

# **Insigneo Private Ventures Fund, S.A.**

**Informe y Estados Financieros  
31 de diciembre de 2023**

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

# Insigneo Private Ventures Fund, S.A.

## Índice para los Estados Financieros 31 de diciembre de 2023

---

	<b>Páginas</b>
Informe de los Auditores Independientes	1 - 5
Estados Financieros	
Estado de Situación Financiera	6
Estado de Ganancia o Pérdida y Otro Resultado Integral	7
Estado de Cambios en Activos Netos Atribuibles a los Tenedores de Acciones	8
Estado de Flujos de Efectivo	9
Notas a los Estados Financieros	10 - 25



## Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva y Accionistas de  
Insigneo Private Ventures Fund, S.A.

### Informe sobre la auditoría de los estados financieros

#### Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de Insigneo Private Ventures Fund, S.A. (el “Fondo”) al 31 de diciembre de 2023, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF.

#### *Lo que hemos auditado*

Los estados financieros del Fondo comprenden:

- el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2023;
- el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral por el año terminado en esa fecha;
- el estado de cambios en activos netos atribuibles a los tenedores de acciones por el año terminado en esa fecha;
- el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- las notas a los estados financieros, que incluyen políticas contables materiales y otra información explicativa.

#### Base para la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe.

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

#### *Independencia*

Somos independientes del Fondo de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y con los requerimientos del código de ética profesional para los contadores públicos autorizados que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá. Hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y los requerimientos de ética de la República de Panamá.



A la Junta Directiva y Accionistas de  
Insigneo Private Ventures Fund, S.A.  
Página 2

## Otros Asuntos

Los estados financieros del Fondo por el año terminado al 31 de diciembre de 2022, fueron auditados por otro auditor que expresó una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros el 27 de marzo de 2023.

## Asuntos claves de la auditoría

Los asuntos claves de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, fueron los de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros del año actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros tomados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión de auditoría sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esos asuntos.

### Asuntos clave de la auditoría

### Forma en la cual nuestra auditoría abordó el asunto

#### Valuación de activos financieros a valor razonable con cambio en resultado

Al 31 de diciembre de 2023, los activos financieros a valor razonable con cambio en resultado del Fondo ascendían a B/.13,278,834 lo que representa el 93% de los activos totales. Estos activos están clasificados en la jerarquía del valor razonable de Nivel 3, utilizando técnicas de valuación con datos de entrada no observables para establecer el valor neto de activos (“NAV” por sus siglas en inglés), el cual se considera que presenta la mejor estimación del valor razonable.

Véase la Notas 5 de los estados financieros que explica el juicio crítico y la Notas 6 donde se divulga el enfoque aplicado por el Fondo para la determinación del valor razonable.

Nuestros procedimientos de auditoría en esta área, incluyen, entre otros:

- Entendimiento y evaluación del proceso seguido por la gerencia del Fondo para el registro del valor razonable.
- Evaluamos en conjunto con los especialistas lo apropiado de los modelos utilizados para las valoraciones y los comparamos con modelos de mercado comunes, teniendo en cuenta la práctica de la industria. También realizamos análisis de sensibilidad en las entradas no observables.
- Obtuvimos precios de valor neto del activo suministrado por el administrador del Fondo, comparamos con los utilizados por la Administración y recomputamos su valor razonable.
- Verificamos las divulgaciones en los estados financieros del Fondo relacionadas con los juicios críticos, descripción del modelo, nivel de jerarquía y otras informaciones sobre la determinación del valor razonable.



A la Junta Directiva y Accionistas de  
Insigneo Private Ventures Fund, S.A.  
Página 3

### **Otra información**

La Gerencia es responsable de la otra información. La otra información se refiere a la “Memoria Anual” (pero que no incluye los estados financieros ni nuestro correspondiente informe de auditoría sobre los mismos).

Nuestra opinión sobre los estados financieros no abarca la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad al respecto. En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada anteriormente y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o pareciera ser que existe un error material.

Cuando leamos la “Memoria Anual”, si concluimos que existe un error material en el mismo, estamos obligados a comunicar el asunto a los encargados del gobierno del Fondo.

### **Responsabilidades de la gerencia y de los responsables del gobierno del Fondo en relación con los estados financieros**

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF, y del control interno que la gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la gerencia es responsable de evaluar la capacidad del Fondo de continuar como negocio en marcha revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, a menos que la gerencia tenga la intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno del Fondo son responsables de la supervisión del proceso de reportes de información financiera del Fondo.

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, podría razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.



A la Junta Directiva y Accionistas de  
Insigneo Private Ventures Fund, S.A.  
Página 4

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado de aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o anulación del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la gerencia.
- Concluimos sobre el uso apropiado por la gerencia de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondiente en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que el Fondo deje de continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno del Fondo en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y la oportunidad de la auditoría, así como los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno del Fondo una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y hemos comunicado todas las relaciones y demás asuntos que puedan razonablemente afectar a nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las acciones tomadas para eliminar las amenazas o salvaguardas aplicadas.



A la Junta Directiva y Accionistas de  
Insigneo Private Ventures Fund, S.A.  
Página 5

De los asuntos comunicados a los responsables del gobierno del Fondo, determinamos aquellos asuntos que eran de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del año actual y que, por lo tanto, son los asuntos clave de auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría a menos que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban la divulgación pública del asunto, o cuando, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no debería ser comunicado en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de dicha comunicación.

### **Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios**

En cumplimiento con la Ley 280 del 30 de diciembre de 2021, que regula la profesión del contador público autorizado en la República de Panamá, declaramos lo siguiente:

- Que la dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en territorio panameño.
- El socio de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Manuel Pérez Broce, con número de idoneidad del contador público autorizado No.0192-2002.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Manuel Pérez Broce, Socio y Luis Beltrán, Gerente Senior.

A stylized, cursive signature of PricewaterhouseCoopers in black ink.

27 de marzo de 2024  
Panamá, República de Panamá

A stylized, cursive signature of Manuel Pérez Broce in black ink.

Manuel Pérez Broce  
CPA 0192-2002

## Insigneo Private Ventures Fund, S.A.

### Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2023

(En balboas)

	Notas	2023	2022
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalente de efectivo	6,7	996,740	217,781
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultado	8	12,759,697	5,298,403
Cuentas por cobrar		<u>11,077</u>	<u>19,930</u>
Total de activos		<u>13,767,514</u>	<u>5,536,114</u>
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones	9	<u>13,767,514</u>	<u>5,536,114</u>
<b>Activos Netos por Acción</b>			
Activos netos por acción común, basados en 10,129 (2022: 6,733) acciones comunes en circulación y 500 acciones comunes Clase A en circulación	9	<u>1,354</u>	<u>815</u>

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

## Insigneo Private Ventures Fund, S.A.

### Estado de Ganancia o Pérdida y Otro Resultado Integral Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 (En balboas)

	Nota	2023	2022
Ganancia (pérdida) neta no realizada en inversiones		<u>5,264,870</u>	<u>(454,259)</u>
<b>Gastos Operativos:</b>			
Gasto de comisiones	6	16,300	16,979
Honorarios profesionales		6,293	3,423
Impuestos		2,920	1,390
Otros		<u>3,403</u>	<u>4,980</u>
Total de gastos		<u>28,917</u>	<u>26,772</u>
Aumento (disminución) en activos netos sobre las operaciones atribuible a los tenedores de acciones		<u>5,235,952</u>	<u>(481,031)</u>

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

## Insigneo Private Ventures Fund, S.A.

### Estado de Cambios en Activos Netos Atribuibles a los Tenedores de Acciones Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(En balboas)

	Notas	2023	2022
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones al inicio del año		5,536,114	6,017,145
Proveniente de transacciones de acciones de capital emisión de acciones	9	2,995,449	-
Aumento (disminución) en activos netos sobre las operaciones atribuible a los tenedores de acciones		<u>5,235,952</u>	<u>(481,031)</u>
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones al final del año	9	<u>13,767,514</u>	<u>5,536,114</u>

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

## Insigneo Private Ventures Fund, S.A.

### Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(En balboas)

	Notas	2023	2022
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Aumento (disminución) en activos netos sobre las operaciones atribuible a los tenedores de acciones		5,235,952	(481,031)
Ajustes por:			
(Ganancia) pérdida neta no realizada en activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		(5,264,870)	454,259
<b>Cambios neto en activos y pasivos operativos:</b>			
Aumento en activos financieros a valor razonable con cambios en resultado		(2,196,424)	-
Cuentas por cobrar		8,852	(19,930)
Disminución en cuentas por pagar		-	(2,573)
		<u>                    </u>	<u>                    </u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(2,216,490)</u>	<u>(49,275)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Emisión de acciones y efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	9	<u>2,995,449</u>	<u>-</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo		778,959	(49,275)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>217,781</u>	<u>267,056</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	7	<u>996,740</u>	<u>217,781</u>

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

# Insigneo Private Ventures Fund, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(En balboas)

---

### 1. Información General

Insigneo Private Ventures Fund, S.A. en adelante (el “Fondo”) es una sociedad anónima, constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, mediante Escritura Pública No.7,242 del 30 de octubre de 2020 de la Notaría Cuarta del Circuito de Panamá, inscrita en el Sistema Tecnológico de Información del Registro Público de Panamá, Sistema Mercantil, bajo el folio No.155698902 y asiento No.1.

El Fondo, una Sociedad de Inversión Cerrada, se dedica de manera exclusiva a operar en calidad de una sociedad de inversión de capital de riesgo según dicho concepto se encuentra definido en el Artículo 2 del Acuerdo No.1-2014 de 28 de mayo de 2014, emitido por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. El objetivo del Fondo es proveer al inversionista crecimiento de capital a largo plazo.

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

### 2. Adopción de las Nuevas y Revisadas Normas de Contabilidad (NIIF)

#### *Pronunciamientos Contables Nuevos y Revisados en el 2023*

A continuación, se detallan las nuevas normas adoptadas por el Fondo:

Modificaciones a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros y Declaración de Práctica 2 de las NIIF Hacer Juicios de Materialidad-Revelación de Políticas Contables: En febrero de 2021, el IASB emitió modificaciones a la NIC 1 y Declaración de Práctica 2 de las NIIF, con el fin de remplazar el término “significativo” por “material” para requerir que las entidades revelen información material sobre sus políticas contables, en lugar de sus políticas contables significativas.

De esta manera, la información sobre políticas contables puede considerarse material cuando se considera junto con otra información en un conjunto completo de estados financieros. En opinión del Consejo, se espera que la información sobre políticas contables sea material si su revelación fuera necesaria para que los usuarios principales comprendan la información proporcionada sobre transacciones materiales, otros eventos o condiciones en los estados financieros. Las modificaciones a la NIC 1 y Declaración de Práctica 2 de las NIIF son efectivas para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2023.

# Insigneo Private Ventures Fund, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(En balboas)

---

Modificación a la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores-Definición de Estimación Contable: En febrero de 2021, el IASB emitió modificaciones a la NIC 8, con el fin de incluir la definición de estimaciones contables en el párrafo 5 e incluir otras modificaciones a la NIC 8 para ayudar a las entidades a distinguir los cambios en las estimaciones contables de los cambios en las políticas contables. Las modificaciones son efectivas para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2023.

### *Pronunciamientos Contables Nuevos y que no han sido Adoptados*

*Modificación a la NIC 1 Presentación de los Estados Financieros:* El 23 de enero de 2020, el IASB emitió modificaciones a la NIC 1 con el fin de aclarar los requisitos para clasificar los pasivos como corrientes o no corrientes, más específicamente:

- Las modificaciones detallan que las condiciones que existen al final del período de notificación de una obligación son las que se utilizarán para determinar si existe un derecho a aplazar la liquidación de un pasivo.
- Las expectativas de la Administración sobre los acontecimientos después de la fecha del estado de situación financiera, por ejemplo, sobre si se incumple un acuerdo, o si se llevará a cabo una liquidación anticipada, no son relevantes.
- Las enmiendas aclaran las situaciones que se consideran en la liquidación de un pasivo.

Adicionalmente, el 30 de octubre de 2022, el IASB emitió una modificación a la NIC 1 buscando mejorar la información que proporciona una entidad cuando su derecho a diferir la liquidación de un pasivo durante al menos doce meses está sujeto al cumplimiento de los convenios, y cómo esto influye sobre la clasificación de dicho pasivo como corriente o no corriente.

Las modificaciones de la NIC 1 son efectivas para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2024 y deben aplicarse retrospectivamente de conformidad con la NIC 8. Se permite su aplicación anticipada.

Modificaciones a la NIIF 16 Arrendamientos - Pasivo por Arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior: En septiembre de 2022, el Consejo modificó la NIIF 16 para agregar requisitos de medición posterior para las transacciones de venta con arrendamiento posterior que cumplan con los requisitos de la NIIF 15 para ser contabilizados como una venta. Las modificaciones requieren que un vendedor-arrendatario mida posteriormente los pasivos por arrendamiento que surgen de un arrendamiento posterior, de manera que no reconozca ningún monto de la ganancia o pérdida que se relacione con el derecho de uso que retiene.

# Insigneo Private Ventures Fund, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(En balboas)

---

Las modificaciones son efectivas para los periodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2024, permitiéndose su aplicación anticipada.

No hay otras nuevas normas o interpretaciones que hayan sido publicadas y que no son mandatorios para el período 2023 que causen un efecto material en los estados financieros del Fondo en el período actual y períodos futuros.

### 3. Resumen de Políticas de Contabilidad Materiales

Un resumen de las principales políticas de contabilidad materiales aplicadas en la preparación de los estados financieros se presenta a continuación. Estas políticas han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados, a menos que se indique lo contrario.

#### *Estado de cumplimiento*

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF promulgada por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standard Board – IASB, por sus siglas en inglés).

#### *Base de presentación*

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF y sobre la base del costo histórico, excepto por los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambios de bienes y servicios.

#### *Negocio en Marcha*

La Administración, tiene, en el momento de aprobar los estados financieros, una expectativa razonable de que el Fondo cuenta con los recursos adecuados para continuar en existencia operativa en el futuro previsible. En consecuencia, continúan aplicando la base contable de negocio en marcha en la preparación de los estados financieros.

#### *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.

# Insigneo Private Ventures Fund, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(En balboas)

---

### *Activos Financieros*

#### Clasificación

De acuerdo con la NIIF 9, el Fondo clasifica sus activos y pasivos financieros en el momento del reconocimiento inicial en las categorías de activos financieros y pasivos financieros que se analizan a continuación.

Al aplicar esa clasificación, se considera que un activo financiero o pasivo financiero se mantiene para negociar si:

- Se adquiere o se incurre principalmente con el propósito de venderlo o recomprarlo a corto plazo,
- En el reconocimiento inicial, forma parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que se gestionan conjuntamente y para los cuales existe evidencia de un patrón real reciente de obtención de beneficios a corto plazo, o
- Es un derivado (a excepción de un derivado que es un contrato de garantía financiera o un instrumento de cobertura designado y efectivo).

El Fondo clasifica sus activos financieros sobre la base de:

- El modelo de negocio de la entidad para la gestión de los activos financieros.
- Las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

Un activo financiero se mide a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (VRORI) si:

- El activo es mantenido dentro de un modelo negocios cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales y vender estos activos financieros; y
- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de caja derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

Un activo financiero se mide al valor razonable con cambios en resultados (VRCR) si:

- Sus términos contractuales no dan lugar a flujos de efectivo en fechas específicas que son únicamente pagos de principal e intereses (SPPI) sobre el monto de capital pendiente,
- No se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea recolectar los flujos de efectivo contractuales, o bien recopilar los flujos de efectivo contractuales y vender, o

# Insigneo Private Ventures Fund, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(En balboas)

---

- En el reconocimiento inicial, se designa irrevocablemente como medido en VRCCR cuando al hacerlo elimina o reduce significativamente una inconsistencia en la medición o el reconocimiento que de otra manera surgiría al medir activos o pasivos o al reconocer las ganancias y pérdidas.

El Fondo clasifica sus activos financieros como medidos al valor razonable con cambios en resultados.

El nuevo modelo de deterioro no es aplicable a los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados y no se reconoce pérdida por deterioro sobre inversiones en instrumentos de capital.

### Reconocimiento, Baja y Medición de Valor Razonable:

Las compras y ventas periódicas de inversiones se reconocen en la fecha de liquidación. Los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados son inicialmente reconocido a su valor razonable. Los costos de transacción se cargan a resultados en el estado de resultados integrales cuando se incurren.

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.

Si el Fondo no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, el Fondo reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si el Fondo retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, el Fondo continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

Cuando se da de baja un activo financiero, la diferencia entre el valor en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y cualquier ganancia o pérdida acumulada debe ser reconocida en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral.

En transacciones en las que ni se retiene, ni transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero y retiene el control del activo, se continúa reconociendo el activo en la medida de su involucración continuada, determinada por el grado en que está expuesto a los cambios en el valor del activo transferido.

# Insigneo Private Ventures Fund, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(En balboas)

---

Con posterioridad al reconocimiento inicial, todos los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados son medidos a valor razonable. Ganancias y pérdidas derivadas de cambios en el valor razonable de los "activos financieros o la categoría de pasivos a valor razonable con cambios en resultados se presenta en el estado de resultados integrales dentro otros cambios netos en el valor razonable de activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados en el período en que surgen.

Los ingresos por dividendos de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen en el estado de integral dentro de los ingresos por dividendos cuando se establece el derecho del Fondo a recibir pagos, es probable que los beneficios económicos asociados con el dividendo fluyan al Fondo, y el monto del dividendo se puede medir de forma fiable.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre los participantes del mercado en la fecha de medición. El valor razonable de los activos y pasivos financieros negociados en activos Nivel 1 (como los derivados cotizados en bolsa y los valores negociables) se basan en los precios de mercado cotizados al cierre de negociación en la fecha del informe. El Fondo utiliza el último precio de mercado negociado tanto para los activos financieros como para los pasivos en los que el último precio negociado se encuentra dentro del diferencial de oferta y demanda. En circunstancias en las que el último precio negociado no es dentro del margen de oferta y demanda, la Administración determinará el punto dentro del margen de oferta y demanda que sea más representativo de valor justo.

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que no se negocian en un mercado activo, se determina utilizando técnicas de valoración. El Fondo utiliza una variedad de métodos y hace suposiciones que se basan en las condiciones de mercado existentes en cada fecha de presentación. Las técnicas de valoración utilizadas incluyen el uso de transacciones ordinarias recientes comparables entre participantes del mercado, referencia a otros instrumentos que son sustancialmente lo mismo, análisis de flujo de efectivo descontado, modelos de valoración de opciones y otras técnicas de valoración comúnmente utilizado por los participantes del mercado haciendo el máximo uso de los insumos del mercado y confiando lo menos posible en entradas específicas de la entidad.

### ***Efectivo en Banco***

El efectivo en banco incluye los depósitos a la vista en bancos, es medido a costo amortizado.

### ***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.

# Insigneo Private Ventures Fund, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(En balboas)

---

### *Gastos*

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

### *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 B.

### *Acciones y Activos Netos Atribuibles a los Tenedores de Acciones*

Esta sociedad es de inversión “paraguas” ya que contará con múltiples clases de acciones comunes que serán emitidas según lo determine la Junta Directiva. Cada una de las clases representará un interés en una cartera de inversiones o sub fondos distinta y responderá exclusivamente por los compromisos contraídos en el ejercicio de su actividad y de los riesgos derivados de los activos que integran sus inversiones. Los acreedores de cada clase únicamente podrán hacer efectivos sus créditos frente al patrimonio de dicha clase.

La Sociedad de Inversión se reserva el derecho de pagar dividendos. En caso de que la Sociedad declare el pago de dividendos, estos serán pagaderos a los accionistas registrados en los libros de la Administradora. Los dividendos a distribuir y la fecha de pago serán determinados por la Junta Directiva y serán notificados a la Superintendencia del Mercado de Valores.

### *Información por Segmentos*

El Fondo reporta los segmentos conforme a NIIF 8 – Segmento de operación. Los segmentos operativos son componentes de una entidad que: (a) desarrolla actividades de negocios de las que se pueden obtener ingresos de actividades ordinarias e incurrir en gastos; (b) cuyos resultados de operación son revisados de forma regular por la máxima autoridad en la operación de la toma de decisiones de la entidad, para decidir sobre recursos a ser asignados al segmento y evaluar su rendimiento; (c) en el que la información financiera está diferenciadora disponible.

El Fondo mantiene un segmento de información - Gestión de inversiones.

## 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, 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.

# Insigneo Private Ventures Fund, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(En balboas)

---

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.

Riesgo inherente de una Sociedad de Inversión de Capital de Riesgo: Las inversiones que realiza una Sociedad de Inversión de Capital de Riesgo presentan riesgos altos, debido a que son inversiones en sociedades que no se encuentran registradas ante un ente regulador de valores o listadas en una Bolsa de Valores en la República de Panamá o en una jurisdicción extranjera. Las acciones o cuotas de participación solo podrán ser suscritas por inversionistas calificados, tal como se definen en el numeral 34 del artículo 49 de la Ley del Mercado de Valores.

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.

### 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.

# Insigneo Private Ventures Fund, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(En balboas)

---

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 abierta en una sola moneda extranjera, o las posiciones abiertas netas agregadas en varias monedas que tienden a moverse juntos.

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.

**Riesgo por Concentración y Baja Diversificación de Valores:** Se refiere a la concentración de la cartera de valores del Fondo en un determinado sector económico, zona geográfica, moneda o grupo de interés económico, por lo que problemas de cualquiera de ellos podría afectar negativamente el desempeño de la cartera y por tanto, el valor de la participación del Fondo. Por su naturaleza, el Fondo podrá mantener grandes posiciones en una o pocas inversiones. El Fondo puede en ocasiones mantener una única inversión por tiempo prolongado hasta que la Administradora encuentre nuevas y atractivas oportunidades de inversión. La poca diversificación implica un mayor riesgo en el caso de que el valor de mercado de alguna o varias de las inversiones del Fondo lleguen a caer.

### ***Riesgo de Mercado***

#### Riesgo de precio

El Fondo está expuesto al riesgo de precio de los valores de renta variable. Esto surge de las inversiones en poder del Fondo para el que los precios en el futuro son inciertos (distintos a aquellos que surgen del riesgo de tasa de interés o de moneda), causado por factores específicos a una inversión individual, a su emisor, o factores que afecten a todos los instrumentos financieros similares negociados en el mercado.

# Insigneo Private Ventures Fund, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(En balboas)

---

El análisis de la concentración de los riesgos en inversiones a la fecha de los estados financieros es la siguiente:

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	%	%
<b>Concentración por industria:</b>		
Desarrollo inmobiliario	100%	100%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>
<b>Concentración por ubicación geográfica:</b>		
España	100%	100%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>

### ***Riesgo de Liquidez***

Las inversiones que conformen el portafolio serán ilíquidas a lo largo del tiempo. Esto limitará la habilidad de modificar el portafolio en respuesta a cambios en las condiciones económicas. La falta de liquidez puede resultar de la ausencia de un mercado establecido para las inversiones, perturbaciones de mercado, interrupciones del flujo de efectivo, falta de capital disponible para el comprador potencial o cualquier otra restricción de índole legal, contractual o de mercado. Adicionalmente, la iliquidez puede surgir producto de la caída en el valor de un activo que forme parte del portafolio de inversión del Fondo.

Insigneo Private Ventures Fund, S.A. es una Sociedad de Inversión cerrada; por consiguiente, los tenedores registrados de sus Acciones Comunes no tienen el derecho de solicitar la redención de sus Acciones Comunes y las mismas no pueden ser vendidas ni transferidas a terceros sin la previa autorización de la Administradora.

### ***Administración de Riesgo de Capital***

La estructura de capital del Fondo consiste en dinero en 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 el costo de capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

# Insigneo Private Ventures Fund, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(En balboas)

---

### 5. Juicios Críticos

Los juicios críticos son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables según las circunstancias.

#### *Valor Razonable de los Instrumentos Financieros*

Como se describe en la Nota 5, la Administradora 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 utilizados por los profesionales del mercado. 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 que no son compatibles con los precios de mercado observables o tasas.

### 6. Valor Razonable

#### *Valor Razonable de Activos Financieros*

El Fondo mantiene inversiones en acciones de otros fondos de capital privado, las cuales son acciones no cotizadas en bolsa, para las cuales no existe un valor de mercado independiente, y el valor de mercado no puede ser medido con fiabilidad, por lo que el valor razonable se estima en base al valor neto de activos (“NAV” por sus siglas en inglés) reportado por los administradores de dichos fondos a la fecha de valuación, el cual se considera que representa la mejor estimación del valor razonable. Dicho valor razonable se clasificada en el nivel 3 de la jerarquía del valor razonable debido a que se basa en datos no observables en el mercado.

#### Jerarquía del Valor Razonable

La NIIF 13 especifica la jerarquía de las técnicas de valuación basada en la transparencia de las variables utilizadas en la determinación del valor razonable. Todos los instrumentos financieros a valor razonable son categorizados en uno de los tres niveles de la jerarquía.

- 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.

## Insigneo Private Ventures Fund, S.A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(En balboas)

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.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023, no se produjeron transferencias del nivel entre jerarquía.

2023	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Acciones</b>				
Acciones que no cotizadas en mercado organizado extranjero	-	-	12,759,697	12,759,697
2022	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Acciones</b>				
Acciones que no cotizadas en mercado organizado extranjero	-	-	5,298,403	5,298,403

La siguiente tabla presenta variables no observables utilizadas en la valorización de instrumentos financieros clasificados en el Nivel 3 de valor razonable:

Instrumentos	Técnicas de valoración	Variables no observables utilizadas	Nivel
Fondos mutuos	Valor de los Activos Netos	Precios de mercado no observables	3

Los valores de tasación o valorización utilizada por el Administrador es flujo de caja proyectado, reflejándose como valor de cada una de las viviendas y de sus anejos (garajes y trasteros), sin tener en cuenta las economías de escala generadas por alquilar las viviendas completas. Sobre esta tasación por casa o por proyecto se consideran los ingresos, menos los costos de inversión (deudas) y obtienen la rentabilidad del proyecto para definir el valor razonable de la inversión. Esta valorización utiliza como referencia la normativa ECO de Banco de España en Hipótesis de Edificio Terminado (HIT) que también es usada en el mercado de España.

## Insigneo Private Ventures Fund, S.A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(En balboas)

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

	2023	2022
Saldo al inicio del año	5,298,403	5,752,662
Compras y adiciones	2,196,424	-
Cambio en el valor razonable	5,264,870	(454,259)
Saldo al final del año	<u>12,759,697</u>	<u>5,298,403</u>

#### 7. Partes Relacionadas

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

	Compañía Relacionada	
	2023	2022
<b>Saldos con partes relacionadas</b>		
Activos:		
Efectivo en banco	<u>996,740</u>	<u>217,781</u>
Gastos:		
Gastos de comisiones	<u>16,300</u>	<u>16,300</u>

#### Administrador de Inversiones

Insigneo Private Ventures Fund, S.A. celebró el 7 de diciembre de 2020, un Contrato de Administración con Prival Securities, Inc., sociedad que cuenta con licencia para prestar los servicios de administración de sociedades. La celebración y firma del Contrato de Administración fue aprobada por la Junta Directiva del Fondo, con el voto favorable de los directores independientes.

La comisión de administración es de 0.25% anual sobre los activos, y al 31 de diciembre de 2023 la comisión de administración pagada fue de B/.16,300 (2022: B/.16,300) y se presentan en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral.

# Insigneo Private Ventures Fund, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(En balboas)

---

### 8. Efectivo en Banco

El efectivo en banco se resume a continuación:

	2023	2022
<b>Depósito a la vista:</b>		
Prival Bank, S.A.	<u>996,740</u>	<u>217,781</u>

### 9. Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados están constituidos por los siguientes tipos de inversión:

	2023	2022
Acciones comunes de empresas extranjeras	<u>12,759,697</u>	<u>5,298,403</u>

Los activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral se detallan a continuación:

	2023	2022
Saldo al inicio del año	5,298,403	5,752,662
Compras y adiciones	2,196,424	-
Cambio en el valor razonable	<u>5,264,870</u>	<u>(454,259)</u>
Saldo al final del año	<u>12,759,697</u>	<u>5,298,403</u>

Las inversiones se realizan en proyectos de desarrollo de portafolios inmobiliarios de naturaleza residencial en España. Se firmó un compromiso de inversión por el 6.79% del capital, del cual ya se ha desembolsado el 91.5% (2022: 65%).

# Insigneo Private Ventures Fund, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(En balboas)

### 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 con valor nominal de un centavo (B/.0.01) y
- Quinientas (500) acciones comunes Clase A con un valor nominal de cien balboas (B/.100) cada una.

Todas las acciones del Fondo serán emitidas en forma nominativa. El derecho a voto les corresponde exclusivamente a las acciones Comunes Clase A, a razón de un voto por cada acción.

#### 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.

	2023	2022
Total de activos netos	13,767,514	5,536,114
Menos: acciones comunes Clase A	50,000	50,000
	<u>13,717,514</u>	<u>5,486,114</u>
Total de acciones comunes	<u>10,129</u>	<u>6,733</u>
Activo neto por acción	<u>1,354</u>	<u>815</u>

El movimiento de las acciones comunes se presenta a continuación:

2023	Total de acciones Clase	Valor nominal	Capital adicional	Total
Saldo al inicio del año	6,733	67	6,732,651	6,732,718
Emisión de acciones	3,396	34	2,995,414	2,995,448
Saldo al final del año	<u>10,129</u>	<u>101</u>	<u>9,728,065</u>	<u>9,728,166</u>

# Insigneo Private Ventures Fund, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(En balboas)

---

2022	Total de acciones Clase	Valor nominal	Capital adicional	Total
Saldo al inicio del año	6,733	67	6,732,651	6,732,718
Emisión de acciones	-	-	-	-
Saldo al final de año	<u>6,733</u>	<u>67</u>	<u>6,732,651</u>	<u>6,732,718</u>

### 11. Impuesto sobre la Renta

De acuerdo con 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.

Para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el Fondo no generó renta gravable.

### 12. Eventos Posteriores

El Fondo ha evaluado los eventos posteriores al 31 de diciembre de 2023 para valorar la necesidad de posible reconocimiento o revelación en los estados financieros adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta el 27 de marzo de 2024, fecha en que estos estados financieros estaban disponibles para emitirse. No se identificaron eventos subsecuentes en estos estados financieros.

### 13. Gastos

Los honorarios por servicios profesionales prestados por parte del auditor externo del Fondo durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023 correspondientes a la auditoría de los estados financieros fueron por B/.5,695.

### 14. Aprobación de los Estados Financieros

Los estados financieros de Insigneo Private Ventures Fund, S.A. por el período terminado el 31 de diciembre de 2023, fueron autorizados por la Administración para su emisión el 27 de marzo de 2024.

15.2.24

POSTALIA 470015

NOTARIA SEGUNDA DEL CIRCUITO DE PANAMA

DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA DE LA SOCIEDAD

INSIGNEO PRIVATE VENTURES 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 cuatro (04) días del mes de marzo del año dos mil veinticuatro (2024), ante mí, **FABIAN RUIZ SANCHEZ**, Notario Público Segundo del Circuito de Panamá, portador de la cédula ocho-cuatrocientos veintiuno-quinientos noventa y tres (8-421-593), Comparecieron personalmente: **JUAN CARLOS FÁBREGA 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, **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), en calidad de CONTRALOR, todos de la entidad denominada **INSIGNEO PRIVATE VENTURES FUND, S.A.**, sociedad debidamente inscrita bajo el número de folio real ciento cincuenta y cinco millones seiscientos noventa y ocho mil novecientos dos (155698902) de la Sección Mercantil del Registro Público, 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 del año dos mil (2000), modificado por el Acuerdo cero siete-dos mil dos (07-2002), emitido por la Comisión Nacional de Valores de Panamá, hoy Superintendencia del 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 **INSIGNEO PRIVATE VENTURES FUND, S.A.** -----

b. Que a sus juicios, los Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información

1 sobre hechos de importancia que deben ser divulgados en virtud del Decreto  
2 Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o  
3 que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe  
4 no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que  
5 fueron hechas.-----

6 **c. Que a sus juicios los Estados Financieros para el período inicial de dos**  
7 **meses terminado el 31 de diciembre de 2022 y cualquier otra información**  
8 **financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus**  
9 **aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de**  
10 **INSIGNEO PRIVATE VENTURES FUND, S.A., para el período inicial de dos meses**  
11 **correspondiente del uno (1) de enero de dos mil veintitrés (2023) al treinta**  
12 **y uno (31) de diciembre de dos mil dos mil veintitrés (2023). -----**

13 **d. Que los firmantes: -----**

14 **d.1 Son responsables del establecimiento, mantenimiento y funcionamiento**  
15 **eficaz de controles Internos, y han puesto en conocimiento de la Junta**  
16 **Directiva, dicho sistema de control interno. -----**

17 **d.2 Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda**  
18 **la información de importancia, sean hechas de su conocimiento,**  
19 **particularmente durante el periodo en el que los reportes han sido**  
20 **preparados. -----**

21 **d.3 Han evaluado la efectividad de los controles internos dentro de los**  
22 **noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros. -----**

23 **d.4 Han presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la**  
24 **Efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones**  
25 **Efectuadas a esa fecha. -----**

26 **e. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de INSIGNEO**  
27 **PRIVATE VENTURES FUND, S.A., lo siguiente: -----**

28 **e.1 Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del**  
29 **diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar**  
30 **negativamente la capacidad de INSIGNEO PRIVATE VENTURES FUND, S.A., para**



NOTARIA SEGUNDA DEL CIRCUITO DE PANAMA

1 registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los  
2 auditores cualquier debilidad existente en los controles internos. -----  
3 e.2 Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración  
4 u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los  
5 controles internos de **INSIGNEO PRIVATE VENTURES FUND, S.A.** -----  
6 f. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la  
7 existencia o no de cambios significativos en los controles internos de  
8 **INSIGNEO PRIVATE VENTURES FUND, S.A.**, o cualesquiera otros factores que  
9 puedan afectar en forma importante tales controles con posteridad a la fecha  
10 de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con  
11 respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa.-  
12 Así terminaron de exponer los Declarantes y leída como les fue esta  
13 declaración en presencia de los Testigos Instrumentales, **ALISSON BROWN VEGA**,  
14 mujer, soltera, con cédula de identidad personal número ocho-diez mil diez-  
15 dos mil cinco (8-1010-2005), y **ZORAIDA DE VERGARA**, mujer, casada, con  
16 cédula de identidad personal número ocho-ciento treinta y siete-trescientos  
17 uno (8-137-301), ambas panameñas, mayores de edad, vecinas de esta ciudad,  
18 a quienes conozco y son hábiles para ejercer el cargo, la encontraron  
19 conforme, le impartieron su aprobación y la firman todos para constancia,  
20 ante mí, el Notario que doy fe. -----

21  
22 **LOS DECLARANTES:**

23  
24  
25 

**JUAN CARLOS FÁBREGA ROUX**

26  
27  
28 

**DAVID MUÑOZ**

29  
30 

**MILAGROS ILEANA GUERRERO TORRES**

LOS TESTIGOS:

*Alisson Brown Vega*  
ALISSON BROWN VEGA

*Zoraida de Vergara*  
ZORAIDA DE VERGARA



*Fabian Ruiz Sanchez*  
FABIAN RUIZ SANCHEZ

NOTARIO PUBLICO SEGUNDO DEL CIRCUITO DE PANAMA