Valores
Bancolombia
Panamá

Panamá, 31 de Marzo de 2014

SUPERVAL 31MAR'14PM12:32
CONS:
RECIBIDO POR:
93576-77-78

Señor
Superintendente
Superintendencia del Mercado de Valores
Ciudad

Por medio de la presente adjuntamos un original y 2 copias de los siguientes documentos correspondientes al cierre fiscal terminado al 31 de diciembre de 2013 con lo previsto en el Acuerdo 8-2000:

- Estado Financiero Auditado de la Sociedad de Inversión Suvalor Renta Variable Colombia, S.A.
- Estado Financiero Auditado de la Sociedad de Inversión Suvalor Renta Fija Internacional Corto Plazo, S.A.
- Estado Financiero Auditado de la Sociedad de Inversión Suvalor Renta Fija Internacional Largo Plazo, S.A.
- Declaración Jurada de José Carlos Arias Monsalve en calidad de Administrador de Inversiones.

Adicionalmente incluimos copia en CD de los Estados Financieros auditados.

Solicitamos muy respetosamente se sirva a concedernos una prórroga hasta el 30 de abril del presente año para la entrega de la Declaración Jurada del Presidente de la Junta Directiva y del Tesorero.
Fundamentados la presente solicitud de prórroga en el hecho de que tanto el Presidente de la Junta Directiva como el Tesorero de la Sociedad de Inversión se encuentran en Colombia. Teniendo en cuenta lo anterior, así como la fecha en que fue emitida la opinión por parte de nuestros auditores externos, no estaremos en capacidad de presentar oportunamente la Declaración Jurada suscrita por el Presidente.

Somos del conocimiento que estos documentos han sido preparados y que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y público general.

Atentamente,

José Carlos Arias Monsalve
Gerente de Cumplimiento
Valores Bancolombia Panamá

X/2012 VBP-001

Calle 50 y Calle Elvira Méndez, Tower Financial Center, Piso 50. Ciudad de Panamá, Panamá.
Tel: (507) 205 71 00 | Fax: (507) 205 71 89 | www.valoresbancolombiapanama.com

Valores Bancolombia Panamá es una entidad regulada y supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y tiene licencia para operar como Casa de Valores y Administrador de Inversiones. Valores Bancolombia Panamá actúa en Colombia a través de un contrato de promoción de servicios suscrito con Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa, sociedad colombiana vigilada por la Superintendencia Financiera de Colombia. Valores Bancolombia Panamá, filial de Valores Bancolombia S.A. pertenece al Grupo Bancolombia.

SUPERVAL 31MAR/14PM12:32

Suvalor Renta Variable Colombia, S. A.

(Sociedad de Inversión Administrada por Valores Bancolombia Panamá, S. A.)

Informe y Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

Suvalor Renta Variable Colombia, S. A.
(Sociedad de Inversión Administrada por Valores Bancolombia Panamá, S. A.)

Índice para los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

	Páginas
Informe de los auditores independientes	1 - 2
Estados Financieros:	
Estado de Activos Netos	3
Estado de Operaciones	4
Estado de Cambios en los Activos Netos	5
Estado de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7 - 21

pwc

Informe de los Auditores Independientes

Al Accionista y Junta Directiva de
Valores Bancolombia Panamá, S. A.

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Suvalor Renta Variable Colombia, S. A. (el "Fondo"), que comprenden el estado de activos netos al 31 de diciembre de 2013, y los estados de operaciones, de cambios en los activos netos y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas más significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno que la Administración determine sea necesario para permitir la preparación y presentación razonable de estados financieros 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 basados en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas Normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los importes y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al realizar estas evaluaciones de riesgo el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por parte de la entidad de los estados financieros, con el objeto de diseñar los procedimientos de auditoría que son apropiados de acuerdo a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría incluye también, evaluar lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones de contabilidad efectuadas por la administración, así como evaluar la presentación de conjunto de los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2013, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

PricewaterhouseCoopers
27 de marzo de 2014
Panamá, República de Panamá

Suvalor Renta Variable Colombia, S. A.
(Sociedad de Inversión Administrada por Valores Bancolombia, S. A.)

Estado de Activos Netos
31 de diciembre de 2013

	2013	2012
Activos		
Depósitos en bancos (Notas 5 y 7)	B/. 742,340	B/. 1,328,937
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (Notas 6 y 7)	6,024,175	10,395,012
Intereses por cobrar	15	18
Total activos	6,766,530	11,723,967
Pasivos		
Comisiones por pagar (Nota 7)	14,193	23,468
Acreedores varios	15,137	16,521
Operaciones por cumplir	-	338,157
Total de pasivos (excluyendo los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles)	29,330	378,146
Total de activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles	B/. 6,737,200	B/. 11,345,821

Las notas en las páginas 7 a 21 son parte integral de estos estados financieros.

Suvalor Renta Variable Colombia, S. A.
(Sociedad de Inversión Administrada por Valores Bancolombia, S. A.)

Estado de Operaciones
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

	2013	2012
Ingresos		
Dividendos	B/. 175,561	B/. 202,171
Otros rendimientos financieros	53,354	65,565
(Pérdida) ganancia no realizada en activos financieros a valor razonable (Nota 6)	(812,560)	3,078,729
Pérdida realizada en inversiones	(31,671)	(238,177)
Intereses sobre depósitos a plazo	53	64
Otros ingresos operacionales	125	353
Total de (pérdida) ingresos, neto	(615,138)	3,108,705
Gastos		
Comisiones por administración (Nota 7)	235,159	301,258
Otros gastos operacionales	64,374	74,638
Total de gastos	299,533	375,896
(Pérdida) ganancia en operaciones (Nota 9)	B/. (914,671)	B/. 2,732,809

Las notas en las páginas 7 a 21 son parte integral de estos estados financieros.

Suvalor Renta Variable Colombia, S. A.
(Sociedad de Inversión Administrada por Valores Bancolombia, S. A.)

Estado de Cambios en los Activos Netos
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

	2013	2012
Activos netos al inicio del año	B/. 11,345,821	B/. 12,606,398
Emisión de acciones redimibles – Clase A	946,339	1,286,910
Redención de acciones – Clase A	(4,640,289)	(5,280,296)
Disminución neta de transacciones con accionistas	7,651,871	8,613,012
(Pérdida) ganancia en operaciones	(914,671)	2,732,809
Activos netos al 31 de diciembre	B/. 6,737,200	B/. 11,345,821
Desglose de los activos netos al 31 de diciembre (Nota 8):		
Capital en acciones – Clase A	B/. 6,712,200	B/. 11,320,821
Capital en acciones – Clase B	25,000	25,000
	B/. 6,737,200	B/. 11,345,821

Las notas en las páginas 7 a 21 son parte integral de estos estados financieros.

Suvalor Renta Variable Colombia, S. A.
(Sociedad de Inversión Administrada por Valores Bancolombia, S. A.)

Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

	2013	2012
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
(Pérdida) ganancia en operaciones	B/. (914,671)	B/. 2,732,809
Ingresos por intereses	(53)	(64)
Pérdida (ganancia) no realizada en activos financieros a valor razonable	812,560	(3,078,729)
Cambios netos en activos y pasivos:		
Pasivos netos	(348,816)	344,224
Compra de inversiones	(11,161,511)	(17,584,259)
Venta de inversiones	14,719,788	21,220,823
Cuentas por cobrar	-	286,290
Intereses recibidos	56	64
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	3,107,353	3,921,158
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Producto de la emisión de acciones	946,339	1,286,910
Redención de acciones (Nota 2)	(4,640,289)	(5,280,296)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(3,693,950)	(3,993,386)
Disminución neta en depósitos en bancos	(586,597)	(72,228)
Depósito en bancos al inicio del año (Nota 5)	1,303,937	1,376,165
Depósito en bancos al final del año (Nota 5)	B/. 717,340	B/. 1,303,937

Las notas en las páginas 7 a 21 son parte integral de estos estados financieros.

1. Información General

Suvalor Renta Variable Colombia, S. A. (el "Fondo") es un Fondo abierto de renta variable que forma parte de la familia de Fondos Suvalor Panamá Fondos de Inversión, S. A., administrado por Valores Bancolombia Panamá, S. A. (el "Administrador"), una entidad propiedad total de Valores Bancolombia, S. A., constituido de acuerdo a las leyes de la República de Panamá, según escritura pública No.3238 del 15 de mayo de 2009, y registrada en la Sección Mercantil del Registro Público de Panamá a la Ficha No.662508. El fondo inició operación el 10 de septiembre de 2009, autorizado por la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante Resolución CNV No.287-09 del 10 de septiembre de 2009.

El objetivo principal del Fondo es proporcionar a los inversionistas una alternativa de inversión a largo plazo y de riesgo alto a través de la estructuración de un portafolio diversificado, maximizando la plusvalía sobre el monto invertido, a través de la administración de títulos de valores, cuyo rendimiento está relacionado con el comportamiento del valor de mercado de tales títulos de valores.

Las oficinas principales del Administrador están ubicadas en Calle 50 y Calle Elvira Méndez, Tower Financial Center, Piso 50, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Al 31 de diciembre de 2013, el Fondo no tiene empleados.

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por el Administrador del Fondo el 21 de marzo de 2014.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Importantes

Las políticas de contabilidad más importantes utilizadas en la preparación de estos estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas contables han sido aplicadas consistentemente en el período anterior:

Base de Preparación
Los estados financieros del Fondo han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), sobre la base de costo histórico, excepto por la revalorización de los activos financieros a valor razonable.

La preparación de los estados financieros de conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas. También, requiere que la Administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad del Fondo. Las áreas que involucran un alto grado de juicio o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros, se revelan en la Nota 4.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Importantes (Continuación)

Base de Preparación (continuación)

(a) Nueva norma y adoptada por el Fondo.

La NIIF 13, Medición del valor razonable, tiene como objetivo mejorar la consistencia y reducir la complejidad al proporcionar una definición precisa del valor razonable y una sola fuente de medición del valor razonable y los requisitos de divulgación para su uso en las NIIF. Los requisitos, que están en gran medida alineados entre las NIIFs y los PCGA de Estados Unidos de América, no extienden el uso de la contabilidad a valor razonable pero proporcionan orientación sobre la forma en que debe aplicarse donde su uso ya es requerido o permitido por otras normas dentro de las NIIF.

(b) Nueva norma emitida, pero no efectiva para los estados financieros que inician el 1 de enero de 2013 y no adoptada

La NIIF 9, Instrumentos financieros, se refiere a la clasificación, medición y reconocimiento de los activos financieros y pasivos financieros. La NIIF 9 fue emitida en noviembre de 2009 y octubre de 2010. Reemplaza las partes de la NIC 39 que se relacionan con la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 requiere que los activos financieros se clasifiquen en dos categorías: los que se miden a valor razonable y los que miden a costo amortizado.

No existen otras NIIFs o interpretaciones que aún no sean efectivas que se espera tengan un impacto material sobre el Fondo.

Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados
El Fondo clasifica sus inversiones en instrumentos de capital como activos financieros a su valor razonable con cambio en resultados desde su reconocimiento inicial.

Los activos financieros inicialmente designados a valor razonable con cambios en resultados son administrados y su rendimiento es evaluado a valor razonable de acuerdo con la estrategia de inversión del Fondo. La política del Fondo es que los Administradores de Inversiones y la Junta Directiva evalúen la información sobre estos activos financieros sobre una base de valor razonable conjuntamente con información financiera adicional.

Las compras y ventas de valores son reconocidas a la fecha de negociación, que es la fecha en que el Fondo acuerda la compra o la venta del activo. Las inversiones se dejan de reconocer cuando los derechos de recibir los flujos de efectivo de las inversiones han expirado o cuando el Fondo ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Importantes (Continuación)

Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados (Continuación)

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultado se reconocen inicialmente a valor razonable. Los costos de la transacción se reconocen como gastos en el estado de operaciones. Posterior al reconocimiento inicial, todos los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se miden a valor razonable. Las ganancias y pérdidas derivadas de los cambios en el valor razonable de los activos financieros son reconocidas en el período en que se presentan.

Los intereses ganados sobre los activos financieros son calculados usando la tasa de interés efectiva y presentados separadamente en el estado de operaciones.

Acciones Redimibles
Las acciones redimibles a opción del inversionista se clasifican en el estado de activos netos como pasivos financieros.

Valor Neto por Acción (VNA)
El valor neto por acción es calculado diariamente, sumando el valor de mercado o valor razonable de cada inversión a los rendimientos obtenidos, restándole las comisiones y demás costos y gastos asociados a la operación y dividiendo el resultado entre el número de las acciones comunes Clase A emitidas y en circulación.

Ingresos por Intereses y Dividendos
Los intereses sobre depósitos a plazo fijo se reconocen como ingresos cuando se devengan, sobre la base del valor principal pendiente de cobro y a las tasas de interés pactadas. Los dividendos sobre las inversiones en acciones se reconocen como ingresos cuando se reciben.

Gastos por Comisiones de Administración
Los gastos por comisiones de administración son reconocidos mensualmente en el estado de operaciones sobre la base de devengado. Las comisiones por pagar se presentan como parte del pasivo en el estado de activos netos.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)

Moneda Extranjera
Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera son convertidos a balboas a la tasa de cambio contractualmente acordada. Las ganancias o pérdidas por transacciones en monedas extranjeras ocurridas durante el período son mantenidas a las tasas de cambio que prevalecieron a las fechas de transacciones. Las ganancias o pérdidas por fluctuaciones en las tasas de cambio son reflejadas en las cuentas de ingresos u otros egresos, respectivamente, en el estado de operaciones.

Los cambios en el valor razonable de las inversiones denominadas en monedas extranjeras clasificadas como activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, son analizados entre la diferencia del valor de mercado y el valor en libros de las inversiones. Estas diferencias cambiarias son incluidas en el resultado del período.

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

3. Administración de Riesgos Financieros

En el transcurso normal de sus operaciones, el Fondo está expuesto a una variedad de riesgos financieros, los cuales trata de minimizar a través de la aplicación de políticas y procedimientos de administración de riesgo.

Riesgo de Mercado
Es el riesgo que el valor de un activo financiero 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.

Las políticas de administración de riesgo disponen el cumplimiento con límites por tipo de instrumento financiero, por emisor, y por zona geográfica, entre otras, para mantener una diversificación tal, que reduzca el riesgo de mercado, cumpliendo con las regulaciones de la Superintendencia del Mercado de Valores (antes Comisión Nacional de Valores).

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Riesgo de Mercado (continuación)

El Fondo utiliza las razones financieras y el análisis horizontal y vertical, mínimo una vez al año, para determinar la situación financiera actual del mercado.

a) Riesgo de Tasa de Cambio Monetario
En la siguiente tabla se resume la exposición que tiene el Fondo en monedas extranjeras, (Pesos Colombianos):

	2013	2012
Depósitos en bancos	B/. 650,515	B/. 1,144,031
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	6,024,175	10,395,012
	B/. 6,674,690	B/. 11,539,043

b) Riesgo de Tasas de Interés
Es el riesgo de que el valor de los instrumentos financieros fluctúe a causa de las variaciones en las tasas de interés de mercado. El Fondo no mantiene activos importantes que generen ingresos por intereses; por lo tanto, sus flujos de caja operativos son independientes de los cambios en las tasas de interés del mercado.

c) Riesgo de Precio de Mercado
El Fondo negocia instrumentos financieros, tomando posiciones en instrumentos negociados activamente, para tomar ventaja de los movimientos a corto plazo en el mercado de bonos y acciones.

Todas las inversiones mantienen implícitamente el riesgo de pérdida de capital. Los administradores de inversión reducen este riesgo con una selección cuidadosa de inversiones y otros instrumentos financieros dentro de límites especificados. El riesgo máximo que resulta de un instrumento financiero es determinado por el valor razonable de los instrumentos financieros.

Las posiciones en acciones son susceptibles al riesgo de precio de mercado derivado de la incertidumbre sobre los precios futuros de los instrumentos.

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Riesgo de Crédito
Es el riesgo que el deudor, emisor o contraparte de un activo financiero, genere una pérdida potencial por incumplimiento en una transacción, de conformidad con los términos y condiciones pactados.

Para la medición y control de este riesgo se cuenta con políticas claramente definidas que buscan definir y delimitar la exposición por este tipo de riesgo.

El Comité de Inversiones y Riesgos analiza periódicamente las tendencias de los mercados y las condiciones específicas de los emisores de valores. El mismo ha establecido algunos procedimientos para administrar el riesgo de crédito, cómo se resume a continuación:

Formulación de Políticas de Créditos
El Comité de Inversiones y Riesgo ha establecido políticas de crédito destinadas a regular las inversiones en todo nuevo emisor. Las mismas establecen los miembros del Comité de Inversiones y Riesgos, quienes serán los encargados de tomar las decisiones, revisarán los riesgos y realizarán las inversiones por tipo de activo; de acuerdo al marco regulatorio establecido.

Establecimiento de Límites de Autorización
El Fondo estructura los niveles de riesgos de crédito aceptables a través del establecimiento de límites, conforme al Acuerdo No.5 del 2004, de la Superintendencia del Mercado de Valores sobre administrador de inversiones y a las disposiciones establecidas en las políticas de créditos internas.

El Fondo no podrá superar los siguientes límites de de inversión en cuanto a renta variable:

Instrumentos de renta variable	Mínimo 70% de los activos
Títulos o valores emitidos o avalados por una misma entidad	Máximo 10% de los activos
Títulos o valores emitidos o garantizados por sociedades matrices o subordinadas	Máximo 25% de los activos
Posición abierta en derivados financieros	Máximo 20% de los activos

El Fondo no podrá superar los siguientes límites de inversión en cuanto a renta fija:

Instrumentos de renta fija o similares	Máximo 30% de los activos

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Riesgo de Crédito (continuación)

Establecimiento de Límites de Autorización (continuación)

A continuación se presenta un resumen de las inversiones por calificación de riesgo:

	2013	2012
Calificación		
AAA	B/ 3,390,988	B/. 6,631,439
AA+	955,078	-
Sin calificación	1,678,109	3,763,573
	B/. 6,024,175	B/. 10,395,012

Límites de Concentración y Exposición
Como parte de la administración de riesgos, se han establecido límites sobre la cantidad de riesgo aceptado en relación a un solo emisor, grupo de emisores y segmentos geográficos.

Desarrollo y Mantenimiento de Evaluación de Riesgo
El Acuerdo No.5 del 2004 de la Superintendencia del Mercado de Valores, establece las directrices a seguir en cuanto a los riesgos de crédito aprobados. El Fondo, basándose en las disposiciones legales que lo regulan, mantiene actualizadas en reuniones semanales las directrices a seguir en cuanto los porcentajes y a las revisiones del portafolio de inversiones.

Riesgo de Liquidez
El riesgo de liquidez es la contingencia de no poder cumplir de manera oportuna y eficiente los flujos de caja esperados e inesperados, vigentes y futuros, sin afectar el curso de las operaciones diarias o la condición financiera del Fondo.

El Fondo cuenta con políticas de inversión, las cuales incluyen políticas de días promedio al vencimiento y políticas para inversiones en emisores internacionales.

Todas las políticas y procedimientos están sujetos a la revisión y aprobación del Comité de Inversiones y Riesgos.

El Comité de Inversiones y Riesgos ha establecido niveles de liquidez mínimos sobre la proporción mínima de fondos disponibles para cumplir con dichos requerimientos que deben existir para cubrir los retiros en niveles inesperados de demanda. El Fondo mantiene depósitos a plazo fijo con tasa de interés de 0.20%, que son inversiones líquidas para asegurarse que mantienen la suficiente liquidez.

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Riesgo de Liquidez (continuación)

El siguiente cuadro presenta los activos y pasivos del Fondo de acuerdo a sus vencimientos:

	A la vista	Hasta 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Mayor a 5 años	Total
31 de diciembre de 2013						
Activos						
Depósitos en bancos	B/. 717,340	B/. 25,000	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 742,340
Activos financieros a valor razonable	-	-	-	-	6,024,175	6,024,175
Cuentas por cobrar	-	-	-	-	-	-
Intereses por cobrar	15	-	-	-	-	15
	B/. 717,355	B/. 25,000	B/. -	B/. -	B/. 6,024,175	B/. 6,766,530
Pasivo						
Comisiones por pagar	B/. 14,193	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 14,193
Acreedores varios	-	15,137	-	-	-	15,137
Operaciones por cumplir	-	-	-	-	-	-
	B/. 14,193	B/. 15,137	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 29,330
Margen de liquidez neto	B/. 703,162	B/. 9,863	B/. -	B/. -	B/. 6,024,175	B/. 6,737,200

	A la vista	Hasta 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Mayor a 5 años	Total
31 de diciembre de 2012						
Activos						
Depósitos en bancos	B/. 1,303,937	B/. 25,000	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 1,328,937
Activos financieros a valor razonable	-	-	-	-	10,395,012	10,395,012
Intereses por cobrar	18	-	-	-	-	18
	B/. 1,303,955	B/. 25,000	B/. -	B/. -	B/. 10,395,012	B/. 11,723,967
Pasivo						
Comisiones por pagar	B/. 23,468	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 23,468
Acreedores varios	-	16,521	-	-	-	16,521
Operaciones por cumplir	338,157	-	-	-	-	338,157
	B/. 361,625	B/. 16,521	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 378,146
Margen de liquidez neto	B/. 942,330	B/. 8,479	B/. -	B/. -	B/. 10,395,012	B/. 11,345,821

Administración del Riesgo de Capital

Los objetivos del Fondo cuando administra su capital es garantizar la capacidad del Fondo para continuar como negocio en marcha, así como mantener una estructura de capital óptima que reduzca el costo de capital. El total del capital está determinado como el activo neto.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, el Fondo podría, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir su deuda.

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Administración del Riesgo de Capital (continuación)

El Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999 (Ley de Valores), exige que el Fondo debe constituir y mantener libre de gravámenes en todo momento un patrimonio total mínimo de veinticinco mil balboas (B/.25,000).

Estimación del Valor Razonable
El Fondo establece una jerarquía de las técnicas de valoración en función, de si el soporte de las técnicas de valoración son observables o no observables. Las observables reflejan los datos del mercado obtenidos de fuentes independientes, las no observables reflejan hipótesis de mercado del Fondo.

Estos dos tipos de soportes han creado la siguiente jerarquía de valor razonable:

- Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 - Los precios de otros insumos diferentes a precios cotizados que se incluyen en el Nivel 1, que son observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, los precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3 - Las entradas para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables ("imputs" no observables).

Esta jerarquía requiere el uso de datos de mercado observables cuando estén disponibles. El Fondo considera que los precios de mercado de referencia y observables en sus valoraciones cuando sea posible.

La siguiente tabla presenta los valores razonables de los instrumentos financieros que posee el Fondo clasificados según su nivel de jerarquía del valor razonable.

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
31 de diciembre de 2013				
Activos financieros a valor razonable-Acciones	B/. 5,985,865	B/. 38,310	B/. -	B/. 6,024,175
31 de diciembre de 2012				
Activos financieros a valor razonable-Acciones	B/. 10,395,012	B/. -	B/. -	B/. 10,395,012

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Estimación del Valor Razonable (continuación)

Instrumentos financieros en Nivel 1
Son valorados con precios obtenidos de un tercero, Infovalmer, proveedor de precios. Infovalmer obtiene el precio vigente de negociación de los títulos utilizando como fuente de información primaria La bolsa de valores de Colombia. Esta fuente publica de manera diaria la información sobre el cierre de los mercados de Renta Variable, en Colombia.

Instrumentos financieros en Nivel 2.
Esta categoría incluye precios cotizados para activos o pasivos similares en mercados activos, precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares en mercados que no son activos u otras técnicas de valuación donde los datos de entradas significativos son directamente o indirectamente observables en un mercado.

Durante el período 2013, debido a cambios en las condiciones del mercado para ciertos valores de inversión no se cumplieron todas las condiciones para ser consideradas como de nivel 1. Por lo tanto, éstas acciones, con un valor en libros de B/.38,310, fueron transferidos del nivel 1 al nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.

4. Estimaciones Críticas de Contabilidad y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables

En los estados financieros del Fondo se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Administración para cuantificar los activos que figuran registrados en ellas. Básicamente, la estimación se refiere a:

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros
El valor razonable de los instrumentos financieros que no son cotizados en los mercados activos son determinados usando técnicas de valuación. Cuando las técnicas de valuación (por ejemplo, modelos) son usadas para determinar los valores razonables, ellas son validadas y revisadas periódicamente por personal calificado. En la medida posible, los modelos usan solamente información observable, sin embargo, áreas tales como: riesgo de crédito (propio y de la contraparte), volatilidades y correlaciones requieren juicio para hacer los estimados. Los cambios en las asunciones acerca de estos factores pudieran afectar el valor razonable reportado de los instrumentos financieros.

5. Depósitos en Bancos

Los depósitos en bancos se resumen como sigue:

	2013	2012
Depósitos a la vista en bancos	B/. 717,340	B/. 1,303,937
Depósito a plazo en bancos	25,000	25,000
	B/. 742,340	B/. 1,328,937

Al 31 de diciembre de 2013, el depósito a plazo está pactado a una tasa de interés del 0.20% y con vencimiento el 18 de marzo de 2014.

El valor en libros de los depósitos en bancos se aproxima a su valor razonable, debido a su vencimiento de corto plazo.

6. Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados

Las inversiones en valores negociables fueron clasificadas en el estado de activos netos de acuerdo con la intención del Administrador. El valor razonable de las inversiones se presenta a continuación:

	31 de diciembre de 2013		
	Costo	Pérdida no Realizada	Valor Razonable Estimado
Emisores en Colombia – inversión en acciones	B/. 6,836,735	B/. (812,560)	B/. 6,024,175

	31 de diciembre de 2012		
	Costo	Ganancia no Realizada	Valor Razonable Estimado
Emisores en Colombia – inversión en acciones	B/. 7,316,283	B/. 3,078,729	B/. 10,395,012

6. Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados (Continuación)

El movimiento de las inversiones en valores negociables se resume a continuación:

	2013	2012
Saldo al inicio del año	B/. 10,395,012	B/. 10,952,847
Compras	11,161,511	17,584,259
Ventas	(14,719,788)	(21,220,823)
(Pérdida) ganancia neta por cambio en el valor razonable	(812,560)	3,078,729
Saldo al final del período	B/. 6,024,175	B/. 10,395,012

Un resumen de las inversiones en valores clasificados por segmento de negocio se presenta a continuación:

	2013	2012
Actividades financieras	B/. 1,448,915	B/. 1,185,476
Sector real	1,928,187	4,205,033
Público	1,268,787	1,907,169
Internacional	38,310	51,095
Otros títulos	1,339,976	3,046,239
	B/. 6,024,175	B/. 10,395,012

7. Saldos y Transacciones entre Partes Relacionadas con el Administrador

A continuación se presenta un resumen de los saldos y transacciones entre partes relacionadas:

	2013	2012
Activos		
Depósitos a la vista en banco	B/. 717,340	B/. 1,303,937
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	B/. 1,125	B/. 227,812
Pasivos		
Comisiones por pagar	B/. 14,193	B/. 23,468
Acciones - Clase B	B/. 25,000	B/. 25,000
Transacciones		
Gasto de comisiones por administración	B/. 235,159	B/. 301,258

Contrato de Administración
Suvalor Renta Variable Colombia, S. A. mantiene un contrato de administración con Valores Bancolombia Panamá, S. A., que es propietario de Suvalor Panamá Fondos de Inversión, S. A., el cual a su vez posee la totalidad de las Acciones Comunes Clase B.

El contrato de administración es indefinido, cualquiera de las partes podrá dar por terminado este contrato de administración, previo aviso por escrito a las otras partes con por lo menos noventa (90) días de anticipación a la fecha efectiva de terminación.

Suvalor Renta Variable Colombia, S. A. pagará mensualmente al administrador en concepto de honorarios, hasta 3.0% nominal anual sobre el valor neto de los activos administrados.

Contrato de Depósito y Custodia
Suvalor Renta Variable Colombia, S. A. mantiene un contrato de depósito y custodia con Bancolombia Panamá, S. A., sociedad que cuenta con Licencia Bancaria Internacional expedida por la Superintendencia de Bancos de Panamá, para que actúe como custodio de los valores, activos financieros y dinero en efectivo.

El custodio es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República de Panamá, mediante Escritura Pública No.8320 del 14 de diciembre de 1972.

El custodio podrá designar sub-custodios dentro y fuera de la República de Panamá; el Fondo pagará trimestralmente la suma de 0.05% sobre el valor neto total de todos los activos bajo custodia, más todos los gastos en que incurra con ocasión de la prestación de sus servicios al Fondo.

7. Saldos y Transacciones entre Partes Relacionadas con el Administrador (Continuación)

Contrato de Depósito y Custodia (continuación)

El contrato de custodia será indefinido, cualquiera de las partes podrá dar por terminada este contrato de custodia, previo aviso por escrito a las otras partes con por lo menos noventa (90) días de anticipación a la fecha efectiva de terminación.

8. Tenedores de Acciones

El total de acciones emitidas y en circulación es el siguiente:

	Número de Acciones		Monto	
	2013	2012	2013	2012
Acciones comunes - Clase A sin derecho a voto	5,668,260	9,362,210	B/. 6,712,200	B/. 11,320,821
Acciones comunes - Clase B no participativa - redimibles	25	25	25,000	25,000
			B/. 6,737,200	B/. 11,345,821

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2013 la cantidad de acciones redimibles emitidas, redimidas, y en circulación fue el siguiente:

	2013 Clase A	2012 Clase A
1 de enero de 2013	9,362,210	13,355,596
Acciones redimibles emitidas	946,339	1,286,910
Acciones redimibles redimidas	(4,640,289)	(5,280,296)
31 de diciembre de 2013	5,668,260	9,362,210

8. Tenedores de Acciones (Continuación)

El valor de activo neto por título de participación es el siguiente:

	2013	2012
Valor de activo neto por títulos de participación		
Acciones comunes - Clase A	B/. 1.18	B/. 1.21
Acciones comunes - Clase B	B/. 1,000	B/. 1,000

El capital autorizado en acciones del Fondo está conformado por 25 acciones comunes Clase B (patrimonio propio) con valor nominal de B/.1,000 y derecho a voz y voto pertenecientes a Suvalor Panamá Fondo de Inversión, S. A., una empresa afiliada al Administrador del Fondo, y 40,000,000 acciones comunes Clase A con valor nominal de B/.1.00, sin derecho a voz y voto, emitidas en forma nominativa y registrada. La constitución del Fondo establece que el monto mínimo de inversión es de B/.2,000 y a partir de ella, se podrá hacer nuevas inversiones por un monto igual o mayor a B/.1,000 y el retiro mínimo es de B/.1,000.

Las acciones comunes Clase A representan los derechos proporcionales de los inversionistas sobre el activo neto del fondo, y son redimibles a opción del inversionista, a precios basados en el valor neto por acción del Fondo y el valor en dólares al cual fueron redimidas dichas cuotas de participación. Las acciones comunes clase B tienen derecho a voz y voto para todas las decisiones que guarden relación con la sociedad.

Cada inversionista dispone de un prospecto del Fondo. El prospecto contiene información relacionada con el Administrador, objetivo del Fondo, políticas de valuación del activo neto y otras obligaciones y derechos de la Administración.

9. Impuesto sobre la Renta

De acuerdo con las leyes fiscales panameñas, el Fondo está exento 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.

REPUBLICA DE PANAMA
PAPEL NOTARIAL

NOTARIA SEGUNDA DEL CIRCUITO DE PANAMA

---------- **DECLARACIÓN JURADA NOTARIAL** ----------

En la ciudad de Panamá, Capital de la República de Panamá y Cabecera del circuito Notarial del mismo nombre, a los veintisiete (27) días del mes de marzo de dos mil catorce (2014), ante mí, LICDA. **TANIA SUSANA CHEN GUILLEN**, Notaria Pública Segunda del Circuito Notarial de Panamá, con cédula de identidad personal número cuatro – doscientos cuarenta y cuatro – seiscientos cincuenta y tres (4-244-653), compareció personalmente **JOSE CARLOS ARIAS MONSALVE**, varón, panameño por naturalización, mayor de edad, casado, con cédula de identidad personal No. N-21-406, vecino de esta ciudad, con residencia en la Calle la Colmena con Calle 59, PH Bahia Obarrio, apto 16B, San Francisco, Panamá, Distrito de Panamá, Provincia de Panamá, Gerente General y Ejecutivo Principal de la sociedad Administradora de Inversiones denominada **VALORES BANCOLOMBIA PANAMÁ S.A.**, sociedad anónima inscrita a la ficha 482200 y Documento 759560, de la Sección de Mercantil del Registro Público, entidad que actúa como administradora de inversión de las sociedades de inversión: SUVALOR RENTA VARIABLE COLOMBIA S.A, SUVALOR RENTA FIJA INTERNACIONAL CORTO PLAZO S.A Y SUVALOR RENTA FIJA INTERNACIONAL LARGO PLAZO (en adelante, "Las Sociedades de Inversión"), persona a quien conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo ocho de dos mil (8-2000), de veintidós (22) de mayo de dos mil (2000), modificado por el Acuerdo 10-2001 de 17 de agosto de 2001, el Acuerdo No. 7-2002 de 14 de octubre de 2002, el Acuerdo 3-2005 de 31 de marzo de 2005, y el Acuerdo 6-2011 de 12 de agosto de 2011 de la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá (Hoy Superintendencia de Valores de Panamá), por este medio deja constancia bajo la gravedad del juramento lo siguiente:----------

a). Que él firmante, ha revisado los Estados Financieros Anuales correspondientes al año 2013 de Las Sociedades de Inversión.----------

b). Que a su juicio, los Estados Financieros Anuales de Las Sociedades de Inversión no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en Virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999), y sus reglamentos, o que 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 su juicio los Estados Financieros Anuales de Las Sociedades de Inversión 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 la persona registrada o sujeta a reporte para el período correspondiente del primero (01) de enero de dos mil once (2013) al treinta y uno (31) de diciembre del dos mil once (2013).-----

d). Que el firmante:----------

d.1) Es responsable del establecimiento y mantenimiento de controles internos de la empresa.----------

d.2) Ha diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre VALORES BANCOLOMBIA PANAMA S.A., Administradora de Inversiones y sus subsidiarias consolidadas, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el período en el que los reportes han sido preparados.----------

d.3) Ha conocido los resultados de la evaluación sobre la efectividad de los controles internos de VALORES BANCOLOMBIA PANAMA S.A. como sociedad administradora de inversiones, dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros. ----------

d.4) Con base a las evaluaciones efectuadas por Auditoría Externa y Auditoría Interna al momento de la preparación de los Estados Financieros se ha podido concluir sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha.-

e). Que el firmante ha revelado a los auditores de VALORES BANCOLOMBIA PANAMA S.A., Administradora de Inversiones 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 VALORES BANCOLOMBIA PANAMA S.A., Administradora de Sociedades de Inversiones, para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicando a los auditores cualquier debilidad existentes 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 VALORES BANCOLOMBIA PANAMA S.A., Administradora de Inversiones. ----------

f). Que José Carlos Arias Monsalve en su condición de Gerente General de VALORES BANCOLOMBIA PANAMÁ, ejerce dentro de sus funciones las relacionadas con la gerencia financiera de la misma. ----------

g) Que los dignatarios de la Sociedad, JEAN PIERRE SERANI TORO, varón, colombiano, mayor de edad, casado, con pasaporte número PE072992 y MANUEL GUILLERMO CHAVEZ, varón, colombiano, mayor de edad, casado, con pasaporte número AM662828; Presidente y Tesorero, respectivamente de VALORES BANCOLOMBIA PANAMÁ S.A., vecinos de la ciudad de Medellín y Bogotá, Colombia, realizarán su declaración jurada en el lugar de su residencia. ----------

h). Que el firmante ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de VALORES BANCOLOMBIA PANAMA S.A., Administradora de Inversiones, o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa. ----------

Esta declaración la hace para ser presentada ante la Superintendencia del Mercado de Valores. ----------

Panamá, 27 de marzo de 2014 ----------

DECLARANTE

JOSE CARLOS ARIAS MONSALVE
Cédula N-21-406

Licda. TANIA SUSANA CHEN GUILLÉN
Notaria Pública Segunda