

**REPUBLICA DE PANAMA**  
**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE PANAMA**

**ACUERDO 18-00**  
**(De 11 de octubre de 2000)**

**FORULARIO IN-A**

**INFORME DE ACTUALIZACION**  
**ANUAL**

Año terminado el 31 de diciembre de 2014

Razón Social del Emisor:	INVERSIONES TERRALUZ, S.A.
Valores que ha registrado:	BONOS CORPORATIVOS
Resoluciones de CNV:	SMV-130-14
Número de Teléfonos:	227-2177 Fax 227-3590
Dirección:	Calidonia, Calle 33 y Avenida Justo Arosemena Esquina con Calle Ecuador, Edificio Xegarot, Piso 2
Dirección de Correo Electrónico:	<a href="mailto:jcruz@lumicentro.com">jcruz@lumicentro.com</a>

**I PARTE**

**I INFORMACION DE LA COMPAÑÍA**

**A. HISTORIA Y DESARROLLO DE INVERSIONES TERRALUZ, S.A.**

El Emisor es una sociedad anónima debidamente organizada existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, constituida mediante Escritura Publica No.10,234 del 11 de junio de 2013, de la Notaría Primera del Circuito Notarial de la Ciudad de Panamá, debidamente inscrita en el Sistema Tecnológico de Informaron del Registro Publico de Panamá a la Ficha 805672, Siglas No. S.A., Documento 2406100 de la Sección Mercantil del Registro Público del 13 de junio de 2013.

El emisor tiene como actividad principal el canalizar fondos y realizar inversiones en empresas comerciales de grupos económicos determinados en la Republica de Panamá u otros países.

El emisor es una sociedad que fue constituida para servir como vehículo jurídico, cuya finalidad es otorgar facilidades de crédito a empresas de un mismo grupo comercial y empresas relacionadas a dicho grupo comercial relacionadas, con fondos recaudados mediante la colocación de Emisiones de Bonos Corporativos en el Mercado de Valores de la Republica de Panamá. Inversiones Terraluz, S.A. se dedica al negocio de extender facilidades financieras de crédito a empresas de un mismo grupo comercial y sus relacionadas, las cuales se dedican al negocio de arrendamientos de locales comerciales.

**B. DESCRIPCION DEL NEGOCIO**

**1. Giro Normal del Negocio**

Inversiones Terraluz, S.A. es una empresa que recientemente entra en el mercado de otorgar facilidades de crédito a compañías de un mismo grupo comercial y empresas relacionadas a

dicho grupo comercial para el financiamiento de locales comerciales dentro del giro normal del negocio. Sus activos así como sus ingresos consisten en las facilidades por cobrar que provienen de los créditos otorgados.

## 2. Principales Mercados donde Compite

El Emisor tiene su sede en la República de Panamá y sus operaciones actualmente se limitan a la República de Panamá.

## 3. Restricciones Monetarias

No existe legislación, decreto o regulación alguna en la República de Panamá que pueda afectar la importación o exportación de capital o la disponibilidad de efectivo para el uso del Emisor.

## 4. Litigios Legales

El Emisor no tiene litigios legales pendientes. Los asesores legales certifican que INVERSIONES TERRALUZ, S.A., no tiene, ni como demandante ni como demandada, litigios legales relevantes, ni dentro del giro normal de sus actividades, ni fuera de él, que puedan incidir mayormente en sus operaciones.

## 5. Sanciones Administrativas

El Emisor no ha sido sancionado administrativamente por la Superintendencia del Mercado de Valores.

## C. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

El Emisor no es parte de un Grupo empresarial ni consolida sus Estados Financieros con otras empresas.

## D. INFORME SOBRE TENDENCIAS

Para el próximo periodo fiscal se espera el crecimiento de las operaciones de Inversiones Terraluz S.A., producto de una nueva serie que saldrá al mercado dándole la liquidez necesaria para continuar colocando créditos que incrementen su cartera.

## II. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

### A. ACTIVOS

Los activos totales del Emisor al periodo fiscal terminado el 31 de diciembre de 2014 ascienden al monto de B/. 6,676,773

Activos	31 – Dic-14 (Auditado)	31 – Dic-13 (Interino)
Efectivo	B/. 59,815	B/. 37,742
Préstamo por Cobrar	6,595,136	0
Adelanto a proveedores	0	10,000
Intereses pagados por anticipado	16,958	0
Otros Activos	4,864	0
<b>Total de Activos</b>	<b>B/. 6,676,773</b>	<b>B/. 47,742</b>

JR

## Liquidez

La liquidez de un negocio en su forma más simple mide la capacidad del mismo en cumplir en todo momento con las obligaciones que requieran desembolso de efectivo. Al 31 de diciembre de 2014 los activos líquidos de Inversiones Terraluz, S.A., muestran un incremento, que se da por la colocación de préstamos a clientes. Al cierre del periodo fiscal terminado el 31 de diciembre de 2014 los préstamos ascendían a la suma de B/. 6,595,136. El aumento en efectivo de B/. 37,742 a B/. 59,815 se dio por los intereses cobrados sobre préstamos. Adicionalmente hay otras cuentas por cobrar por B/. 4,864 e intereses sobre préstamos cancelados por anticipados por B/. 16,958.

Al 31 de diciembre de 2014 no había morosidad alguna en la cartera de préstamos manejada por Inversiones Terraluz, S.A.

## B. PASIVOS

La principal fuente de financiamiento del Emisor son los bonos corporativos por pagar, los mismos ascienden a la suma de B/. 6,600,000 para el año terminado el 31 de diciembre de 2014, producto de la emisión de Bonos Corporativos autorizados por la Superintendencia del Mercado de Valores según consta en la Resolución No. SMV 130-14 del 21 de marzo de 2014. El producto de estos fondos fue utilizado en su totalidad para financiar la actual cartera de préstamos otorgados a empresas relacionadas. Por otra parte la cuenta por pagar accionista asciende a la suma de de B/. 10,000 y las cuentas por pagar proveedores locales es por B/. 4,450.

Pasivos	31 - dic - 2014 (Auditado)	31 - dic - 2013 (Interino)
Bonos Corporativos por pagar	B/. 6,600,000	B/. 0
Cuentas por pagar proveedores	4,450	0
Cuentas por Pagar Accionista	10,000	0
<b>Total Pasivos</b>	<b>B/. 6,614,450</b>	<b>B/. 0</b>

## C. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

El patrimonio del accionista al 31 de diciembre de 2014 asciende a la suma de B/. 62,323

El Emisor posee una utilidad no distribuida de B/. 12,323 que proviene de la ganancia del año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2014 por B/. 14,581 y de una Perdida Acumulada proveniente de la operación del periodo fiscal anterior de (B/. 2,258).

Por otro lado el capital pagado se mantuvo en B/. 50,000.

Patrimonio del Accionista	31 - dic - 2014 (Auditado)	31 - dic - 2013 (Interino)
Capital Pagado	B/. 50,000	B/. 50,000
Utilidades no distribuidas	12,323	(2,258)
<b>Total patrimonio del Accionista</b>	<b>B/. 62,323</b>	<b>B/. 47,742</b>
<b>Total de Pasivos y patrimonio del Accionista</b>	<b>B/. 6,676,773</b>	<b>B/. 47,742</b>

## D. RESULTADO DE OPERACIONES

### Estado de Resultados

Estado de Utilidades	31 - dic - 2014 (Auditado)	31 - dic - 2013 (Interino)
----------------------	-------------------------------	-------------------------------

<b>Ingresos</b>		
Intereses ganados	B/. 381,767	B/. 0
Comisiones ganadas	65,951	0
<b>Total de ingresos</b>	<b>447,718</b>	<b>0</b>
Gastos de interés	371,953	0
Gastos de comisiones	0	0
<b>Total de gastos de interés y comisiones</b>	<b>371,953</b>	<b>0</b>
Ingreso neto por intereses y comisiones, antes de provisiones	75,765	0
Provisiones para cuentas de Cobro Dudoso	0	0
<b>Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones</b>	<b>75,765</b>	<b>0</b>
Otros ingresos	0	0
Gastos Generales y Administrativos	61,184	2,258
<b>Utilidad antes de impuestos sobre la renta</b>	<b>14,581</b>	<b>(2,258)</b>
Impuesto sobre la renta, neto	0	0
<b>Utilidad Neta</b>	<b>14,581</b>	<b>(2,258)</b>

#### Ingresos de Operaciones

Para el año terminado el 31 de diciembre d 2014, el total de los ingresos por intereses y comisiones asciende a B/. 447,718, producto principalmente de los intereses ganados por el orden de B/. 381,767 y las comisiones de B/ 65,951. En cuanto a los gastos de intereses, los mismos alcanzaron la cifra de 371,953 para el mismo periodo. Por lo antes expuesto los ingresos netos por intereses y comisiones ascienden a B/. 75,765 para el periodo fiscal 2014.

#### Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos ascendieron a la suma de fueron B/. 61,184 al 31 de diciembre de 2014. Los gastos de mayor importancia son los honorarios profesionales, que representan el 95% el total de gastos generales y administrativos para el periodo.

#### Utilidad Neta

La utilidad antes del impuesto sobre la renta para los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2014 fue de B/. 14,581 comparado contra una pérdida de 2,258 para el mismo periodo del año anterior.

#### Análisis de Perspectivas

Luego del inicio de operaciones en el tercer trimestre de 2014, la sociedad logro colocar exitosamente en el mercado un total de B/. 6,600.000 en bonos. Esto le dio la suficiente liquidez para cerrar prestamos con clientes por la suma de B/. 6,595,136.

*SK*

En los próximos meses se planea colocar en el mercado series adicionales con la intención de hacer crecer la cartera de préstamos que ayuden a aumentar los ingresos y la rentabilidad de Inversiones Terraluz, S.A,

### III DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS

#### A. Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores 1. Directores, Dignatarios

##### Juan Alberto Cruz de la Vega – Presidente

Nacionalidad : Panameño  
Fecha de Nacimiento : 3 de mayo de 1970  
Cedula de identidad : 8-411-498  
Domicilio Comercial : Calle 33 y Avenida Mejico, Edificio Xegarot, Piso 2, Panama  
Teléfono : 300-2400  
Fax : 227-3590  
Correo electrónico : [jcruz@lumicentro.com](mailto:jcruz@lumicentro.com)

##### Onelsa Osorio de Otero – Tesorera

Nacionalidad : Panameña  
Fecha de nacimiento : 12 de abril de 1972  
Cedula de identidad : 8-407-209  
Domicilio Comercial : Calle 33 y Avenida Mejico, Edificio Xegarot, Piso 2, Panama  
Teléfono : 300-2400  
Fax : 227-3590  
Correo electrónico : [oosorio@lumicentro.com](mailto:oosorio@lumicentro.com)

##### Aris Endara – Secretaria

Nacionalidad : Panameña  
Fecha de nacimiento : 29 de junio de 1968  
Cedula de identidad : 8-296-578  
Domicilio Comercial : Calle 33 y Avenida Mejico, Edificio Xegarot, Piso 2, Panama  
Teléfono : 300-2400  
Fax : 227-3590  
Correo electrónico : [aris.endara@lumicentro.com](mailto:aris.endara@lumicentro.com)

#### 2. Ejecutivos Principales

##### Marta Montaña R. – Jefe de Contabilidad

Nacionalidad : Panameña  
Fecha de nacimiento : 5 de mayo de 1968  
Cedula de identidad : 8-296-259  
Domicilio Comercial : Calle 33 y Avenida Mejico, Edificio Xegarot, Piso 2, Panama  
Teléfono : 300-2400  
Fax : 227-3590  
Correo electrónico : [mmontano@lumicentro.com](mailto:mmontano@lumicentro.com)

### 3. Asesores Legales

#### Sucre Arias & Reyes

Persona de contacto : Jorge Alexander Olivardía  
Domicilio Comercial : Ave. Ricardo Arango y calle 61 Edificio Sucre Arias & Reyes  
Apartado Postal : 0816-01832 Panamá, Republica de Panamá  
Correo Electrónico : [jolivardia@sucre.net](mailto:jolivardia@sucre.net)  
Teléfono : 204-7900  
Fax : 264-1168

### 4. Auditores

El auditor externo para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2014 es la firma **DGK Co.**

Persona de contacto : Juan Carlos Karamañites  
Domicilio Comercial : Marbella, Calle 54, Edificio La Riviera, Atrás de Felipe Motta  
Correo Electrónico : [jckaramanites@dgkpanama.com](mailto:jckaramanites@dgkpanama.com)  
Teléfono : 203-7244  
Fax : 203-7245

### 5. Designación por Acuerdos o Entendimientos

Los miembros de la Junta Directiva y el Gerente General del Emisor son elegidos por acuerdo de los accionistas mayoritarios. A la fecha, ningún Director, Dignatario, Ejecutivo o empleado del Emisor ha sido designada en su cargo sobre la base de arreglos o entendimientos externos.

#### B. Compensación

Los Directores y Dignatarios del Emisor no reciben compensación alguna en concepto de dietas por su participación en las reuniones de Junta Directiva y Comités.

No hay compensaciones pagadas a los Ejecutivos Claves al 31 de diciembre de 2014.

El Emisor no contempla reservar monto en previsión de pensiones, retiro u otros beneficios similares.

#### C. Prácticas de la Directiva

No existe contrato formal de prestación de servicios entre el Emisor y sus Directores.

Los miembros de la Junta Directiva del Emisor ejercen sus cargos por el tiempo que determine la Junta de Accionista. Los actuales Directores y Dignatarios han ejercido sus cargos desde la incorporación de El Emisor en el año 2013

Los actuales Directores y Dignatarios seguirán ejerciendo sus cargos tanto sus sucesores sean elegidos.

#### D. Empleados

Dada la estructura de la empresa y los fines para la cual fue constituida, la empresa no tiene empleados contratados sino que se maneja través de Comité Administrativo de la Junta Directiva. Los nombres y currículos aparecen detallados en el punto de Directores, Dignatarios y Ejecutivos de Importancia.

#### E. Propiedad Accionaria

El 100% de las acciones emitidas y en circulación de Inversiones Terraluz, S.A. son propiedad de Destellos Group, S.A.

Grupo de Acciones	Cantidad de Acciones Comunes Emitidas	% Respecto del Total de Acciones Emitidas y en Circulación	Numero de Acciones	% que representan respecto de la Cantidad Total de Acciones
Destellos Group, S.A.	1,000	100%	1	100%

Hay un accionista que controla el 100% de las acciones emitidas y en circulación.

#### IV PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

El puesto de la bolsa de la emisión es accionista en la Bolsa de Valores de Panamá y en Latinclear.

El presidente de la empresa estructuradora Stratego Consulting, Ellis Cano, es a su vez Presidente de la casa de valores BALBOA SECURITIES, CORP.

Sucre Arias & Reyes Trust Services, S.A., es nuestro Agente de Pago y Registros, que a su vez es una subsidiaria de Sucre Arias & Reyes, Asesores Legales de la Emisión.

#### V TRATAMIENTO FISCAL

De conformidad con el Artículo 334 de Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999 y sus respectivas modificaciones, los intereses que se paguen sobre valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores, estarán exentos del Impuesto sobre la Renta, siempre y cuando los mismos sean inicialmente colocados a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado. Artículo 334 del Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999 indica que la exención del Impuesto de Renta prevista en dicho Artículo 334, no alcanza a los dividendos distribuya una sociedad, incluyendo al Emisor y a sus accionistas, los cuales estarán sujetos al pago del impuesto de dividendo conforme lo dispuesto en el Artículo 733 del Código Fiscal. En vista de que los bonos serán colocados a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., los tenedores de los mismos gozaran de este beneficio fiscal. La compra de valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores por suscriptores no concluye el proceso de colocación de dichos valores y, por lo tanto, la exención fiscal contemplada en el párrafo anterior no se verá afectada por dicha compra y, las personas que posteriormente compren dichos valores a dichos suscriptores a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado gozaran de los mencionados beneficios fiscales.

Si los Bonos no fuesen inicialmente colocados en la forma antes descrita, los intereses que se paguen a los Tenedores de los Bonos causaran un impuesto sobre la renta del cinco por ciento (5%) el cual será retenido en la fuente por el Emisor.

Esta sección es meramente informativa y no constituye una declaración o garantía del Emisor sobre el tratamiento fiscal que el Ministerio de Economía y Finanzas de la República de Panamá dará a la inversión de los Bonos. Cada Tenedor Registrado de un BONO deberá cerciorarse independientemente del tratamiento fiscal de su inversión en los Bonos antes de invertir en los mismos.

Queda entendido que, en todo caso, cualquier impuesto que se cause en relación con los Bonos, correrá por cuenta de los Tenedores Registrados de los Bonos

### **Impuesto sobre la Renta con respecto a Ganancia de Capital**

De conformidad con el Artículo 335 del Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999 y sus modificaciones, no se consideran gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas, provisiones de la enajenación de los Bonos para los efectos del impuesto sobre la renta, del impuesto de dividendos, ni del impuesto complementario, siempre y cuando Los Bonos estén registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y dicha enajenación se de a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado. Si los Bonos no son enajenados a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado, (i) el vendedor estará sujeto al impuesto sobre la renta en Panamá sobre las ganancias de capital realizadas en efectivo sobre la venta de la acciones, calculando una tasa fija de diez por ciento (10%), (ii) el comprador estará obligado a retenerle al vendedor una cantidad igual al cinco por ciento (5%) del valor total de la enajenación, como un adelanto respecto del impuesto sobre la renta sobre las ganancias de capital pagadero por el vendedor, el comprador tendrá que entregar a las autoridades fiscales la cantidad retenida dentro de diez (10) días posteriores a la fecha de retención (iii) el vendedor tendrá la opción de considerar la cantidad retenida por el comprador como pago total del impuesto sobre la renta respeto de ganancias de capital, y (iv) si la cantidad retenida por el comprador fuere mayor que la cantidad del impuesto sobre la renta respecto a ganancias de capital pagadero por el vendedor, el vendedor tendrá derecho a recuperar la cantidad en exceso como un crédito fiscal.

Esta Sección no constituye una garantía por parte del Emisor sobre el tratamiento fiscal que se le dará a la inversión en los Bonos. Cada Tenedor deberá independientemente cerciorarse de las consecuencias fiscales de su inversión en los Bonos, antes de invertir en los mismos.

### **Impuesto Sobre la Renta con respecto a Intereses**

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 270 del Título XVII del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, tal como fue modificada por el Artículo 146 de la Ley 8 de 2010, por el cual se crea la Comisión Nacional de Valores en su reemplazo, mediante la ley 67 de 1 de septiembre de 2011 de crea la Superintendencia del Mercado de Valores, y se regula el Mercado de Valores en la República de Panamá, salvo lo preceptuado en el artículo 733 del Código Fiscal, que se refiere a las reglas sobre dividendos, estarán exentos del impuesto sobre la renta los intereses y otros beneficios que se paguen o acrediten sobre valores registrados en la Comisión Nacional de Valores y que, además, sean colocados a través de una bolsa de valores o de otro mercado organizado.

Esta sección es un resume de disposiciones legales y reglamentarias vigentes y se incluye en este informe con carácter meramente informativo, y no constituye una garantía por parte del Emisor sobre el tratamiento fiscal que el Ministerio de Economía y Finanzas dará a la inversión en Bonos Corporativos. Cada tenedor Registrado deberá, independientemente, cerciorarse de las consecuencias fiscales de su inversión en las Acciones Preferentes o Bonos Corporativos antes de realizarla.

## **II PARTE**

### **RESUMEN FINANCIEROS**

<b>ESTADO DE SITUACION FINANCIERA</b>	<b>AÑO</b>	<b>AÑO</b>
	<b>Dic - 14</b>	<b>Dic-13</b>
Ingresos por intereses	381,767	0
Gastos por intereses	371,953	0
Comisiones ganadas	65,951	0
Gastos de comisiones	0	0



Gastos de operación	61,184	2,258
Utilidad o Perdida	14,581	(2,258)
Acciones emitidas y en circulación	1,000	1,000
Utilidad o Perdida por Acción	14	(2)

BALANCE GENERAL	AÑO	AÑO
	Dic - 14	Dic-13
Depósitos en Bancos	59,815	37,742
Prestamos por cobrar	6,595,136	0
Activos Totales	6,676,773	47,742
Deuda Total	6,614,450	0
Capital pagado	50,000	50,000
Utilidades Retenidas	12,323	(2,258)
Patrimonio Total	62,323	47,742

RAZONES FINANCIERAS	AÑO	AÑO
	Dic - 14	Dic-13
Dividendo / Acción Común	0.00	0.00
Deuda Total / Patrimonio	106.13	0.00
Prestamos / Activos Totales	0.99	0.00
Gastos de Operación / ingresos totales	0.14	0.00
Morosidad / Cartera Total	0.00	0.00

### III PARTE

#### INFORMES FINANCIEROS

Los informes financieros auditados de Inversiones Terraluz, S.A., al 31 de diciembre de 2014 se adjuntan al presente informe como parte integrante del mismo.

### IV PARTE

#### GOBIERNO CORPORATIVO

El Emisor no ha adoptado formalmente reglas de gobierno Corporativo.

### V PARTE

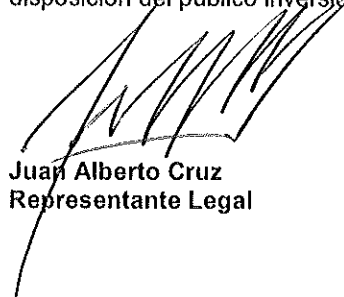
#### DIVULGACION

Información será divulgada mediante la Bolsa de Valores y la Superintendencia del Mercado de Valores, así como está disponible para la entrega a cualquier persona interesada.

Fecha de Divulgación (entrega):

31 de Marzo de 2015 y estarán disponibles en la pagina WEB tanto en la Bolsa de Valores como en la Superintendencia del Mercado de Valores a partir del mes de Abril.

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



**Juan Alberto Cruz**  
**Representante Legal**

Estados Financieros

**Inversiones Terraluz, S. A.**

*Informe de Auditoría los Auditores Independientes  
al 31 de Diciembre de 2014 y 2013*

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



**CONTENIDO**

Informe de Auditoría de los Auditores Independientes ..... 1  
Balance de Situación Financiera ..... 3  
Estado de Resultados ..... 4  
Estado de Cambios en Inversión del Accionista ..... 4  
Estado de Flujos de Efectivo..... 5  
Notas a los Estados Financieros..... 6 - 12



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES A LA JUNTA DIRECTIVA Y ACCIONISTA DE INVERSIONES TERRALUZ, S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Inversiones Terraluz, S.A., (la Compañía), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas de contabilidad significativas y notas explicativas.

### *Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros*

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que la Administración determine sea necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o error.

### *Responsabilidad de los Auditores*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas Normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas importantes.

Una auditoría incluye ejecutar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones erróneas significativas en los estados financieros, debido ya sea a fraude o a error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por parte de la entidad, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración de la Compañía, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.



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

*Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera Inversiones Terraluz, S.A., al 31 de diciembre de 2014, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los Normas Internacionales de Información Financiera.

*Otros asuntos*

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 fueron auditados por otros auditores cuyo dictamen fue emitido el 16 de mayo de 2014 sin salvedades.



Juan Karamañites  
Contador Público Autorizado  
Licencia de Idoneidad No.0020-2012

23 de marzo de 2015  
Panamá, República de Panamá



**Inversiones Terraluz, S.A.**  
**Balance General**  
**31 de diciembre de 2014 y 2013**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

<i>Notas</i>	2014	2013
<b>ACTIVOS</b>		
5 Efectivo y equivalentes de efectivo	B/. 59,815	B/. 37,742
6 Préstamos por cobrar	6,595,136	-
Cargos e intereses pagados por anticipado	16,958	-
Otros activos	<u>4,864</u>	<u>10,000</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b><u>B/. 6,676,773</u></b>	<b><u>B/. 47,742</u></b>
<b>PASIVOS E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</b>		
7 Bonos por pagar	B/. 6,600,000	B/. -
Impuesto sobre la renta por pagar	3,645	-
8 Otras cuentas por pagar	<u>14,450</u>	<u>-</u>
	<b><u>6,618,095</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>Inversión de los Accionistas</b>		
9 Capital social	50,000	50,000
Utilidades retenidas (déficit acumulado)	<u>8,678</u>	<u>(2,258)</u>
<b>Total Inversión de los Accionistas</b>	<b><u>58,678</u></b>	<b><u>47,742</u></b>
<b>TOTAL PASIVOS E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b><u>US\$ 6,676,773</u></b>	<b><u>US\$ 47,742</u></b>

*Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros auditados.*



**Inversiones Terraluz, S.A.**  
**Estado de Resultados**  
**Por el año terminado el**  
**31 de diciembre de 2014 y 2013**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

<i>Notas</i>	2014	2013
Intereses ganados sobre préstamos	B/. 381,767	B/. -
Comisiones ganadas sobre préstamos	65,951	-
Gastos de intereses financieros	(371,953)	(49)
10 Gastos generales y administrativos	<u>(61,184)</u>	<u>(2,209)</u>
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta</b>	<b>14,581</b>	<b>(2,258)</b>
Impuesto sobre la renta	<u>(3,645)</u>	-
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b><u>B/. 10,936</u></b>	<b><u>B/. (2,258)</u></b>

**ESTADO DE CAMBIOS EN INVERSIÓN DEL ACCIONISTA**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013**

	<i>Capital Social</i>	<i>(Déficit Acumulado) Utilidades Retenidas</i>	<i>Total</i>
Al 1 de enero de 2013	B/. -	B/. -	B/. -
Aporte a capital	50,000	-	50,000
Pérdida neta	-	<u>(2,258)</u>	<u>(2,258)</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>50,000</b>	<b>(2,258)</b>	<b>47,742</b>
<b>Utilidad neta</b>	<b>-</b>	<b><u>10,936</u></b>	<b><u>10,936</u></b>
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	<b><u>B/. 50,000</u></b>	<b><u>B/. 8,678</u></b>	<b><u>B/. 58,678</u></b>

*Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros auditados.*

*JK*



**Inversiones Terraluz, S.A.**  
**Estado de Flujos de Efectivo**  
**Por el año terminado el**  
**31 de diciembre de 2014 y 2013**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

	2014		2013
<b>Flujos de efectivo en las actividades de operación</b>			
Utilidad (pérdida) neta	B/. 10,936	B/.	(2,258)
 Cambios en operación de activos y pasivos:			
Préstamos por cobrar	(6,595,136)		-
Cargos e intereses pagados por anticipado	(16,958)		-
Otros activos	5,136		(10,000)
Impuesto sobre la renta por pagar	3,645		-
Otras cuentas por pagar	14,450		-
<b>Flujo de efectivo neto usado en actividades de operación</b>	<u>(6,577,927)</u>		<u>(12,258)</u>
 <b>Flujos de efectivo en actividades de financiamiento</b>			
Capital aportado	-		50,000
Bonos por pagar	6,600,000		-
<b>Flujo de efectivo neto provisto por actividades de financiamiento</b>	<u>6,600,000</u>		<u>50,000</u>
 Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	<u>37,742</u>		<u>-</u>
 Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre	<u>B/. 59,815</u>	B/.	<u>37,742</u>

*Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros auditados.*




**Inversiones Terraluz, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2014 y 2013**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

---

## **1. Información Corporativa**

Inversiones Terraluz S.A. ("la Compañía") es una sociedad anónima constituida en la República de Panamá según consta en la Escritura Pública No. 10231 inscrita el 11 de junio de 2013.

Las oficinas están ubicadas en Avenida Justo Arosemena, Edificio Xegarot piso 2, Ciudad de Panamá.

La Junta Directiva de la Compañía está compuesta de la siguiente forma:

Presidente	-	Juan Alberto Cruz
Tesorero	-	Oneissa Otero
Secretaria	-	Aris Endara

La compañía tiene como actividad principal el canalizar fondos y realizar inversiones en empresas comerciales de grupos económicos determinados en la República de Panamá u otros países, cuando así sea aprobado por la Junta Directiva, previa obtención de las autorizaciones por parte de las autoridades correspondientes

Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2014, fueron autorizados para su emisión por la Administración el 23 de Marzo 2015.

## **2. Declaración de Cumplimiento**

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

## **3. Base para la Preparación de los Estados Financieros**

### **3.1 Base de valuación y moneda de presentación**

Los estados financieros de Inversiones Terraluz S.A. al 31 de diciembre del 2014 fueron preparados sobre la base de costo histórico y están expresados en balboas (B/.), unidad monetaria de la República de Panamá, la cual esta a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América.

### **3. Base para la Preparación de los Estados Financieros (continuación)**

#### **3.2 Estimaciones contables**

La preparación de estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera, requiere que la Administración realice estimaciones que afectan los montos de los activos y pasivos a la fecha del estado financiero. Los resultados finales pueden diferir de las estimaciones originalmente registradas.

### **4. Resumen de las Principales Políticas Contables**

#### **Efectivo**

El efectivo en el estado de situación financiera y el flujo de efectivo comprende efectivo en bancos, en caja y depósitos corrientes. Para propósitos del estado de flujos de efectivo, el efectivo es presentado por la Compañía neto de sobregiros bancarios, si los hubiese.

#### **Préstamos por pagar e intereses**

Los préstamos concedidos se presentan a su valor principal pendiente de cobro. Los intereses sobre préstamos se acreditan a ingresos utilizando el método de tasa de interés efectiva. Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinados que no son cotizados en un mercado. Después de su reconocimiento inicial, los préstamos por cobrar son registrados por la Compañía al costo amortizado menos una provisión para deterioro. Las pérdidas se reconocen en resultados cuando las cuentas por cobrar son dadas de baja o por deterioro.

#### **Deterioro de activos financieros**

La compañía evalúa a la fecha del estado de situación financiera si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de ellos pudieran estar deteriorados. Un activo financiero o un grupo de activos financieros es considerado deteriorado si, y solo si, existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo financiero y que el evento de pérdida detectado tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados para el activo financiero o del grupo de activos financieros que pueda ser confiablemente estimado. La evidencia del deterioro puede incluir indicadores de que los deudores están experimentando significativas dificultades financieras, retrasos en el pago de intereses o pagos del principal, la probabilidad de que tales deudores se encuentre en un proceso de quiebra u otro tipo de reorganización financiera y cuando la información indique que hay una disminución estimable en los flujos de efectivo de la Compañía provenientes de incumplimientos contractuales.

#### **4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)**

##### **Deterioro de activos financieros registrados al costo amortizado**

Cuando la Compañía determina que ha incurrido en una pérdida por deterioro en el valor de los activos financieros registrados al costo amortizado, estima el importe de la pérdida como la diferencia entre el importe en los libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivos futuros descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero, deduce la pérdida del valor registrado del activo y reconoce la pérdida en los resultados del año en que ocurre.

##### **Deterioro de activos financieros registrados al costo**

Cuando la Compañía establece que ha incurrido en una pérdida por deterioro en el valor de las inversiones en instrumentos de patrimonio que no tengan un precio de mercado cotizado de un mercado activo, estima el importe de la pérdida como diferencia entre el importe en libros del instrumento de patrimonio y el valor presente de los flujos de efectivo descontados con la tasa actual de rentabilidad del mercado para activos financieros similares y deduce la pérdida del valor registrado del activo y reconoce la pérdida en los resultados del año en que ocurre.

##### **Baja de activos financieros**

Los activos financieros son dados de baja por la Compañía cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y ha cedido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando reteniendo los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, la Compañía ha asumido la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores

##### **Cuenta por pagar**

La cuenta por pagar que normalmente son pagadas en un término entre 30 y 180 días son registradas al costo, que es el valor razonable de lo comprado para ser pagado en el futuro por mercancías y servicios recibidos, fueren o no facturados a la Compañía.

##### **Pasivos financieros**

Los pasivos financieros contemplados en el alcance de NIC 39, son clasificables como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, documentos y préstamos por pagar. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.



#### **4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)**

La Compañía reconoce todos sus pasivos financieros inicialmente al valor razonable a la fecha de la aceptación o contratación del pasivo, más los costos directamente atribuibles a la transacción en el caso de documentos y préstamos por pagar.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen documentos y cuentas por pagar comerciales, bonos por pagar, valores comerciales negociables, préstamos generadores de interés y deuda y otros pasivos.

##### **Ingresos**

###### *Ingresos por intereses*

Los ingresos por rendimiento sobre instrumentos financieros se reconocen en proporción del tiempo transcurrido, calculados sobre los saldos promedios mensuales del principal invertido aplicando el método del tipo de interés efectivo. Los ingresos por intereses son incluidos como ingresos financieros en el estado de resultados.

##### **Impuestos**

###### *Impuesto corriente*

La Compañía calcula el impuesto a las utilidades aplicando a la utilidad antes del impuesto sobre la renta los ajustes de ciertas partidas afectas o no al impuesto, de conformidad con las regulaciones tributarias vigentes. El impuesto corriente, correspondiente al período presente, es reconocido por la Compañía como un pasivo en la medida en que no haya sido liquidado. Si la cantidad ya pagada, que corresponda al período presente y a los anteriores, excede el importe a pagar por esos períodos, el exceso es reconocido como un activo.

De acuerdo a las regulaciones fiscales vigentes las declaraciones del impuesto sobre la renta de las entidades constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2014.



**Inversiones Terraluz, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2014 y 2013**

(Cifras expresadas en B/. balboas)

**5. Efectivo y equivalente de efectivo**

Al 31 de diciembre el efectivo y equivalente de efectivo se detalla a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2014	2013
Cuentas corrientes	<u>B/. 59,815</u>	<u>B/. 37,742</u>

**6. Préstamos por Cobrar**

Al 31 de diciembre los préstamos por cobrar se detallan a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2014	2013
Préstamos por cobrar:	<u>B/. 6,595,136</u>	<u>B/. -</u>

Todos los préstamos nueve (9) en total, están suscritos a fecha de 2 de mayo de 2014 a una tasa de interés anual mínima de (9.5%) mediante pagos trimestrales y con un plazo de vencimiento de quince (15) años.

**7. Bonos por Pagar**

La Superintendencia del Mercado de Valores autorizó a Inversiones Terraluz, S.A. a ofrecer en venta al público una emisión de bonos hasta un límite máximo de dieciséis millones de balboas (B/.16,000,000). Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía tenía colocado en el mercado de valores la suma de B/. 6,600,000 (2013 no había emisión). La emisión de bonos tiene un plazo de vencimiento de 15 años contados a partir de la fecha de su emisión, la tasa de interés se fija al momento de la emisión. Al 31 de diciembre de 2014 la tasa de interés anual de los Bonos por pagar estaban al 9.25%.

Un detalle de los bonos por pagar, se presenta a continuación:

<i>Compañía</i>	<i>Tasa de interés</i>	<i>Vencimiento</i>	<u>31 de diciembre de</u>	
			2014	2013
Serie A	9.25%	2029	B/. 5,000,000	B/. -
Serie B	9.25%	2029	<u>1,600,000</u>	-
			<u>B/. 6,600,000</u>	<u>B/. -</u>

La presente oferta de valores no cuenta con garantía alguna a favor de los tenedores de Bonos de Inversiones Terraluz, S. A.

**Inversiones Terraluz, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2014 y 2013**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**8. Otras Cuentas por Pagar**

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía mantiene cuenta por pagar por la suma de B/.14,450 (2013 – no habían cuentas por pagar).

**9. Capital Social**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el capital en acciones es de 1,000 acciones comunes autorizadas con valor nominal de B/. 50 cada una, todas emitidas y pagadas.

**10. Gastos Generales y Administrativos**

Por el período terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013, los gastos generales y administrativos se componen así:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Honorarios profesionales	B/. 58,298	B/. -
Impuestos	300	-
Otros gastos	<u>2,584</u>	<u>2,209</u>
	<u>B/. 61,182</u>	<u>B/. 2,209</u>

**11. Administración del Riesgo Financiero**

**Objetivos y política en el manejo de riesgos financieros**

Las actividades de la Compañía son expuestas a una variedad de riesgos financieros y esas actividades incluyen el análisis, la evaluación, la aceptación, y administración de un cierto grado de riesgo o una combinación de riesgos. Tomar riesgos es básico en el negocio, y los riesgos operacionales son consecuencias inevitables de estar en el negocio. El objetivo de la Compañía es, por consiguiente, lograr un balance apropiado entre el riesgo y el retorno y minimizar efectos adversos potenciales sobre la realización financiera de la Compañía.

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son diseñadas para identificar y analizar estos riesgos, para establecer límites y controles apropiados para el riesgo, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites actualizados. La Compañía regularmente revisa sus políticas de riesgo para reflejar los cambios en el mercado y las mejores prácticas.

La administración del riesgo es realizada por la Compañía bajo las políticas aprobadas por la Junta Directiva. La Administración identifica, evalúa, da cobertura, monitorea y administra los riesgos financieros relacionados a las operaciones de la Compañía.

## **11. Administración del Riesgo Financiero (continuación)**

### **Objetivos y política en el manejo de riesgos financieros (continuación)**

#### *Riesgo de liquidez*

El objetivo de la Compañía es mantener un balance entre la continuidad de fondeo y flexibilidad. La Compañía le da seguimiento diario a su posición de liquidez, manteniendo activos líquidos mayores que los pasivos líquidos.

#### *Riesgo crediticio*

La Compañía realiza transacciones únicamente con terceros reconocidos y solventes. La Compañía tiene políticas para el otorgamiento de crédito, por lo que aquellos clientes que lo soliciten están sujetos a una evaluación de crédito. Adicionalmente, los saldos por cobrar son monitoreados continuamente, por lo tanto la exposición de la Compañía a cuentas in cobrables no es significativa.





REPÚBLICA DE PANAMÁ  
PROVINCIA DE PANAMÁ

NOTARÍA PRIMERA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

*Licdo. Roberto R. Rojas C.*

NOTARIO PÚBLICO PRIMERO

TELS.: 265-0121 / 265-0122  
TELEFAX: 223-0874

P.H. TORRE COSMOS, LOCAL 3, PLANTA BAJA  
CALLE MANUEL MARÍA ICAZA, URB. CAMPO ALEGRE  
(AREA BANCARIA)

Apartado 0819-05874, El Dorado,  
Panamá, Rep. de Panamá

COPIA

-----

26

Marzo

2015.

ESCRITURA No. \_\_\_\_\_ DE \_\_\_\_\_ DE \_\_\_\_\_ DE 20 \_\_\_\_\_

POR LA CUAL:

**DECLARACION NOTARIAL JURADA N° 28**



26. 3. 15  
NOTARÍA PRIMERA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

-----DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA N° 28-----

En mi despacho Notarial en la Ciudad de Panamá, capital de la República de Panamá y cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los veintiséis (26) días del mes de marzo del año dos mil quince (2015), ante mí, Licenciado **ROBERTO RENÉ ROJAS CONTRERAS**, Notario Público Primero del Circuito de Panamá, con cédula de identidad personal número cuatro-cien-mil ciento cuarenta y cuatro (4-100-1144), comparecieron personalmente las siguientes personas: **JUAN ALBERTO CRUZ LASSO DE LA VEGA**, varón, de nacionalidad panameña, mayor de edad, portador de la cédula de identidad personal número ocho- cuatrocientos once- cuatrocientos noventa y ocho (8-411-498) en su condición de Presidente y Gerente General y **ARIS ZAYDEE ENDARA GONZALEZ**, mujer, de nacionalidad panameña, mayor de edad, portadora de la cédula de identidad personal número ocho- doscientos noventa y seis- quinientos setenta y ocho (8-296-578), en su condición de Secretaria y Gerente Administrativa, respectivamente de **INVERSIONES TERRALUZ, S.A.**, sociedad anónima organizada y existente de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, tal como consta inscrito a la Ficha ochocientos cinco mil seiscientos setenta y dos (805672), Documento dos millones cuatrocientos seis mil cien (2406100), de la Sección de Mercantil del Registro Público, todos con domicilio en Calle treinta y tres (33) y Avenida México, Edificio Xegarot, piso dos (2), Ciudad de Panamá, República de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete-cero dos (7-02), de catorce (14) de octubre de dos mil dos (2002) de la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá, por este medio dejan constancia bajo la gravedad del juramento, lo siguiente: -----

- (a) Que cada uno de los firmantes ha revisado el Estado Financiero Anual correspondiente a INVERSIONES TERRALUZ, S.A.-----b) Que a sus juicios, los Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones

hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas. -----(c) Que a sus juicios los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de INVERSIONES TERRALUZ, S.A. para el período correspondiente del primero (1°) de enero de dos mil catorce (2014) al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil catorce (2014).---- (d) Que los firmantes: -----

(d.1) Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos de la empresa. - (d.2) Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre INVERSIONES TERRALUZ, S.A. sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el período en el que los informes han sido preparados. -----(d.3) Han evaluado la efectividad de los controles internos de INVERSIONES TERRALUZ, S.A. dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros. ----(d.4) Han presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base a las evaluaciones efectuadas a esa fecha. -----(e) Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de INVERSIONES TERRALUZ, S.A., lo siguiente: -----

(e.1) Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de INVERSIONES TERRALUZ, S.A. para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos.----- (e.2) Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de INVERSIONES TERRALUZ, S.A. ----(f) Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de INVERSIONES TERRALUZ S.A., o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa.----Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la



NOTARÍA PRIMERA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

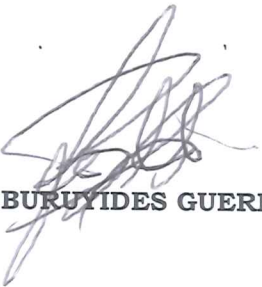

Superintendencia del Mercado de Valores Esta declaración la hacen para ser presentada ante la Superintendencia del Mercado de Valores. -----

Así terminaron de exponer los declarantes y leída como les fue esta diligencia en presencia de los testigos instrumentales **LUIS MIGUEL BURUYIDES GUERRERO**, varón, panameño, portador de la cédula de identidad personal número ochocientos veintiocho-mil doscientos noventa y ocho (8-828-1298) y **NATALY LISSETTE RAMIREZ CORONADO**, portadora de la cédula de identidad personal número ocho- setecientos ochenta y nueve- setecientos noventa y uno (8-789-791), ambos mayores de edad, y vecinos de esta ciudad, a quienes conozco y son hábiles para ejercer el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y la firman todos para constancia, por ante mí, el Notario que doy fe.-----

Los declarantes:

     
**JUAN ALBERTO CRUZ LASSO DE LA VEGA**      **ARIS ZAYDEE ENDARA GONZALEZ**

Los Testigos:

   
**LUIS MIGUEL BURUYIDES GUERRERO**      **NATALY LISSETTE RAMIREZ CORONADO**

  
**LIC. ROBERTO RENÉ ROJÁS CONTRERAS**  
**NOTARIO PUBLICO PRIMERO DEL CIRCUITO DE PANAMA**

