                               |   | La tasa de descuento             |  |
|  |                    |                 |                               |   | utilizada para descontar los     |  |
| Bonos corporativos                         |                    |                 |                               |   | flujos comprende el precio       | Cuanto mayor sea la tasa               |
| cotizados en mercado                       |                    |                 | 02/22/01/25                   |   | del titulo sujeto a la última    | de descuento, menor será el            |
| organizado local                           | ie.                | 25,568,567      | Nivel 3                       | Flujo de caja descontado                    | fecha de transacción             | valor de mercado                       |
|  |                    |                 |                               |   | La tasa de descuento             |  |
|  |                    |                 |                               |   | utilizada para descontar los     |  |
|  |                    |                 |                               |   | flujos comprende el precio       | Cuanto mayor sea la tasa               |
|  |                    |                 |                               |   | del título sujeto a la última    | de descuento, menor será el            |
| Otros títulos                              | 25,616,912         |                 | Nivel 3                       | Flujo de caja descontado                    | fecha de transacción             | valor de mercado                       |
|  | 66,275,958         | 50,476,876      |                               |   |                                  |  |
|  | 00,273,938         | 30,470,876      |                               |   |                                  |  |

# Notas a los estados financieros 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

Valor razonable de los activos y pasivos financieros de la Empresa que no se presentan a valor razonable (pero se requieren revelaciones del valor razonable)

El valor en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros, se aproxima a su valor razonable.

| _   | 2013               |                           | 2012               |                           |
|---|--------------------|---------------------------|--------------------|---------------------------|
|   | Valor<br>en libros | Valor<br><u>razonable</u> | Valor<br>en libros | Valor<br><u>razonable</u> |
| Activos financieros                           |                    |                           |                    |                           |
| Depósitos en banco                            | 29,576,757         | 29,576,757                | 12,953,072         | 12,953,072                |
| Préstamos por cobrar                          | 29,447,556         | 29,447,556                | 22,913,083         | 22,913,083                |
| Total de activos financieros                  | 59,024,313         | 59,024,313                | 35,866,155         | 35,866,155                |
| Pasivos financieros                           |                    |                           |                    |                           |
| Cuentas por pagar                             | 143,603            | 143,603                   | 2                  | -                         |
| Financiamiento recibido                       | 17,306             | 17,306                    | -                  | -                         |
| Inversiones vendidas bajo acuerdo de recompra |                    | <u> </u>                  | 7,296,728          | 7,296,728                 |
| Total de pasivos financieros                  | 160,909            | 160,909                   | 7,296,728          | 7,296,728                 |

#### Jerarquía del valor razonable

| 2013<br>Activos financieros: | <u>Total</u> | Nivel 1  | Nivel 2    | Nivel 3    |
|------------------------------|--------------|----------|------------|------------|
| Depositos en banco           | 29,576,757   |          | 29,576,757 |            |
| Préstamos por cobrar         | 29,447,556   | <b>.</b> |            | 29,447,556 |
| Total de activos financieros | 59,024,313   |          | 29,576,757 | 29,447,556 |
| Pasivos financieros          |              |          |            |            |
| Cuentas por pagar            | 143,603      | 72       | -          | 143,603    |
| Financiamiento recibido      | 17,306       |          |            | 17,306     |
| Total de pasivos financieros | 160,909      |          | <u>-</u>   | 160,909    |

# Notas a los estados financieros 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

El valor razonable de los activos y pasivos financieros incluidos en el Nivel 2 y Nivel 3, mostrados arriba han sido determinados de acuerdo con los modelos de precios generalmente aceptados basados en el análisis de los flujos de caja descontados, donde el dato de entrada más significativo lo constituye la tasa de descuento que refleja el riesgo de crédito de las contrapartes.

El valor razonable de los depósitos a la vista es el monto por cobrar a la fecha de los estados financieros.

El movimiento de los instrumentos financieros clasificados en el Nivel 3 se presenta a continuación

| <u>sommuelon</u>          | 2013       | 2012       |
|---------------------------|------------|------------|
| Saldo al inicio del año   | 13,318,648 | 6,489,507  |
| Compras y adiciones       | 13,852,202 | 6,920,000  |
| Cambio en valor razonable | 74,325     | (10,175)   |
| Ventas y redenciones      | (639,013)  | (80,684)   |
| Saldo al final del año    | 26,606,162 | 13,318,648 |

# Notas a los estados financieros 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

# 6. Saldos y transacciones entre partes relacionadas

Los saldos y transacciones entre partes relacionadas se detallan a continuación:

|  | 2013       | 2012                                    |
|--|------------|---|
| En el estado de activos, pasivos y activos netos | •          |   |
| Activos:   | 26,510,290 | 7,500,616                               |
| Depósitos en bancos                              |            | .,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,, |
| Pasivos:   | 62,351     | 80,123                                  |
| Cuentas por pagar                                | 02,551     |   |
| En el estado de ganancias o pérdidas             |            |   |
| Gastos:  | 996,504    | 414,265                                 |
| Comisiones                                       |            | 117,203                                 |

El fondo le reconoce a su administradora una comisión anual expresada como un porcentaje de sus Activos Netos.

## 7. Depósitos en banco

Los depósitos en banco se resume a continuación:

|                      | 2013       | 2012       |
|----------------------|------------|------------|
| Depósitos a la vista | 29,576,757 | 12,953,072 |

El efectivo está depositado en Prival Securities, Inc. a través de su cuenta de inversión, en Prival Bank, S.A., y Pershing, LLC.

# Notas a los estados financieros 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

## 8. Valores para negociar

Los valores para negociar detallan a continuación:

|                  | 2013       | 2013                |            | 2                   |
|------------------|------------|---------------------|------------|---------------------|
|                  | Costo      | Valor de<br>mercado | Costo      | Valor de<br>mercado |
| Acciones         | 2,576,150  | 2,580,250           | 3,467,146  | 3,530,478           |
| Títulos de deuda | 63,469,436 | 63,695,140          | 46,168,931 | 46,944,935          |
| Fondos mutuos    | 739        | 568                 | 1,904      | 1,463               |
| Total            | 66,046,325 | 66,275,958          | 49,637,981 | 50,476,876          |

#### 9. Préstamos por cobrar

Los préstamos por cobrar se detallan a continuación:

|                                  | 2013                    | 2012                    |
|----------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Sector interno<br>Sector externo | 23,440,556<br>6,007,000 | 21,913,083<br>1,000,000 |
|                                  | 29,447,556              | 22,913,083              |

## 10. Valores vendidos bajo acuerdos de recompra

Al 31 de diciembre del 2012, el Fondo mantenía obligaciones producto de valores vendidos bajo acuerdos de recompra por B/.7,296,728 cuyo vencimiento fue en enero 2013 y tasa promedio de interés anual de 4.06%.

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

#### 11. Activos netos

Capital social autorizado

El capital social autorizado de Prival Bond Fund, S.A. es de cinco millones veinticinco mil balboas (B/.5,025,000), dividido en:

- 500,000,000 de acciones comunes de la Clase A con un valor nominal de un centavo de balboa (B/.0.01), cada una y;
- 2,500,000 de acciones comunes emitidas y en circulación de la Clase B con un valor nominal de un centavo de balboa (B/.0.01), cada una.

Las acciones comunes de la Clase A no tienen derecho a voto. El derecho a voto le corresponde exclusivamente a las acciones comunes de la Clase B, a razón de un voto por cada acción. Prival Securities, Inc., suscribió y pagó la totalidad de las acciones comunes de la Clase B en circulación, y no tiene intención de negociar dichas acciones.

Prival Bond Fund, S.A. podrá emitir acciones comunes de la Clase A de dos sub-clases distintas, en función al método de pago de la comisión de compra y venta según determine el inversionista, como se define a continuación:

- Sub-Clase A: Las acciones comunes de la Sub-Clase A contemplan el pago de una comisión de compra por parte de la administradora del Fondo y no contemplan el pago de una comisión de venta.
- Sub-Clase B: Las acciones comunes de la Sub-Clase B no contemplan el pago de una comisión de compra por parte de la administradora del Fondo, pero si contemplan el pago de una comisión de venta en función del tiempo de estadía en el Fondo.

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

Activo neto por acción

El activo neto por acción es calculado dividiendo el total de activos netos a la fecha del estado de activos, pasivos y activos netos entre el total de acciones comunes emitidas y en circulación Clase A, tal como se describe en el prospecto informativo a esas fechas.

|   | 2013            | 2012   |
|---|-----------------|--|
| Total de activos netos<br>Menos: acciones comunes - Clase B | 125,182,517<br> | 79,109,856<br><u>25,000</u><br><u>79,084,856</u> |
| Total acciones comunes - Clase A                            | 139,398,478     | 87,969,237                                       |
| Activo neto por acción                                      | 0.90            | 0.90   |

En el año 2008, la Administración del Fondo revisó con sus asesores legales la fórmula para calcular el activo neto por acción y se concluyó que de acuerdo a lo descrito en el Prospecto Informativo y Oferta de Acciones Comunes en dicho cálculo sólo deben incluirse las acciones comunes de la Clase A.

El movimiento de las acciones comunes se presenta a continuación:

|                         | 2013        |              | 2012        |              |
|-------------------------|-------------|--------------|-------------|--------------|
|                         | Total Total |              |             |              |
|                         | de acciones | <b>Monto</b> | de acciones | <b>Monto</b> |
| Saldo al inicio del año | 87,969,237  | 82,471,174   | 50,506,878  | 48,944,933   |
| Emisión de acciones     | 51,429,241  | 46,361,628   | 37,462,359  | 33,526,241   |
| Total de acciones       | 139,398,478 | 128,832,802  | 87,969,237  | 82,471,174   |

Al 31 de diciembre de 2013, el capital adicional pagado es por un monto de B/.127,413,817 (2012: 53,487,040).

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

#### 12. Política de dividendos

Prival Bond Fund, S.A. distribuye la mayoría de los ingresos que genera cada mes, para lo cual declara dividendos de forma mensual en el último día de cada mes. Los dividendos son pagaderos a los accionistas registrados en los libros de la Administradora al cierre del último día hábil de cada mes. Los dividendos son pagados a más tardar el quinto día hábil del mes siguiente. Los dividendos a distribuir son determinados por la Junta Directiva del Fondo con base a la recomendación que para tal efecto le presente la Administradora del Fondo.

Los dividendos podrán pagarse mediante acciones comunes emitidas por la propia sociedad de inversión o en dólares estadounidenses, por medio de cheques, transferencias bancarias, crédito o depósito a la cuenta del inversionista.

Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2013, se declararon dividendos por B/.5,351,268 (2012: B/.3,054,108).

#### 13. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los tres (3) últimos años, inclusive por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

De acuerdo a la legislación panameña vigente, el Fondo está exento del pago de impuesto sobre la renta en concepto de los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales e inversiones disponibles para la venta.

Para el año terminado al 31 de diciembre de 2013, el Fondo no generó renta neta gravable.

#### 14. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros de Prival Bond Fund, S.A. por el período finalizado el 31 de diciembre de 2013 fueron autorizados por la Gerencia General y aprobados por la Junta Directiva para su emisión el 25 de marzo de 2014.

\* \* \* \* \* \*

REPUBLICA DE PANAMA
MA PAPEL NOTARIAL

REPUBLICA de PANAMA

78
\* TIMBRE NACIONAL \*

26 03

≈008.00 P.B. 0950



#### NOTARIA SEGUNDA DEL CIRCUITO DE PANAMA

DECLARACION NOTARIAL JURADA NUMERO CINCO MIL CIENTO NO

Y CUATRO----- (5194)----

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 del año dos mil catorce (2014), ante mí, TANIA SUSANA CHEN GUILLÉN, Notaria Pública Segunda del Circuito de Panamá, con cédula de identidad personal número cuatro- doscientos cuarenta y cuatro-seiscientos cincuenta y tres (4-244-653), comparecieron personalmente: DAVID MUÑOZ, varón, panameño, mayor de edad, banquero, casado, vecino de esta ciudad, portador de la cédula de identidad personal número ocho- doscientos ocho-dos mil ciento setenta y nueve (8-208-2179), en calidad de Tesorero, JUAN CARLOS FABREGA, varón, panameño, mayor de edad, empresario, casado, con cédula de identidad personal numero ocho- doscientos veintidós- novecientos ochenta y siete (8-222-987), actuando como PRESIDENTE de la JUNTA DIRECTIVA y MILAGROS ILEANA GUERRERO TORRES, mujer, panameña, mayor de edad, casada, vecina de esta ciudad, portadora de la cédula de identidad personal numero ocho- setecientos veintinueve- dos mil ciento doce (8-729-2112), actuando como CONTRALOR, todos de la entidad denominada PRIVAL BOND FUND, S.A., debidamente inscrita a la Ficha número cuatrocientos noventa y cinco mil novecientos ochenta y nueve (495989), Documento número ochocientos cuatro mil trescientos diez (804310), de la Sección de Mercantil, del Registro Público, respectivamente, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo cero ocho - dos mil (08-2000) del veintidós (22) de mayo de dos mil (2000), modificado por el Acuerdo cero siete - dos mil dos (07-2002), ambos emitidos por Comisión Nacional de Valores de Panamá, hoy Superintendencia de Mercado de Valores, por este medio dejan constancia bajo la gravedad del juramento, de lo siguiente:----a. Que cada uno de los firmantes ha revisado el Estado Financiero Anual correspondiente.---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 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 pare 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 PRIVAL BOND FUND, S.A., para el periodo correspondiente del 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 de la d.2 Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia 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 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 PRIVAL BOND FUND, S.A. y al Comité de Auditoría 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 PRIVAL BOND FUND, S.A., para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores 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 internos de PRIVAL BOND FUND, 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 PRIVAL BOND FUND, S.A. o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con

REPUBLICA DE PANAMA
REPUBLICA de PANAMA PAPEL NOTARIAL
\* TIMBRE NACIONAL \* 190 4698 6496 2008.00 P.B. 0950 26 03



# NOTARIA SEGUNDA DEL CIRCUITO DE PANAMA

| 3   |
|---|
| 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   |
| Así terminaron de exponer los Declarantes y leída como les fue esta diligencia en         |
| presencia de los testigos instrumentales, ANALIDA de DE LA CRUZ, con cédula de            |
| identidad personal número ocho-ciento setenta y siete-siete (8-177-7), y ANABEL           |
| ARCIA, con cédula de identidad personal número dos-noventa y siete-dos mil veintitrés     |
| (2-97-2023), conforme le impartieron su aprobación y la firman todos para constancia,     |
| por ante mí, el Notario, que doy fe   |
| Esta Escritura en el protocolo del presente año lleva el número de orden cinco mil ciento |
| noventa y cuatro(5194)  |
| LOS DECLARANTES:(FDOS.) DAVID MUÑOZ - JUAN CARLOS FABREGA -                               |
| MILAGROS ILEANA GUERRERO TORRES. LOS TESTIGOS: (FDOS.) ANALIDA                            |
| DE DE LA CRUZ – ANABEL ARCIA- TANIA SUSANA CHEN GUILLÉN Notaria                           |
| Pública Segunda del Circuito de Panamá  |
| CONCUERDA CON SU ORIGINAL ESTA COPIA QUE EXPIDO, SELLO Y FIRMO                            |
| EN LA CIUDAD DE PANAMA, REPUBLICA DE PANAMA A LOS VEINTE (20) DIAS                        |
| DEL MES DE MARZO DE DOS MIL CATORCE (2014)  |

Licda. TANIA SUSANA CHEN GUILLÉN Notarie Pública Segunda

OF CIRCUITO