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

	Páginas
Informe del Contador	1
Estados Financieros	
Estado de Situación Financiera	2
Estado de Ganancia o Pérdida 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 - 19

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Junta Directiva
Insigneo Private Ventures Fund, S. A.

Hemos revisado los estados financieros intermedios que se acompañan de **Insigneo Private Ventures Fund, S. A.** en adelante la Compañía, los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2023 y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el periodo terminado en esa fecha y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Intermedios

La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34 – Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros intermedios que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad del Contador Público

Nuestra responsabilidad es asegurar la razonabilidad de los estados financieros intermedios con base en nuestra revisión. Efectuamos nuestra revisión de conformidad con Normas internacionales de Auditoria. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la revisión para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros intermedios están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una revisión incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de revisión acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de revisión que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una revisión también incluye evaluar lo apropiado de los principios de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros intermedios presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Insigneo Private Ventures Fund, S. A.** al 31 de diciembre de 2023 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el periodo terminado en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de contabilidad No. 34 – Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lic. Milagros Guerrero
C.P.A. No. 8743
27 de febrero de 2024
Panamá, República de Panamá

Insigneo Private Ventures Fund, S.A.

Estado de situación financiera
31 de diciembre de 2023
(En balboas)

	Notas	2023	2022
Activos			
Efectivo y equivalente de efectivo	6,7	996,740	217,781
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultado	8	13,278,834	5,298,403
Cuentas por cobrar		11,077	19,930
Total de activos		14,286,651	5,536,114
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones	9	14,286,651	5,536,114
Activos netos por acción			
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	1,406	815

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 al 31 de diciembre de 2023
(En balboas)

	Nota	2023		2022	
		Mensual	Acumulado	Mensual	Acumulado
Pérdida neta no realizada en inversiones		5,902,342	5,784,007	(454,259)	(454,259)
Gastos operativos:					
Gasto de comisiones	6	1,384	16,300	1,384	16,979
Honorarios profesionales		433	6,293	-	3,423
Impuestos		318	2,920	288	1,390
Otros		815	3,403	815	4,980
Total de gastos		2,950	28,917	2,487	26,772
Aumento (disminución) en activos netos atribuible a los tenedores de acciones		5,899,391	5,755,090	(456,746)	(481,031)

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 al 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	2,995,448	-
Aumento (disminución) en activos netos atribuible a los tenedores de acciones sobre las operaciones		5,755,090	(481,031)
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones al final del año	9	14,286,651	5,536,114

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 al 31 de diciembre de 2023
(En balboas)

	Notas	2023	2022
Flujos de efectivo de actividades de operación:			
Aumento (disminución) en activos netos atribuible a los tenedores de acciones sobre las operaciones		5,755,090	(481,031)
Ajustes por:			
Ganancia (pérdida) neta realizada en activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		5,784,007	454,259
Cambios neto en activos y pasivos operativos:			
Aumento en activos financieros a valor razonable con cambios en resultado		(13,764,439)	-
Cuentas por cobrar		8,853	(19,930)
Disminución en cuentas por pagar		-	(2,573)
Flujos de efectivo utilizado en actividades actividades de operación		(2,216,489)	(49,275)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:			
Emisión de acciones y flujos de efectivo proveniente de de actividades de financiamiento	9	2,995,448	-
Aumento (disminución) neto en el efectivo		778,959	(49,275)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		217,781	267,056
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	7	996,740	217,781

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

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.

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.

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. Políticas de Contabilidad Materiales

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

Estado de Cumplimiento
Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standard Board - IASB) y con las Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) respectivas.

Base de presentación
Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (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, tienen, 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.

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, o
- 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).

Activos Financieros
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, o
- 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
- En el reconocimiento inicial, se designa irrevocablemente como medido en VRCR 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.

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.

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.

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.

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.

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.

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

	2023 %	2022 %
Concentración por industria:		
Desarrollo inmobiliario	100%	100%
	100%	100%
Concentración por ubicación geográfica:		
España	100%	100%
	100%	100%

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.

5. Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados

Políticas Contables Significativas
Los detalles de las políticas contables significativas y métodos adoptados, incluyendo los criterios para el reconocimiento, la base de la medición y la base sobre la cual los ingresos y gastos son reconocidos, para los activos financieros del Fondo se describen en la Nota 3 a los estados financieros.

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.

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 del 2023, no se produjeron transferencias del nivel entre jerarquía.

2023	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Acciones				
Acciones que no cotizadas en mercado organizado extranjero	-	-	13,278,834	13,278,834

2022	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Acciones				
Acciones que no cotizadas en mercado organizado extranjero	-	-	5,298,403	5,298,403

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	2,088,549	-
Cambio en el valor razonable	5,891,883	(454,259)
Saldo al final del periodo / año	13,278,834	5,298,403

6. Partes Relacionadas

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

	Compañía Relacionada	
	2023	**2022**
Saldos entre partes relacionadas		
Activos:		
Efectivo en banco	996,740	217,781
Gastos:		
Gastos de comisiones	16,300	16,300

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.

7. Efectivo en Banco

El efectivo en banco se resume a continuación:

	2023	**2022**
Depósito a la vista:		
Prival Bank, S.A.	996,740	217,781

8. 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	13,278,834	5,298,403

9. 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	14,286,651	5,536,114
Menos: acciones comunes Clase A	50,000	50,000
	14,236,651	5,486,114
Total de acciones comunes	10,129	6,733
Activo neto por acción	1,406	815

El movimiento de las acciones comunes se presenta a continuación:

2023	Total de acciones Clase	Valor nominal	Capital adicional	Total
Saldo al inicio del período	6,733	673,300	6,059,418	6,732,718
Emisión de acciones	3,396	339,600	2,655,848	2,995,448
Saldo al final del periodo	10,129	1,012,900	8,715,266	9,728,166

2022	Total de acciones Clase	Valor nominal	Capital adicional	Total
Saldo al inicio del año	6,733	673,300	6,059,418	6,732,718
Emisión de acciones	-	-	-	-
Saldo al final de año	6,733	673,300	6,059,418	6,732,718

10. 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, el Fondo no generó renta gravable.

11. Aprobación del Estado Financiero

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

* * * * *