

## Prival Private Equity Fund, S.A.

Estados financieros por el período del 8 de mayo de 2015  
(fecha de constitución) al 31 de diciembre de 2015, e  
Informe de los Auditores Independientes del 30 de marzo  
2016

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

## **Prival Private Equity Fund, S.A.**

**Informe de Auditores Independientes y estados financieros por el período del 8 de mayo de 2015 (fecha de constitución) al 31 de diciembre de 2015**

<b>Contenido</b>	<b>Páginas</b>
Informe de Auditores independientes	1
Estado de situación financiera	2
Estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral	3
Estado de cambios en activos netos atribuibles a los tenedores de acciones	4
Estado de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros	6-21



**Deloitte, Inc.**  
Contadores Públicos Autorizados  
RUC 16292-152-155203 D.V. 65  
Torre Banco Panamá, piso 12  
Avenida Boulevard y la Rotonda  
Costa del Este, Panamá  
Apartado 0816-01558  
Panamá, Rep. de Panamá

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

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores  
Junta Directiva  
Para los accionistas de Prival Private Equity Fund, S.A.

### *Informe sobre el estado financiero*

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Prival Private Equity Fund, S.A.** que comprenden el estado de situación al 31 de diciembre de 2015, el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral, estado de cambios en activos netos atribuibles a los tenedores de acciones 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 del Fondo 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 adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Prival Private Equity Fund, S.A.**, al 31 de diciembre de 2015, y los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

30 de marzo de 2016  
Panamá, Rep. de Panamá

Deloitte LATCO  
Firma miembro de  
Deloitte Touche Tohmatsu Limited

**Prival Private Equity Fund, S.A.**

**Estado de situación financiera  
31 de diciembre de 2015**

	Notas	2015
<b>Activos</b>		
Depósitos en banco	7, 8	49,425
Valores disponible para la venta	9	4,931,224
Total de activos		<u>4,980,649</u>
<b>Pasivos</b>		
Cuentas por pagar	7	<u>8,700</u>
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones	10	<u>4,971,949</u>
<b>Activos netos por acción</b>		
Valor neto por acción		
Acciones comunes clase "A"	10	<u>998</u>

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

## Prival Private Equity Fund, S.A.

Estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral  
por el período del 8 de mayo de 2015 (fecha de constitución) al 31 de diciembre de 2015

	Nota	2015
Gasto de comisiones	7	8,200
Otros		<u>1,075</u>
Total de gastos		<u>9,275</u>
Disminución en activos netos atribuible a los tenedores de acciones		<u>(9,275)</u>

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

## Prival Private Equity Fund, S.A.

Estado de cambios en activos netos atribuibles a los tenedores de acciones por el período del 8 de mayo de 2015 (fecha de constitución) al 31 de diciembre de 2015

	Nota	2015
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones al inicio del período		-
Proveniente de transacciones de acciones de capital		
Emisión de acciones	10	4,981,224
Disminución en activos netos atribuible a los tenedores de acciones		<u>(9,275)</u>
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones al final del período		<u>4,971,949</u>

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

**Prival Private Equity Fund, S.A.**

**Estado de flujos de efectivo  
por el período del 8 de mayo de 2015 (fecha de constitución) al 31 de diciembre de 2015**

	Notas	2015
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación:</b>		
Disminución en activos netos atribuible a los tenedores de acciones		(9,275)
Cambios neto en activos y pasivos operativos:		
Aumento en valores para negociar	9	(4,931,224)
Aumento en cuentas por pagar		8,700
<b>Flujos de efectivo utilizado en las actividades de operación</b>		<b>(4,931,799)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>		
Emisión de acciones	10	4,981,224
<b>Flujos de efectivo proveniente de actividades de financiamiento</b>		<b>4,981,224</b>
<b>Aumento neto en el efectivo</b>		<b>49,425</b>
Efectivo al inicio del período		-
<b>Efectivo al final del período</b>		<b>49,425</b>

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

## Prival Private Equity Fund, S.A.

### Notas a los estados financieros por el periodo del 8 de mayo de 2015 (fecha de constitución) al 31 de diciembre de 2015

#### 1. Información corporativa

Prival Private Equity Fund, S.A. en adelante ("el Fondo"), fue constituido mediante Escritura Pública No.5,131 del 8 de mayo de 2015 según la leyes de la República de Panamá y se dedica a operar de manera exclusiva en calidad de una sociedad de inversión de capital de riesgo. Sus actividades están reguladas por el Acuerdo No.01-2014 de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá del 28 de mayo de 2014.

El Fondo es una sociedad de inversión cerrada autorizada mediante Resolución SMV 371-15 del 18 de junio de 2015 que busca proveer al inversionista crecimiento de capital a largo plazo.

Prival Bank, S.A. es el agente de pago y custodio del Fondo y Prival Securities, Inc. es el administrador y propietario de todas las acciones Clase B de Prival Private Equity Fund, S.A.

Las oficinas del Fondo están ubicadas en Calle 50 y 71 San Francisco, República de Panamá.

#### 2. Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs)

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

No hubo NIIF's o interpretaciones CINIF's, efectivas para el año que inició el 1 de enero de 2015, que tuviera un efecto significativo sobre los estados financieros.

##### 2.2 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 periodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2015 y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros.

##### NIIF 9 - Instrumentos financieros

NIIF 9 - Instrumentos financieros (versión revisada de 2014):

- Fase 1: clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros;
- Fase 2: metodología de deterioro; y
- Fase 3: contabilidad de cobertura.

En julio de 2014, el IASB culminó la reforma y emitió la NIIF 9 - Instrumentos Financieros, que reemplazará a la NIC 39 - Instrumentos financieros: reconocimiento y medición.

Incluye modificaciones que se limitan a los requerimientos de clasificación y medición al añadir una categoría de medición (FVOCI) a "valor razonable con cambios en otro resultado integral" para ciertos instrumentos de deudas simples. También agrega requerimientos de deterioro inherentes a la contabilidad de las pérdidas crediticias esperadas de una entidad en los activos financieros y compromisos para extender el crédito.



## Prival Private Equity Fund, S.A.

### Notas a los estado financieros por el período del 8 de mayo de 2015 (fecha de constitución) al 31 de diciembre de 2015

La NIIF 9 finalizada contiene los requerimientos para: a) la clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros, b) metodología de deterioro, y c) contabilidad de cobertura general.

#### Fase 1: Clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros

Con respecto a la clasificación y medición en cumplimiento con la NIIF, todos los activos financieros reconocidos que se encuentren dentro del alcance de la NIC 39 se medirán posteriormente al costo amortizado o al valor razonable. Específicamente:

- Un instrumento de deuda que: (i) se mantenga dentro del modelo de negocios cuyo objetivo sea obtener los flujos de efectivo contractuales, (ii) posea flujos de efectivo contractuales que solo constituyan pagos del capital e intereses sobre el importe del capital pendiente generalmente son medidos al costo amortizado (neto de cualquier pérdida por deterioro), a menos que el activo sea designado a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), en cumplimiento con esta opción.
- Un instrumento de deuda que: (i) se mantenga dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo se cumpla tanto al obtener flujos de efectivo contractuales y vender activos financieros y (ii) posea términos contractuales del activo financiero que produce, en fechas específicas, flujos de efectivo que solo constituyan pagos del capital e intereses sobre el importe principal pendiente, debe medirse a valor razonable con cambios en otro resultado integral (FVTOCI), a menos que el activo sea designado a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), en cumplimiento con esta opción.
- Todos los otros instrumentos de deuda deben medirse a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL).
- Todas las inversiones en patrimonio se medirán en el estado de situación financiera al valor razonable, con ganancias o pérdidas reconocidas en el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral, salvo si la inversión del patrimonio no se mantiene para negociar, en ese caso, se puede tomar una decisión irrevocable en el reconocimiento inicial para medir la inversión al FVTOCI, con un ingreso por dividendos que se reconoce en el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral.

La NIIF 9 también contiene requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y requerimientos para la baja en cuentas. Un cambio importante de la NIC 39 está vinculado con la presentación de las modificaciones en el valor razonable de un pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en los resultados, que se atribuye a los cambios en el riesgo crediticio de ese pasivo. De acuerdo con la NIIF 9, estos cambios se encuentran presentes en otro resultado integral, a menos que la presentación del efecto del cambio en el riesgo crediticio del pasivo financiero en otro resultado integral creara o produjera una gran incongruencia contable en las ganancias o pérdidas. De acuerdo con la NIC 39, el importe total de cambio en el valor razonable designado a FVTPL se presente como ganancias o pérdidas.

## Prival Private Equity Fund, S.A.

Notas a los estados financieros  
por el período del 8 de mayo de 2015 (fecha de constitución) al 31 de diciembre de 2015

### Fase 2: Metodología de deterioro

El modelo de deterioro de acuerdo con la NIIF 9 refleja pérdidas crediticias esperadas, en oposición a las pérdidas crediticias incurridas según la NIC 39. En el alcance del deterioro en la NIIF 9, ya no es necesario que ocurra un suceso crediticio antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias. En cambio, una entidad siempre contabiliza tanto las pérdidas crediticias esperadas como sus cambios. El importe de pérdidas crediticias esperadas debe ser actualizado en cada fecha del informe para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial.

### Fase 3: Contabilidad de cobertura

Los requerimientos generales de contabilidad de cobertura de la NIIF 9 mantienen los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura incluidas en la NIC 39. No obstante, los tipos de transacciones ideales para la contabilidad de cobertura ahora son mucho más flexibles, en especial, al ampliar los tipos de instrumentos que se clasifican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de elementos no financieros ideales para la contabilidad de cobertura. Además, se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de "relación económica". Ya no se requiere de una evaluación retrospectiva para medir la efectividad de la cobertura. Se han añadido muchos más requerimientos de revelación sobre las actividades de gestión de riesgo de la entidad.

La Norma es efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2018; se permite la adopción anticipada sujeto a requerimientos locales.

La Administración está en proceso de evaluar el posible impacto de la aplicación de esta norma en los estados financieros del Fondo.

### NIIF 15 - Ingresos de contratos con los clientes

La Norma proporciona a las empresas un modelo único para el uso en la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con los clientes, y sustituye a las guías de reconocimiento de ingresos específicos por industrias. El principio fundamental del modelo es reconocer los ingresos cuando el control de los bienes o servicios son transferidos al cliente, en lugar de reconocer los ingresos cuando los riesgos y beneficios inherentes a la transferencia al cliente, bajo la guía existente de ingresos. El nuevo estándar proporciona un modelo sencillo, de cinco pasos basado en principios a ser aplicados a todos los contratos con clientes. La fecha efectiva será para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018.

La Administración está en proceso de evaluar el posible impacto de la aplicación de esta norma en los estados financieros del Fondo.

## Prival Private Equity Fund, S.A.

Notas a los estados financieros  
por el periodo del 8 de mayo de 2015 (fecha de constitución) al 31 de diciembre de 2015

### 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 Estado de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

#### 3.2 Base de preparación

Los estados financieros han sido preparados bajo la base del costo histórico, excepto por los valores disponibles para la venta que se presentan al valor razonable.

#### 3.3 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.

#### 3.4 Reconocimiento de ingresos

El ingreso por dividendos es reconocido una vez que se han establecido los derechos del Fondo para recibir este pago, siendo normalmente la fecha anterior de dividendos. Los ingresos por dividendos se reconocen al bruto de la retención de impuestos, si los hubiere.

#### 3.5 Activos financieros medidos al valor razonable con cambio en resultados

##### Clasificación:

El Fondo clasifica sus inversiones en acciones como activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio. Estos activos financieros y pasivos financieros son clasificados por la Junta Directiva como valores disponibles para la venta o al valor razonable con cambios en patrimonio.

Los activos financieros y pasivos financieros asignados al valor razonable al inicio son aquellos que son gestionados y su rendimiento evaluado en base al valor razonable de acuerdo con la estrategia de inversión del Fondo tal como se documenta en su prospecto, y la información sobre estos activos y pasivos financieros es evaluada por la Administración del Fondo sobre una base de valor razonable, junto con otra información financiera pertinente.

## Prival Private Equity Fund, S.A.

### Notas a los estado financieros por el periodo del 8 de mayo de 2015 (fecha de constitución) al 31 de diciembre de 2015

#### Reconocimiento:

Los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio son reconocidos cuando el Fondo se convierte en parte de las disposiciones contractuales del instrumento. El reconocimiento se lleva a cabo en la fecha de liquidación, donde la compra o venta de una inversión es bajo un contrato cuyas condiciones requieren la entrega de la inversión dentro del plazo establecido por el mercado en cuestión.

Los dividendos e ingresos por intereses en relación con las inversiones del Fondo en deuda y de capital se reconocen de acuerdo con la Nota 3.4 anterior.

#### Medición:

Los activos o pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable. Los costos de transacción de los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados se incluyen conforme se incurren en el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral.

Posterior al reconocimiento inicial, los activos y pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados se miden a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas que surgen de cambios en su valor razonable se incluyen en el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral del período en que se generan. Los intereses devengados en activos financieros al valor razonable con cambios en resultados y gastos por intereses en pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados son revelados en una partida separada en el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral. El valor razonable se determina en la forma descrita en la Nota 5.

#### Bajas de activos financieros

Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo de las inversiones han expirado o el Fondo ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad.

### 3.6 Efectivo

El efectivo incluye los depósitos a la vista en bancos con vencimiento original de tres meses o menos.

### 3.7 Impuestos

De acuerdo a la legislación fiscal panameña vigente, el Fondo está exento del pago de impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera y de aquellas transadas a través de la Bolsa de Valores de Panamá con títulos debidamente inscritos a la SMV. 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 SMV.

## Prival Private Equity Fund, S.A.

Notas a los estados financieros  
por el periodo del 8 de mayo de 2015 (fecha de constitución) al 31 de diciembre de 2015

### 3.8 Gastos

Todos los gastos son reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral sobre la base de devengado.

### 3.9 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.

### 3.10 Activos netos 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.

### 3.11 Acciones y activos netos atribuibles a los tenedores de acciones

El Fondo tiene dos clases de acciones en cuestión: Clase A y Clase B. Ambas son las clases más subordinadas de instrumentos financieros en el Fondo y se encuentran en el mismo rango en todos los aspectos materiales y tienen los mismos términos y condiciones que a excepción del derecho a voto que solamente le corresponden a las acciones Clase B. Estos instrumentos no cumplen con la definición de los instrumentos financieros con opción de venta para ser clasificados como patrimonio de acuerdo con la NIC 32.

Las acciones se emiten con base en el valor neto de los activos por acción del Fondo, que se calculan dividiendo los activos netos del Fondo, calculados de acuerdo con el prospecto del Fondo, por el número de acciones en cuestión. El prospecto del Fondo requiere que las posiciones de inversión se valoren sobre la base del último precio negociado del mercado con el propósito de determinar el NAV de negociación por acción para suscripciones.

El Fondo se reserva el derecho de pagar dividendos. En caso de que el Fondo declare el pago de dividendos, estos serán calculados para los accionistas registrados en los libros de la administradora. Los dividendos a distribuir serán determinados por la Junta Directiva del Fondo con base en la recomendación que para tal efecto le presenta la administradora del Fondo.

Los dividendos podrán pagarse en dólares estadounidenses, por medio de cheques, transferencias bancarias y crédito o depósito a la cuenta del inversionista.

## Prival Private Equity Fund, S.A.

Notas a los estados financieros  
por el período del 8 de mayo de 2015 (fecha de constitución) al 31 de diciembre de 2015

### 4. Administración de riesgos financieros

El Fondo está expuesto a una serie de riesgos debido a la naturaleza de sus actividades y que además se indica en su prospecto. Estos riesgos incluyen el riesgo de mercado (incluyendo el riesgo en las tasas de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El objetivo en la gestión de estos riesgos es la protección y mejora del valor para los accionistas.

El Fondo también está expuesto a los riesgos operativos, tales como el riesgo de custodia. El riesgo de custodia es el riesgo de una pérdida en que se incurrió en valores en custodia como resultado de insolvencia, negligencia, mal uso de los activos, fraude, del depositario o custodio de administración o por el mantenimiento inadecuado de registros. A pesar de un marco legal apropiado establecido que reduce el riesgo de pérdida de valor de los títulos en poder del depositario o sub-custodio, en el caso que fracase, la capacidad del Fondo para transferir los valores podría verse afectada temporalmente.

Las políticas de gestión de riesgos del Fondo son aprobadas por la Junta Directiva y buscan minimizar los posibles efectos adversos de estos riesgos en el desempeño financiero del Fondo. El sistema de gestión de riesgos es un proceso continuo de identificación, medición, monitoreo y control de riesgos.

#### Gestión del riesgo

La Junta Directiva es el máximo responsable de la gestión global del riesgo en el Fondo, pero ha delegado la responsabilidad de identificar y controlar los riesgos para el Comité de Inversiones del Fondo.

#### La medición del riesgo y presentación de informes

El Fondo utiliza diferentes métodos para medir y gestionar los diferentes tipos de riesgo a los que está expuesto; estos métodos se explican a continuación.

#### Mitigación de riesgos

El Fondo detalla en el prospecto informativo su política de inversión y directrices que abarcan su estrategia de inversión global, su tolerancia al riesgo y su filosofía de gestión de riesgos en general.

#### Excesiva concentración de riesgos

Una concentración de riesgo existe cuando: (i) las posiciones en instrumentos financieros están afectados por los cambios en el mismo factor de riesgo o grupo de factores correlacionados; y (ii) la exposición podría, en caso de grandes pero plausibles acontecimientos adversos, dar lugar a pérdidas significativas.

Las concentraciones de riesgo de liquidez pueden surgir de los plazos de amortización de pasivos financieros, fuentes de líneas de crédito o dependiente de un mercado en particular en el que se realizan los activos líquidos. Las concentraciones de riesgo de cambio pueden surgir si el Fondo tiene una posición significativa red abierta en una sola moneda extranjera, o las posiciones abiertas netas agregadas en varias monedas que tienden a moverse juntos.

## Prival Private Equity Fund, S.A.

### Notas a los estados financieros por el período del 8 de mayo de 2015 (fecha de constitución) al 31 de diciembre de 2015

Las concentraciones de riesgo de contrapartida pueden surgir cuando una serie de instrumentos financieros o contratos son contratados con la misma contraparte, o cuando un número de contrapartes se dedican a actividades similares o actividades en la misma región geográfica, o tienen características económicas similares que pueden afectar su habilidad para cumplir con las obligaciones contractuales por cambios en las condiciones económicas o de otro tipo.

Con el fin de evitar la excesiva concentración de riesgos, las políticas de inversión del Fondo y los procedimientos de gestión de riesgo incluyen directrices específicas para garantizar el mantenimiento de una cartera diversificada. El Comité de Inversiones tiene el mandato dentro de los límites prescritos para reducir la exposición o para utilizar instrumentos derivados para controlar las concentraciones excesivas de riesgo cuando que se presenten.

#### **4.1 Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una contraparte incumpla sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para el Fondo.

La exposición del Fondo y la calificación crediticia de sus contrapartes son supervisadas periódicamente por la Administración.

Todas las compras y ventas de valores cotizados se liquidan/pagan a la entrega, utilizando corredores autorizados. La entrega de los valores vendidos sólo se realiza una vez que el pago ha sido recibido por el corredor y el pago se realiza en una compra sólo después que los valores hayan sido recibidos por el corredor. El negocio fallará si cualquiera de las partes no cumple con sus obligaciones.

El Fondo está expuesto al riesgo de crédito con el custodio. En caso de que el custodio se vuelva insolvente, podría causar un retraso para el Fondo en la obtención del acceso a sus activos. También existe el riesgo involucrado al negociar con el custodio con respecto a la segregación de los activos. Todos los valores y otros activos depositados con el custodio estarán claramente identificados como activos del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2015 ninguno de estos activos financieros se deterioró o venció.

#### **4.2 Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Fondo pueda no ser capaz de generar suficientes recursos en efectivo para liquidar sus obligaciones en su totalidad a su vencimiento o sólo pueden hacerlo en condiciones que sean sustancialmente desventajosa.

El Fondo invierte principalmente en valores negociables y otros instrumentos financieros, que en condiciones normales de mercado son fácilmente convertibles en dinero en efectivo. Además, la política del Fondo es mantener suficiente efectivo y equivalentes para satisfacer las necesidades normales de funcionamiento y las solicitudes de reembolso esperadas.

## Prival Private Equity Fund, S.A.

### Notas a los estado financieros por el período del 8 de mayo de 2015 (fecha de constitución) al 31 de diciembre de 2015

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 situación financiera respecto a la fecha de vencimiento contractual:

<u>2015</u>	<u>Menor a 1 mes</u>	<u>1 a 3 meses</u>	<u>3 meses a 1 año</u>	<u>Total</u>
<b>Activos</b>				
Depósitos en banco	49,425	-	-	49,425
Disponible para la venta	4,931,224	-	-	4,931,224
<b>Total de activos y posición neta</b>	<b>4,980,649</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4,980,649</b>

#### **4.3 Riesgo de mercado**

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de los instrumentos financieros fluctúen debido a cambios en las variables de mercado tales como tasas de interés, tipos de cambio y los precios de mercado.

#### **4.4 Administración de riesgo de capital**

La estructura de capital del Fondo consiste en dinero en efectivo y equivalentes de efectivo obtenidos de la emisión de acciones.

El Fondo no tiene ningún requerimiento externo de capital.

El Administrador de inversiones maneja el capital del Fondo de conformidad con los objetivos de inversión, las políticas y las restricciones del Fondo, tal como se indica en el prospecto del Fondo manteniendo al mismo tiempo la liquidez suficiente para cumplir con los compromisos del Fondo.

El Administrador de inversiones revisa la estructura de capital sobre una base mensual. Como parte de esta revisión, el Administrador de inversiones considera que el costo de capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

#### **5. Activos financieros disponibles para la venta**

Los activos financieros disponibles para la venta son instrumentos no derivados que son designados como disponibles para la venta o no son clasificados como (a) préstamos y partidas por cobrar, (b) inversiones mantenidas hasta el vencimiento o (c) activos financieros al valor razonable con cambio en los resultados.



## Prival Private Equity Fund, S.A.

### Notas a los estados financieros por el período del 8 de mayo de 2015 (fecha de constitución) al 31 de diciembre de 2015

Los instrumentos cotizados mantenidos por el Fondo que son negociados en un mercado activo se clasifican como activos financieros disponibles para la venta y se expresan al valor razonable al final de cada período de reporte. El Fondo también tiene inversiones no cotizadas que no son comercializadas en un mercado activo pero que son también clasificadas como activos financieros disponibles para la venta y expresadas al valor razonable al final del período de reporte (debido a que los directores consideran que el valor razonable puede ser medido con confiabilidad). El valor razonable se determina de la forma descrita en la Nota 6. Los cambios en el importe en libros de los activos financieros monetarios disponibles para la venta relacionado con cambios en las tasas de cambio (ver abajo), los ingresos por intereses calculados usando el método de la tasa de interés efectiva y los dividendos sobre las inversiones de patrimonio se reconocen en el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral. Otros cambios en el importe en libros de los activos financieros disponibles para la venta se reconocen en otro resultado integral y son acumulados bajo el título de reserva de revaluación de inversiones. Al momento de la venta de la inversión o si se determina que se encuentra deteriorada, la ganancia o pérdida previamente acumulada en la reserva de revaluación de las inversiones se reclasifica en ganancias o pérdidas.

Dividendos sobre los instrumentos de patrimonio disponibles para la venta son reconocidos en ganancias o pérdidas al momento en que se establece el derecho del Fondo a recibir los dividendos.

El valor razonable de los activos financieros monetarios disponibles para la venta denominado en moneda extranjera se determina en esa moneda extranjera y se convierte a la tasa de cambio vigente al final del período. Las ganancias y pérdidas en moneda extranjera que son reconocidas en ganancias o pérdidas se determinan con base en el costo amortizado del activo monetario. Otras ganancias y pérdidas en cambio de moneda extranjera se reconocen en otro resultado integral.

Las inversiones de patrimonio disponibles para la venta que no tienen un precio de cotización en el mercado y cuyo valor razonable no pueda ser medido con confiabilidad y los derivados que están relacionados y deben ser cancelados al momento de la entrega de dichas inversiones de patrimonio no cotizadas se miden al costo menos cualquier pérdida por deterioro identificada al final de cada período en el que se informa.

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

En la aplicación de las políticas contables del Fondo, que se describen en la Nota 3 a los estados financieros, se requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y suposiciones acerca de los valores en libros de los activos y pasivos que no puedan medirse expeditamente desde otras fuentes. Las estimaciones y suposiciones asociadas se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideraran relevantes. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados sobre una base continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en el que se revisa la estimación si la revisión afecta solo a ese período, o en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta a ambos períodos actuales y futuros.

##### 6.1 Juicios

En el proceso de aplicar las políticas contables del Fondo, la Administración ha realizado los siguientes juicios, los cuales tienen el efecto más significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

## Prival Private Equity Fund, S.A.

### Notas a los estados financieros por el período del 8 de mayo de 2015 (fecha de constitución) al 31 de diciembre de 2015

#### 6.2 Fuentes claves de incertidumbre en las estimaciones

A continuación se discuten las presunciones básicas respecto al futuro y otras fuentes claves de incertidumbre en las estimaciones, al final del período sobre el cual se reporta, las cuales pueden implicar un riesgo significativo de ajustes materiales en los importes en libros de los activos y pasivos durante el próximo período financiero:

El valor razonable de los valores que no se negocian en un mercado activo e instrumentos derivados del mercado extrabursátil:

Como se describe en la Nota 5, la Administración empleará su juicio en la selección de una técnica adecuada para la valoración de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo. Se aplican las técnicas de valoración comúnmente utilizadas por los profesionales del mercado. Para los instrumentos financieros derivados, se hacen suposiciones basadas en datos de mercados observables citados ajustadas para las características específicas del instrumento. Otros instrumentos financieros se valoran utilizando un análisis de flujo de efectivo basado en suposiciones soportado, cuando sea posible, por los precios de mercado observables o tasas. La estimación del valor razonable de las acciones no cotizadas incluye algunas suposiciones no son compatibles con los precios de mercado observables o tasas.

La información sobre las técnicas de valoración y los insumos utilizados en la determinación del valor razonable de los distintos activos o pasivos se describen en la Nota 5.

#### 6.2.1 Determinantes del valor razonable y los procesos de valoración

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 funciones entre las diferentes áreas responsables que intervienen en este proceso, el cual ha sido aprobado por el Comité de Inversiones, 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 del Fondo. 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.

Para aquellos casos de inversiones en instrumentos de capital donde no es fiable estimar un valor razonable, los mismos se mantendrán al costo.

## Prival Private Equity Fund, S.A.

### Notas a los estados financieros por el período del 8 de mayo de 2015 (fecha de constitución) al 31 de diciembre de 2015

Valor razonable de los activos financieros del Fondo que no se miden a valor razonable (pero se requieren revelaciones del valor razonable)

El valor en libros de los principales activos financieros que no se miden a su valor razonable en el estado de activos, pasivos y activos netos se resume a continuación:

	2015	
	Valor en libros	Valor razonable
<b>Activos financieros:</b>		
Depósitos en banco	49,425	49,425
<b>Pasivos financieros:</b>		
Cuentas por pagar	8,700	8,700

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

La Administración considera que los valores en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros, se aproxima a su valor razonable.

La determinación de lo que constituye "observable" requiere un juicio significativo por el Fondo. El Fondo considera datos observables aquellos datos de mercado que están fácilmente disponibles, distribuidos o actualizados con regularidad, fiables y verificables, que no sean reservados, y proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado pertinente.

Los datos no observables se utilizan para medir el valor razonable en la medida en que los datos observables pertinentes no están disponibles, por lo tanto permitiendo las situaciones en las que hay poca, si alguna, actividad del mercado para el activo o pasivo en la fecha de medición. Sin embargo, el objetivo de la medición del valor razonable sigue siendo el mismo, es decir, un precio de salida en la fecha de la medición desde la perspectiva de un participante del mercado que tiene el activo o adeuda el pasivo. Por lo tanto, los datos no observables reflejan los supuestos que los participantes del mercado utilizarían al fijar el precio del activo o pasivo, incluidos los supuestos sobre el riesgo.

A continuación se presentan los principales métodos de valorización, supuestos y variables utilizados en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros clasificados en el nivel 1, nivel 2 y nivel 3:

2015	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Acciones</b>				
Acciones cotizadas en mercado organizado extranjero	-	-	663,593	663,593
Acciones cotizadas en mercado organizado local	-	-	4,267,631	4,267,631
<b>Total</b>	-	-	4,931,224	4,931,224

## Prival Private Equity Fund, S.A.

### Notas a los estados financieros por el período del 8 de mayo de 2015 (fecha de constitución) al 31 de diciembre de 2015

Las técnicas de valoración, los insumos utilizados y la información cuantitativa relacionada con respecto a las mediciones del valor razonable clasificadas dentro del Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable es la siguiente:

Valor razonable		Relación de los datos de entrada observables al valor razonable	
Jerarquía del valor razonable	Técnica de valuación y datos de entrada principales	Dato(s) de entrada no observables significativos	
Diciembre 2015			
<b>Activos financieros</b>			
<u>Activos financieros no derivados disponibles para la venta (ver Nota 10)</u>			
Acciones cotizadas en mercado organizado local	Nivel 3	Flujo de caja descontado	N/A
	4,267,631		
Acciones cotizadas en mercado organizado extranjero	Nivel 3	Flujo de caja descontado	N/A
	663,593		
	<u>4,931,224</u>		

El Fondo mantiene acciones de capital por un monto de B/. 4,931,224 las cuales se mantienen al costo por no haber podido determinar de forma confiable su valor razonable. El Fondo efectúa revisiones anuales para validar que el valor de estas inversiones no haya sufrido un deterioro permanente por el cual se deba ajustar el valor de la inversión. Las acciones de capital que se mantienen al costo no cuentan con un mercado activo y el Fondo contempla mantener las mismas en sus libros. Durante el período 2015, el Fondo adquirió acciones de capital por un monto de B/. 4,931,224 y no tuvo ventas durante el período.

## 7. Partes relacionadas

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

	2015
<b>Saldos entre partes relacionadas</b>	
Activos:	
Depósito en banco	<u>49,425</u>
Pasivos:	
Cuentas por pagar	<u>8,700</u>
Transacciones entre partes relacionadas	
Honorarios por administración	<u>8,200</u>

## Prival Private Equity Fund, S.A.

Notas a los estado financieros  
por el período del 8 de mayo de 2015 (fecha de constitución) al 31 de diciembre de 2015

### Administrador

El Fondo ha designado a Prival Securities, Inc. para prestar servicios de administración. Bajo los términos del acuerdo, la Administradora cobrará una comisión de 2% anual sobre el capital invertido como contraprestación por los servicios prestados. Las comisiones por administración para el 31 de diciembre de 2015 ascendieron a B/.8,200 y se presentan en el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral. El saldo al cierre del ejercicio es de B/.8,200 y se incluye en las cuentas por pagar.

### Rendimiento

La Administradora cobrará una comisión de rendimiento del 20% sobre las ganancias realizadas en cada una de las inversiones luego de descontar comisiones, gastos legales, gastos administrativos y cualquier otro gasto que forme parte de la operación una vez realizada la venta o liquidación de la misma y superada la tasa mínima de rendimiento del 7%.

### 8. Depósito en banco

El depósito en banco se resume a continuación:

	2015
Prival Bank, S.A.	<u>49,425</u>

### 9. Valores disponible para la venta

Los valores disponibles para la venta están constituidos por los siguientes tipos de inversión:

	2015
<u>Valores que no cotizan en bolsa (al valor razonable):</u>	
Acciones comunes de empresas locales	4,267,631
Acciones comunes de empresas extranjeras	<u>663,593</u>
	<u>4,931,224</u>

### 10. Activo neto por acción

El capital autorizado del Fondo es de B/.5,050,000 dividido de la siguiente manera:

- Quinientos millones (500,000,000) de acciones comunes de la clase A con valor nominal de un centavo (B/.0.01) y
- Quinientas (500) acciones comunes Clase B con derecho a voto con un valor nominal de un cien balboas (B/.100) cada una.

## Prival Private Equity Fund, S.A.

### Notas a los estados financieros por el período del 8 de mayo de 2015 (fecha de constitución) al 31 de diciembre de 2015

El derecho a voto le corresponderá exclusivamente a las acciones Clase B a razón de un voto por 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.

#### Activo neto por acción

El activo neto por acción es calculado dividiendo el total de activos netos a la fecha del estado de situación financiera entre el total de acciones comunes emitidas y en circulación, tal como se describe en el Prospecto Informativo.

	2015
Total de activos netos	4,971,949
Menos: acciones comunes Clase B	50,000
	<u>4,921,949</u>
Total acciones comunes Clase A	<u>4,931</u>
Activo neto por acción	<u>998.12</u>

El movimiento de las acciones comunes se presenta a continuación:

	2015		
	Total de acciones Clase A	Valor por acción	Capital adicional pagado
Saldo al inicio del año	-	-	-
Emisión de acciones	4,931	49	4,931,175
Saldo al final de año	<u>4,931</u>	<u>49</u>	<u>4,931,175</u>
			<u>4,931,224</u>

## 11. Información por segmento

### (a) Resultados por segmento y activos netos

El Fondo está organizado en un segmento operativo, principalmente la gestión de las inversiones del Fondo con el fin de alcanzar los objetivos de inversión del Fondo. Toda la información de los segmentos operativos se incluye en otras partes de los estados financieros.

La única actividad generadora de ingresos del Fondo es la gestión de las inversiones del Fondo, las cuales se diversifican.

## **Prival Private Equity Fund, S.A.**

### **Notas a los estados financieros por el período del 8 de mayo de 2015 (fecha de constitución) al 31 de diciembre de 2015**

#### **12. Impuesto sobre la renta**

Las declaraciones del impuesto sobre la renta están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales, inclusive al 31 de diciembre de 2015 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 locales e inversiones registradas ante la SMV y negociadas a través de la BVP.

#### **13. Eventos posteriores**

El Fondo ha evaluado los eventos posteriores al 31 de diciembre de 2015, para valorar la necesidad de posible reconocimiento o revelación en los estados financieros adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta el 30 de marzo de 2016, la fecha en que estos estados financieros estaban disponibles para emitirse. Con base en esta evaluación, se determinó que no se produjeron acontecimientos posteriores que requirieran el reconocimiento o revelación en los estados financieros.

#### **14. Aprobación del estado financiero**

El estado financiero de Prival Private Equity Fund, S.A al 31 de diciembre de 2015 fue autorizado por la Administración para su emisión el 30 de marzo de 2016.

\* \* \* \* \*



NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA DE LA SOCIEDAD

PRIVAL PRIVATE EQUITY FUND, S.A

En mi despacho notarial en la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los veintinueve (29) días del mes de Febrero del año dos mil dieciséis (2016), ante mí, VÍCTOR MANUEL ALDANA APARICIO, Notario Público Octavo del Circuito de Panamá, con cedula de identidad personal número cuatro-ciento setenta y seis (4-107-627), Comparecieron personalmente: JUAN CARLOS FABREGA ROUX, varón, panameño, mayor de edad, con cédula de identidad personal número ocho- doscientos veintidós- novecientos ochenta y siete (8-222-987), actuando como Presidente de la Junta Directiva, y DAVID MUÑOZ, varón, panameño, casado, mayor de edad, 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 , y MILAGROS ILEANA GUERRERO TORRES, mujer, panameña, mayor de edad, soltera, vecina de esta ciudad, con cédula de identidad personal ocho- setecientos veintinueve- dos mil ciento doce (8-729-2112) todos de la entidad denominada PRIVAL PRIVATE EQUITY FUND, S.A , sociedad debidamente inscrita a la ficha uno cinco cinco seis cero uno cinco cinco dos ocho (155601528), de la Sección Mercantil del Registro Público, respectivamente, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo cero cero ocho- dos mil (008-2000) del veintidós (22) de mayo de dos mil (2000), modificado por el acuerdo 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 los Estados Financieros Anuales correspondientes a PRIVAL PRIVATE EQUITY FUND, S.A
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




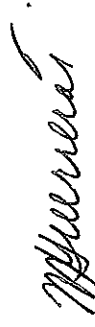
- 1 para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o  
2 engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas.-----
- 3 c. Que a sus juicios los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información  
4 financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos  
5 la condición financiera y los resultados de las operaciones de **PRIVAL PRIVATE**  
6 **EQUITY FUND, S.A.**, para el periodo correspondiente del uno (1) de enero de dos mil  
7 quince 2015 al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil quince (2015).-----
- 8 d. Que los firmantes:-----
- 9 d.1 Son responsables del establecimiento, mantenimiento y funcionamiento eficaz de  
10 controles Internos y han puesto en conocimiento de la Junta Directiva, dicho sistema  
11 de control interno.-----
- 12 d.2 Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la  
13 información de importancia, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante  
14 el periodo en el que los reportes han sido preparados.-----
- 15 d.3 Han evaluado la efectividad de los controles internos de dentro de los noventa  
16 (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros.-----
- 17 d.4 Han presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad  
18 de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha.-----
- 19 e. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de **PRIVAL PRIVATE**  
20 **EQUITY FUND, S.A** lo siguiente:-----
- 21 e.1 Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y  
22 operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad  
23 de **PRIVAL PRIVATE EQUITY FUND, S.A** para registrar, procesar y reportar  
24 información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad existente en los  
25 controles internos.-----
- 26 e.2 Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros  
27 empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de  
28 **PRIVAL PRIVATE EQUITY FUND, S.A**-----
- 29 f. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o  
30 no de cambios significativos en los controles internos de **PRIVAL PRIVATE EQUITY**

1. **FUND, S.A** o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante  
2. **ales controles con posteridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la**  
3. **formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades**  
4. **de importancia dentro de la empresa.**  
5. Así terminaron de exponer de Declarantes y leída como les fue esta diligencia en presencia de  
6. **os testigos JACINTO HIDALGO FIGUEROA, con cedula de identidad personal numero dos-**  
7. **sesenta y cuatro-seiscientos cincuenta y seis (2-64-656), y SELIDETH EMELINA DE LEON**  
8. **CARRASCO, con cedula de identidad persona número seis-cincuenta y nueve-ciento cuarenta**  
9. **y siete(6-59-147), mayores de edad, vecinos de esta ciudad, a quienes conozco y son hábiles**  
10. **para ejercer el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y la firman para**  
11. **constancia, con los testigos antes mencionados por ante mí, el Notario que doy fe.**

Los declarantes:

  
JUAN CARLOS FABREGA ROUX

  
DAVID MUÑOZ

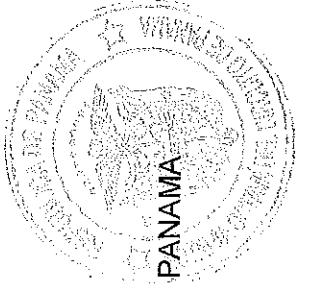
  
MILAGROS ILEANA GUERRERO TORRES

Los testigos:

  
JACINTO HIDALGO FIGUEROA

  
SELIDETH EMELINA DE LEON

  
VICTOR MANUEL ALDANA APARICIO



NOTARIO PUBLICO OCTAVO DE CIRCUITO DE PANAMA