

## **Quantia Select Fondo de Jubilación y Pensiones (Administrado por Quantia-AFP Corp.)**

Estados financieros por el año terminado al 30 de  
septiembre de 2021 e Informe de los Auditores  
Independientes 30 de diciembre de 2021

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

**Quantia Select Fondo de Jubilación y Pensiones  
(Administrado por Quantia-AFP Corp.)**

**Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros  
al 30 de septiembre de 2021**

<b>Contenido</b>	<b>Páginas</b>
Informe de los Auditores Independientes	1 - 2
Estado de activos netos	3
Estado de ganancias o pérdidas	4
Estado de cambios en los activos netos	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 - 26

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores  
Junta Directiva y Accionistas  
**Quantia Select Fondo de Jubilación y Pensiones**

### Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Quantia Select Fondo de Jubilación y Pensiones** (el "Fondo") que comprenden el estado de activos netos al 30 de septiembre de 2021, el estado de ganancias o pérdidas, estado de cambios en los activos netos y el estado de flujos de efectivo por el año terminado el 30 de septiembre de 2021, y las notas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Quantia Select Fondo de Jubilación y Pensiones** al 30 de septiembre de 2021, y su desempeño financiero y flujos de efectivo por el año terminado el 30 de septiembre de 2021, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs).

### Base para la Opinión

Llevamos a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de conformidad con esas normas se describen detalladamente en la sección de Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Somos independientes del Fondo de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para los Contadores Profesionales (Código de Ética IESBA) y el Código de Ética Profesional para los Contadores Públicos Autorizados de Panamá (Capítulo V de la Ley 57 del 1 de septiembre de 1978), y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con estos requerimientos y con el Código de Ética IESBA. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

### Otro Asunto

Llamamos la atención a la Nota 14 de los estados financieros que se acompañan, la cual describe la incertidumbre surgida por la posible afectación del COVID-19. Nuestra opinión no se modifica con respecto a este asunto.

### Responsabilidades de la Administración y los Encargados del Gobierno por los Estados Financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las NIIF's, y del control interno que la Administración determine como necesario para permitir la preparación de estados financieros que no contengan errores importantes, ya sea debido a fraude o error.

Al preparar los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad del Fondo para continuar como negocio en marcha, revelar, según sea aplicable, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizar la base de contabilidad de negocio en marcha a menos que la Administración pretenda liquidar el Fondo o cesar las operaciones, o no tiene una alternativa más realista que hacerlo.

Los encargados del gobierno son responsables de supervisar el proceso de información financiera del Fondo.

**Deloitte.**

## **Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros**

Nuestros objetivos son obtener la seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto no tienen errores importantes, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe del auditor que incluye nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría llevada a cabo de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error importante cuando éste exista. Los errores pueden surgir de fraude o error y se consideran importantes si, individualmente o de manera acumulada, puede esperarse que influyan en las decisiones económicas de los usuarios realizadas tomando en cuenta estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, ejercemos el juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error importante en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría en respuesta a esos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error importante que resulte de fraude es mayor que uno que resulte de error, debido a que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales, declaraciones erróneas, o la violación del control interno.
- Obtenemos una comprensión del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fondo.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas hechas por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado del uso por parte de la Administración de la contabilización de situaciones de negocio en marcha y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre importante con relación a eventos o condiciones que puedan dar lugar a una duda significativa acerca de la capacidad del Fondo para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se requiere que dirijamos la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida en la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los eventos o condiciones futuras pueden causar que el Fondo deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación, estructura y contenido generales de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de manera que logren su presentación razonable.

Comunicamos a la Administración sobre, entre otros asuntos, el alcance y oportunidad planeados de la auditoría y los hallazgos de auditoría significativos, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

*DELOITTE*

30 de diciembre de 2021  
Panamá, República de Panamá

**Quantia Select Fondo de Jubilación y Pensiones**  
**(Administrado por Quantia-AFP Corp.)**

**Estado de activos netos**  
**30 de septiembre de 2021**

(En balboas)

---

	<b>Notas</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Activos</b>			
Depósitos en bancos	5, 6	461,808	475,050
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	5, 8	6,543,047	5,364,218
Otros activos	9	<u>20,048</u>	<u>24,205</u>
<b>Total de activos</b>		<u>7,024,903</u>	<u>5,863,473</u>
<b>Pasivo</b>			
Cuentas por pagar	10	<u>47,129</u>	<u>-</u>
<b>Total de pasivo</b>		<u>47,129</u>	<u>-</u>
<b>Activos netos</b>		<u>6,977,774</u>	<u>5,863,473</u>

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

**Quantia Select Fondo de Jubilación y Pensiones  
(Administrado por Quantia-AFP Corp.)**

**Estado de ganancias o pérdidas  
Por el año terminado al 30 de septiembre de 2021  
(En balboas)**

---

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Ingresos operativos:</b>		
Intereses ganados	213,471	172,330
Pérdida neta realizada en inversiones a valor razonable con cambios en resultados	(25,511)	(15,246)
Ganancia neta no realizada en inversiones a valor razonable con cambios en resultados	82,541	46,482
Dividendos ganados	<u>52,303</u>	<u>17,550</u>
<b>Total de ingresos operativos</b>	<u>322,804</u>	<u>221,116</u>
<b>Gastos de operaciones:</b>		
Comisiones	<u>65,392</u>	<u>5</u>
<b>Rendimiento neto</b>	<u>257,412</u>	<u>221,111</u>

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

**Quantia Select Fondo de Jubilación y Pensiones**  
**(Administrado por Quantia-AFP Corp.)**

**Estado de cambios en los activos netos**  
**Por el año terminado al 30 de septiembre de 2021**  
(En balboas)

	Nota	<b>Aportes recibidos, netos</b>	<b>Rendimientos acumulados</b>	<b>Activos netos</b>
<b>Saldo al 1 de enero del 2019</b>		<u>2,647,597</u>	<u>68,483</u>	<u>2,716,080</u>
Aportes recibidos	11	3,022,931	-	3,022,931
Retiro de aportes	11	(96,649)	-	(96,649)
Rendimiento neto		<u>-</u>	<u>221,111</u>	<u>221,111</u>
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2020</b>		<u>5,573,879</u>	<u>289,594</u>	<u>5,863,473</u>
Aportes recibidos		1,043,544	-	1,043,544
Otros ajustes	11	41,506	(41,506)	-
Retiro de aportes	11	(186,655)	-	(186,655)
Rendimiento neto	11	<u>-</u>	<u>257,412</u>	<u>257,412</u>
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2021</b>		<u>6,472,274</u>	<u>505,500</u>	<u>6,977,774</u>

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

**Quantia Select Fondo de Jubilación y Pensiones**  
**(Administrado por Quantia-AFP Corp.)**

**Estado de flujos de efectivo**  
**Por el año terminado al 30 de septiembre de 2021**  
 (En balboas)

	Notas	2021	2020
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Rendimiento neto		257,412	221,111
Ajustes para:			
Intereses ganados		(213,471)	(172,330)
Dividendos ganados		(52,303)	(17,550)
Pérdida neta realizada en inversiones a valor razonable con cambios en resultados		25,511	15,246
Ganancia neta no realizada en inversiones a valor razonable con cambios en resultados		(82,541)	(46,482)
Cambios en activos y pasivo:			
Depósitos a plazo mayores a 90 días		-	(100,000)
Otros activos		(9,461)	(24,205)
Cuentas por pagar		47,129	-
Efectivo utilizado en las operaciones		(27,724)	(124,210)
Intereses recibidos		227,084	174,459
Dividendos recibidos		52,303	17,550
Flujos neto de efectivo proveniente de las actividades de operación		<u>251,663</u>	<u>67,799</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Compras de inversiones a valor razonable con cambios en resultados		(10,875,016)	(10,208,994)
Ventas y redenciones de inversiones a valor razonable con cambios en resultados		<u>9,753,217</u>	<u>7,372,535</u>
Flujos neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		<u>(1,121,799)</u>	<u>(2,836,459)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Aportes recibidos	11	1,043,544	3,022,931
Retiro de aportes	11	<u>(186,655)</u>	<u>(96,649)</u>
Flujos neto de efectivo proveniente de las actividades de financiación		<u>856,889</u>	<u>2,926,282</u>
(Disminución) aumento neto en depósito en bancos		(13,247)	157,622
Depósitos en bancos al inicio del año	6	<u>171,660</u>	<u>14,038</u>
Depósitos en bancos al final del año	6	<u>158,413</u>	<u>171,660</u>

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



# **Quantia Select Fondo de Jubilación y Pensiones (Administrado por Quantia-AFP Corp.)**

## **Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado al 30 de septiembre de 2021**

(En balboas)

---

### **1. Información general**

Quantia Select Fondo de Jubilación y Pensiones (el “Fondo”) fue autorizado a operar mediante Resolución No.460-18 del 9 de octubre de 2018 e inició operaciones el 14 de enero de 2019, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá (“SMV”) le expide, a la Administradora el Fondo Básico denominado Quantia Select Fondo de Jubilación y Pensiones (el Fondo) habilitado para la integración y desarrollo de Planes de Pensiones.

La Administradora del Fondo es Quantia - AFP Corp, una subsidiaria 100% poseída por MMG Bank Corporation. La Administradora es una sociedad anónima organizada y existente bajo las leyes de la República de Panamá mediante Escritura Pública No.14,930 de 26 de septiembre de 2017, de la Notaría Octava de Panamá, inscrita al Folio No. 155655851 de la Sección Mercantil del Registro Público, el día 28 de septiembre de 2017. Mediante Resolución No.258-18 del 6 de junio de 2018 la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá (“SMV”) le expide, la Licencia de Administradora de Inversiones de Fondos de Jubilación y Pensiones.

Su actividad está regulada por la Ley 10 de 16 de abril de 1993 y Decreto Ley No.1 de 1999 y sus modificaciones en el Acuerdo No.11-2005 de 5 de agosto de 2005.

Los aportes recibidos periódicamente en el Fondo son invertidos de manera colectiva con el objetivo de generar beneficios a los afiliados. Una vez los afiliados del Fondo cumplan con los requerimientos estipulados en la ley, estos pueden disponer del saldo total de sus cuentas individuales.

El Fondo no forma parte de los estados financieros de Quantia - AFP Corp. la Administradora de Inversiones de Fondos Jubilación y Pensiones. Los activos y pasivos originados de las actividades del Fondo se controlan separadamente de las actividades regulares de Quantia-AFP Corp. la Administradora.

Las oficinas del Fondo se encuentran ubicadas en Costa del Este, Avenida Paseo del Mar, MMG Tower piso 21.

### **2. Políticas de contabilidad más significativas**

#### **2.1 Normas e interpretaciones adoptadas con efectos sobre los estados financieros**

Para el año terminado al 30 de septiembre de 2021 entraron en vigor las siguientes normas NIIF e interpretaciones, que no tuvieron un impacto en los estados financieros del Fondo.

- Enmienda a la NIIF 9, NIC 39, y la NIIF 7 - Reforma de la tasa de interés de referencia.
- Modificación a la NIIF 16 - Concesiones de renta relacionadas a COVID-19.
- Marco conceptual - Enmiendas a las referencias del marco conceptual en las Normas. Las normas que fueron enmendadas son: NIIF 2, NIIF 3, NIIF 6, NIIF 14, NIC 1, NIC8, NIC 34, NIC 37, NIC 38, CNIIF12, CNIIF19, CNIIF 20, CNIIF 22 y la SIC 32.
- NIIF 3 (Enmienda) - Definición de un negocio.
- NIC 1 y NIC 28 (Enmienda) - Definición de materialidad.

#### **2.2 NIIF's nuevas y revisadas emitidas, pero aún no efectivas**

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a normas contables han sido publicadas, pero no son mandatorias para el año terminado al 30 de septiembre de 2021, y no han sido adoptadas anticipadamente por el Fondo. Los principales cambios de estas nuevas normas se presentan a continuación:

## **Quantia Select Fondo de Jubilación y Pensiones (Administrado por Quantia-AFP Corp.)**

### **Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado al 30 de septiembre de 2021**

(En balboas)

---

#### NIIF 17 – Contratos de seguros

En mayo de 2016, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por sus siglas en inglés), emitió la NIIF 17 para reemplazar la NIIF 4. La contabilidad de los contratos de seguros requiere que las entidades separen los derivados implícitos especificados, se distingan componentes de inversión y las obligaciones de desempeño de los contratos de seguros para reconocer, presentar y revelar por separado los ingresos por seguros, los gastos de los servicios de seguros y los ingresos o gastos financieros de seguros. Sin embargo, se permite un método de medición simplificado para medir la cantidad relacionada con el servicio restante mediante la asignación de la prima durante el año de cobertura.

El modelo general utilizará los supuestos actuales para estimar el monto, el tiempo y la incertidumbre de los flujos de efectivo futuros y medirá explícitamente el costo de esa incertidumbre, toma en cuenta las tasas de interés del mercado y el impacto de las opciones y garantías de los asegurados.

En junio de 2020, el IASB emitió las modificaciones a la NIIF 17 para enfocarse en las preocupaciones e implementación de los cambios que se identificaron después de que la NIIF 17 fue publicada. Las modificaciones difieren la fecha de aplicación inicial de la NIIF 17 (incorporando las modificaciones) para el reporte anual que comience en o después del 1 de enero de 2023. Al mismo tiempo, el IASB emitió una Extensión Temporal de Exención para Aplicar NIIF 9 (Modificaciones a la NIIF 4) que extiende la fecha de expiración de la excepción temporal para aplicar la NIIF 9 en la NIIF 4 para períodos anuales empezando en o después del 1 de enero de 2023.

NIIF 17 debe ser aplicada retrospectivamente a menos de que no sea práctico, en dado caso se modificará el enfoque retrospectivo o se aplicará el enfoque del valor razonable.

De acuerdo con los requisitos de transición, la fecha de la aplicación inicial es el comienzo del período de informe anual en el que la entidad aplica la Norma por primera vez y, la fecha de transición es el comienzo del período inmediatamente anterior a la fecha de la aplicación inicial.

Esta NIIF es de aplicación obligatoria para los períodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2023. Se permite la aplicación anticipada. El Fondo está en proceso de evaluar el impacto de la adopción de la NIIF 17 en los estados financieros y las revelaciones.

#### Modificaciones a NIIF 3 - Referencia al Marco Conceptual

Las modificaciones actualizan NIIF 3 para que se pueda referir al Marco Conceptual 2018 en lugar del Marco de 1989. También añadieron un requerimiento que, para obligaciones dentro del alcance de NIC 37, un comprador aplica la NIC 37 para determinar si la fecha de adquisición es una obligación presente o existe como resultado a partir de un evento pasado. Por gravámenes que estén dentro del alcance de CINIIF 21 Gravámenes, el comprador aplica CINIIF 21 para determinar si la obligación da lugar a un pasivo para pagar el gravamen que ocurrió en la fecha de adquisición.

Finalmente, las modificaciones agregan una declaración explícita que el comprador no reconocerá un activo contingente adquirido de una combinación de negocios.

Las modificaciones son efectivas para las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición sea en o después del período inicial del primer período anual iniciando en o después del 1 de enero de 2022. Con opción a aplicación anticipada si la entidad también aplica todas las otras referencias actualizadas (publicadas junto con el Marco Conceptual) al mismo tiempo o anticipadamente.

#### Modificaciones a NIC 37 - Contratos Onerosos - costos por cumplir un contrato

Las modificaciones especifican que los ‘costos por cumplir’ un contrato comprende los ‘costos relacionados directamente al contrato’. Los costos que se relacionan directamente a un contrato consisten de los costos incrementales y los costos por cumplir un contrato (ejemplo: mano de obra o materiales) y la asignación de otros costos que se relacionen directamente para cumplir un contrato (como la asignación de la depreciación a las partidas de propiedad, planta y equipo para cumplir el contrato).

## **Quantia Select Fondo de Jubilación y Pensiones (Administrado por Quantia-AFP Corp.)**

### **Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado al 30 de septiembre de 2021**

(En balboas)

---

Las modificaciones aplican para contratos en los cuales la entidad no ha cumplido aún con todas sus obligaciones al inicio del período anual de reporte en los cuales la entidad aplique por primera vez las modificaciones. Los comparativos no deben reformularse. En cambio, la entidad debe reconocer el efecto acumulado de la aplicación inicial de las modificaciones como un ajuste al balance en las utilidades retenidas o algún otro componente de capital, como sea apropiado, para la fecha de aplicación inicial.

Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2022, con opción de aplicación anticipada.

#### Modificaciones anuales a las normas NIIF 2018-2020

Las modificaciones anuales incluyen la modificación a tres normas de interés para el Fondo:

#### NIIF 1 - Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera

La modificación proporciona un alivio adicional a una subsidiaria que se convierte en un adoptante por primera vez más tarde que su matriz con respecto a la contabilidad de las diferencias de conversión acumuladas. Como resultado de la modificación, una subsidiaria que utiliza la exención de la NIIF 1:D16(a) ahora también puede optar por medir las diferencias de conversión acumuladas para todas las operaciones extranjeras al valor en libros que se incluirían en los estados financieros de la matriz, basados en la fecha de conversión de la matriz a las Normas NIIF, si no se realizaron ajustes para los procedimientos y por los efectos de la combinación de negocios en la que la matriz adquirió la subsidiaria. Una elección similar está disponible para una empresa asociada o negocio conjunto que utilice la exención en la NIIF 1:D16(a).

La modificación es efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2022, con opción de adopción anticipada.

#### NIIF 9 - Instrumentos Financieros

La modificación aclara que al aplicar la prueba del '10%' para evaluar si se debe dar de baja un pasivo financiero, una entidad incluye solo las cuotas pagadas o recibidas entre la entidad (el prestatario) y el prestador, incluyendo cuotas pagadas o recibidas por la entidad o el prestador. Las enmiendas son aplicadas prospectivamente a las modificaciones o cambios que ocurran en o después de la fecha que la entidad aplica por primera vez la enmienda.

La modificación es efectiva para períodos anuales que empiezan en o después del 1 de enero de 2022, con opción a aplicación anticipada.

#### NIIF 16 - Arrendamientos

Las modificaciones eliminan la figura del reembolso por mejoras a los arrendamientos. Como las modificaciones a la NIIF 16 solo son con respecto a un ejemplo ilustrativo, no hay fecha de inicio establecida.

Modificaciones a la NIIF 9, Instrumentos Financieros, NIC 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición, NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones, NIIF 4, Contratos de Seguros, y NIIF 16, Arrendamientos, "Reforma de referencia de tasas de interés — Fase 2.

El IASB finalizó su respuesta a la reforma en curso de los tipos de interés ofrecidos interbancarios ("IBOR") y otros tipos de interés de referencia mediante la publicación de un paquete de enmiendas a las normas NIIF. Las modificaciones complementan las publicadas en 2019 y se centran en los efectos en los estados financieros cuando una entidad sustituye el antiguo tipo de interés de referencia por un tipo de referencia alternativo como resultado de las reformas.

# **Quantia Select Fondo de Jubilación y Pensiones (Administrado por Quantia-AFP Corp.)**

## **Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado al 30 de septiembre de 2021**

(En balboas)

---

Las modificaciones de esta fase final se refieren a:

- Cambios en la base para determinar los flujos de efectivo contractuales de activos financieros, pasivos financieros y pasivos de arrendamiento;
- Contabilidad de coberturas; y
- Divulgaciones

Las modificaciones son efectivas para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2021, con aplicación anticipada permitida.

En adición, las siguientes modificaciones han sido emitidas y no tienen efecto en los estados financieros de la Empresa.

Modificaciones a NIC 1	Clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes.
Modificaciones a NIC 16	Propiedad, Planta y Equipo - antes de ser utilizados.
Modificaciones a NIC 41	Agricultura

### **2.3 Base de presentación**

Los estados financieros del Fondo han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's).

Los estados financieros han sido preparados bajo la base del costo histórico, excepto por los valores a valor razonable con cambios en resultados, las cuales se presentan a su valor razonable.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición, independientemente de si ese precio sea directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, el Fondo tiene en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado tomarían esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de valoración y/o revelación en los estados financieros se determina de la forma previamente dicha, a excepción de las transacciones de pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la NIIF 2, las operaciones de leasing que están dentro del alcance de la NIIF 16, y mediciones que tienen algunas similitudes con valor razonable, pero que no son valor razonable, tales como el valor neto realizable de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36..

Los estados financieros han sido preparados por la Administración asumiendo que el Fondo continuará operando como un negocio en marcha. El impacto COVID-19 sobre las operaciones del Fondo se describen en la Nota 14 de los estados financieros.

### **2.4 Moneda funcional y de presentación**

Los estados financieros están expresados en balboas, la moneda del país donde el Fondo está constituido y opera. La conversión de balboas a dólares es incluida exclusivamente para conveniencia de los lectores en los Estados Unidos de América, y al 30 de septiembre de 2021 están a la par con los dólares de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y utiliza los dólares como moneda legal.

### **2.5 Activos financieros**

El Fondo clasifica todos sus instrumentos financieros basados en los modelos de negocios para la administración de esos activos financieros y en función de los términos contractuales.

## **Quantia Select Fondo de Jubilación y Pensiones (Administrado por Quantia-AFP Corp.)**

### **Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado al 30 de septiembre de 2021**

(En balboas)

---

Estos modelos incluyen dos categorías de clasificación para los activos financieros:

- Costo Amortizado (CA).
- Valor razonable con cambios en resultados (VRCR).

### **Evaluación del modelo de negocio**

El Fondo realizó una evaluación a nivel de su portafolio y del área de negocios del objetivo del modelo de negocio que aplica a los instrumentos financieros de dichos portafolios con el fin de documentar cómo se gestionan los mismos. La información que fue considerada incluyó lo siguiente:

- Las políticas y los objetivos señalados para la cartera y la operación de esas políticas en la práctica que incluyen la estrategia de la gerencia para definir:
  - i. El cobro de ingresos por intereses contractuales.
  - ii. Mantener un perfil de rendimiento de interés definido.
  - iii. Mantener un rango de duración específico.
  - iv. Poder vender en cualquier momento por necesidades de liquidez o con el fin de optimizar el perfil de riesgo / retorno de un portafolio con base en las tasas de interés, los márgenes de riesgo, la duración actual y la meta definida.
- La forma en que se reporta a la alta gerencia del Fondo sobre el comportamiento del portafolio;
- Los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y la forma en que se administran dichos riesgos;
- La frecuencia y el valor de las ventas en períodos, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras.

Los activos financieros que son mantenidos para vender y cuyo rendimiento es evaluado solamente con base en el cambio de su valor razonable son medidos a valor razonable con cambios en resultados debido a que estos no son mantenidos para cobrar flujos de caja contractuales ni para obtener flujos de caja contractuales y vender estos activos financieros.

El Fondo determinó clasificar sus activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (VRCR), que incluye valores para negociar en títulos de deuda, acciones y fondos de inversión de capital variable.

### **Evaluación si los flujos de caja contractuales son solamente pagos de principal e intereses**

Para el propósito de esta evaluación, “principal” se define como el valor razonable del activo financiero al momento de reconocimiento inicial. “Interés” se define como la consideración del valor del dinero en el tiempo y por el riesgo de crédito asociado al monto del principal vigente a un período de tiempo particular y costos asociados, al igual que el margen de rentabilidad.

Al evaluar si los flujos de caja contractuales son solamente pagos de principal e intereses, el Fondo se enfocó en los términos contractuales del instrumento.

Al hacer esta evaluación el Fondo considera:

- Eventos contingentes que podrían cambiar el monto y/o periodicidad de los flujos de caja.
- Condiciones de apalancamiento.
- Términos de pago anticipado y extensión.
- Términos que limitan al Fondo para obtener flujos de caja de activos específicos.
- Características que modifican las consideraciones para el valor del dinero en el tiempo.

# **Quantia Select Fondo de Jubilación y Pensiones (Administrado por Quantia-AFP Corp.)**

## **Notas a los estados financieros Por el año terminado al 30 de septiembre de 2021 (En balboas)**

---

### Deterioro de activos financieros

Todos los activos financieros del Fondo son medidos a valor razonable con cambios en resultados (VRCR), por lo cual no se realiza análisis de deterioro por pérdidas crediticias esperadas (PCE) sobre los activos financieros.

### **2.6 Reconocimiento de ingresos**

Los intereses de títulos de deuda al valor razonable con cambios en resultados son acumulados sobre la base del tiempo proporcional, por referencia al principal pendiente y al tipo de interés efectivo aplicable, el cual es la tasa que descuenta exactamente los recibos de efectivo futuro estimados a través de la vida esperada del activo financiero al valor neto en libros de dicho activo al reconocimiento inicial. Los ingresos por intereses se reconocen al bruto de retención de impuestos, si los hubiere.

El ingreso por dividendos de acciones se reconoce al recibirlo.

### **2.7 Depósitos en bancos**

Los depósitos en bancos incluyen depósitos a la vista y depósitos a plazo en bancos locales con vencimientos originales mayores a 90 días.

### **2.8 Gastos**

Todos los gastos son reconocidos en el estado de rendimiento neto sobre una base de devengado.

### **2.9 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.

## **3. Administración de riesgos de instrumentos financieros**

El Fondo está expuesto a una serie de riesgos debido a la naturaleza de sus actividades. Estos riesgos incluyen el riesgo de mercado (incluyendo el riesgo cambiario, riesgo en las tasas de interés y riesgo en los precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

El Fondo, por su naturaleza, mantiene actividades relacionadas con el uso de instrumentos financieros, mediante la aceptación de aportes y coloca dichos fondos en depósitos y valores de inversión, manteniendo la liquidez necesaria para hacerle frente a los reembolsos de los afiliados y las otras erogaciones en el curso normal del negocio y, como tal, el estado de situación financiera, el estado de rendimiento neto se componen principalmente de instrumentos financieros, los cuales expone al Fondo a diferentes riesgos que pudieran amenazar sus objetivos de negocio.

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

## **Quantia Select Fondo de Jubilación y Pensiones (Administrado por Quantia-AFP Corp.)**

### **Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado al 30 de septiembre de 2021**

(En balboas)

---

#### Gestión del riesgo

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

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

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

#### Mitigación de riesgos

El Fondo detalla en el prospecto 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 posibles acontecimientos adversos, dar lugar a pérdidas significativas.

Las concentraciones de riesgo de contrapartida pueden surgir cuando una serie de instrumentos financieros o contratos están concentrados 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 causarían su capacidad para cumplir con las obligaciones contractuales que se ve afectado de manera similar por cambios en las condiciones económicas, políticas o de otro tipo.

Con el fin de evitar la excesiva concentración de riesgos, las políticas de inversión del Fondo y los procedimientos de gestión de riesgo incluyen directrices específicas para garantizar el mantenimiento de una cartera diversificada. Quantia-AFP Corp. la Administradora tiene el mandato dentro de los límites prescritos para reducir la exposición y para controlar las concentraciones excesivas de riesgo cuando se presenten.

### **3.1 Riesgo de crédito**

El Fondo está expuesto al riesgo de crédito, que es el riesgo de que una contraparte provoque una pérdida financiera para el Fondo al incumplir con las obligaciones contractuales.

El Fondo mitiga su exposición al riesgo de crédito a través de una política de inversión que limita a un monto prudente la adjudicación de recursos a un solo emisor o a un grupo de emisores basado en las calificaciones de riesgo.

#### 3.1.1 Riesgo de liquidación

Las actividades del Fondo pueden generar un riesgo al momento de la liquidación de transacciones y negociaciones con una contraparte. El riesgo de liquidación es el riesgo de pérdida debido al incumplimiento del Fondo de su obligación de entregar efectivo, valores u otros activos según lo acordado por contrato.

Para ciertos tipos de transacciones, el Fondo mitiga el riesgo realizando liquidaciones a través de un agente de liquidación para asegurar que una negociación se liquida sólo cuando ambas partes han cumplido con sus obligaciones contractuales de liquidación. Los límites de liquidación forman parte del proceso de monitoreo de límites/aprobaciones de créditos descritos anteriormente.

**Quantia Select Fondo de Jubilación y Pensiones  
(Administrado por Quantia-AFP Corp.)**

**Notas a los estados financieros  
Por el año terminado al 30 de septiembre de 2021  
(En balboas)**

El siguiente cuadro analiza la calidad crediticia de los activos financieros:

2021	Depósitos en bancos		Valores a valor razonable con cambios en resultados		Total	
Calificación internacional						
AAA	-	0%	99,995	2%	99,995	1%
A+, A, A-	-	0%	25,875	1%	25,875	1%
BBB+, BBB, BBB-	-	0%	1,727,562	26%	1,727,562	24%
Total calificación internacional	-	0%	1,853,432	29%	1,853,432	26%
Calificación local						
AA+, AA, AA-	461,808	100%	1,271,297	19%	1,733,105	25%
A+, A, A-	-	0%	1,861,249	28%	1,861,249	27%
BBB+, BBB, BBB-	-	0%	1,557,069	24%	1,557,069	22%
Total calificación local	461,808	100%	4,689,615	71%	5,151,423	74%
Total	461,808	100%	6,543,047	100%	7,004,855	100%
2020	Depósitos en bancos		Valores a valor razonable con cambios en resultados		Total	
Calificación internacional						
AA+, AA, AA-	-	0%	793,905	15%	793,905	14%
A+, A, A-	-	0%	802,276	15%	802,276	14%
BBB+, BBB, BBB-	-	0%	920,375	17%	920,375	15%
Total calificación internacional	-	0%	2,516,556	47%	2,516,556	43%
Calificación local						
AA+, AA, AA-	475,050	100%	1,198,459	22%	1,673,509	29%
A+, A, A-	-	0%	699,816	13%	699,816	12%
BBB+, BBB, BBB-	-	0%	949,387	18%	949,387	16%
Total calificación local	475,050	100%	2,847,662	53%	3,322,712	57%
Total	475,050	100%	5,364,218	100%	5,839,268	100%

Las inversiones en corporativos locales sin calificación generalmente son respaldadas por garantías reales con un valor razonable en exceso del saldo de la deuda en circulación.

Todas las compras y ventas de valores cotizados se reciben o entregan utilizando intermediarios certificados.

La entrega de los valores vendidos sólo se realiza una vez que el pago ha sido recibido y el pago se realiza en una compra sólo después de que los valores hayan sido recibidos por el custodio. El comercio fallará si cualquiera de las partes no cumple con sus obligaciones.

El intermediario para ejecución de los fondos es MMG Bank Corporation, quien a su vez realiza ejecución entrega contra pago con intermediarios financieros locales e internacionales.



**Quantia Select Fondo de Jubilación y Pensiones  
(Administrado por Quantia-AFP Corp.)**

**Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado al 30 de septiembre de 2021**

(En balboas)

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

De acuerdo con los límites de inversión que se describen en el prospecto, el Fondo no podrá invertir más del 15% de su patrimonio neto en un único emisor.

**3.1.2 Concentración del riesgo de crédito**

El Fondo monitorea la concentración de riesgo de crédito por sector y ubicación geográfica. El análisis de la concentración de los riesgos de crédito a la fecha de los estados financieros es la siguiente:

	2021		2020	
<b>Concentración geográfica:</b>				
Panamá	4,689,615	72%	2,847,662	53%
América Latina y el Caribe	1,753,437	27%	1,655,091	31%
Estados Unidos de América	99,995	1%	411,167	8%
Otros países	-	0%	450,298	8%
	<u>6,543,047</u>	<u>100%</u>	<u>5,364,218</u>	<u>100%</u>

	2021	2020
<b>Concentración por industria:</b>		
Financiero	44%	31%
Bienes raíces	13%	5%
Soberanos	13%	31%
Fondos	11%	0%
Servicios básicos	8%	8%
Consumo, cíclico	6%	0%
Salud	3%	0%
Consumo, no cíclico	1%	0%
Energía	0%	4%
Materiales	0%	8%
Otros	1%	13%
Total	<u>100%</u>	<u>100%</u>

La exposición al riesgo de crédito es realizada por la Administradora y monitoreada, a través de análisis periódicos de la capacidad de los prestatarios de cumplir con sus obligaciones financieras.

Adicionalmente, la Administradora revisa periódicamente el perfil de riesgo de la cartera de inversión.

El comité está debidamente autorizado para evaluar y recomendar a la Junta Directiva cambios en los límites de crédito cuando sean apropiados.

**Quantia Select Fondo de Jubilación y Pensiones  
(Administrado por Quantia-AFP Corp.)**

**Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado al 30 de septiembre de 2021**

(En balboas)

**3.2 Riesgo de liquidez**

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

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

Los activos financieros del Fondo pueden incluir también inversiones que figuran a continuación que pudiesen limitar la capacidad del Fondo para liquidar algunas de sus inversiones por un importe próximo a su valor razonable, con el fin de satisfacer sus necesidades de liquidez:

- Las inversiones en fondos de inversión abiertos que pueden no ser fácilmente realizables debido a situaciones puntuales donde los mismos se cierran, abstención prolongada, los plazos de preaviso o de liquidación; o en períodos o casos extraordinarios en los que los rescates se suspendieron debido a las condiciones adversas del mercado.
- Las inversiones en títulos de deuda que se negocian sobre el mostrador y las acciones no cotizadas que no se negocian en un mercado activo.

La siguiente tabla ilustra la liquidez esperada de los activos mantenidos:

<b>2021</b>	<b>Hasta 1 mes</b>	<b>De 1 mes a 3 meses</b>	<b>De 3 meses a 1 año</b>	<b>De 1 año a 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>	<b>Sin vencimiento</b>	<b>Total</b>
Activos							
Depósitos en bancos:							
A la vista	158,413	-	-	-	-	-	158,413
A plazo	-	-	-	303,395	-	-	303,395
Valores a valor razonable con cambios en resultados	367,277	229,910	1,053,447	1,721,737	1,625,183	1,545,493	6,543,047
<b>Total de activos</b>	<b>525,690</b>	<b>229,910</b>	<b>1,053,447</b>	<b>2,025,132</b>	<b>1,625,183</b>	<b>1,545,493</b>	<b>7,004,855</b>
<b>2020</b>	<b>Hasta 1 mes</b>	<b>De 1 mes a 3 meses</b>	<b>De 3 meses a 1 año</b>	<b>De 1 año a 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>	<b>Sin vencimiento</b>	<b>Total</b>
Activos							
Depósitos en bancos:							
A la vista	171,660	-	-	-	-	-	171,660
A plazo	-	-	-	303,390	-	-	303,390
Valores a valor razonable con cambios en resultados	70,168	30,072	11,000	2,383,093	2,159,729	710,156	5,364,218
<b>Total de activos</b>	<b>241,828</b>	<b>30,072</b>	<b>11,000</b>	<b>2,686,483</b>	<b>2,159,729</b>	<b>710,156</b>	<b>5,839,268</b>

## **Quantia Select Fondo de Jubilación y Pensiones (Administrado por Quantia-AFP Corp.)**

### **Notas a los estados financieros Por el año terminado al 30 de septiembre de 2021 (En balboas)**

---

#### **3.3 Riesgo de mercado**

El Fondo está expuesto a los riesgos de mercado, que son los riesgos de que el valor razonable de los flujos de caja futuros del instrumento financiero fluctúe debido a los cambios en los precios del mercado. Los riesgos de mercado surgen por posiciones abiertas en las tasas de interés, moneda y acciones, los cuales están expuestos a movimientos de mercados generales y específicos; y a cambios en el nivel de volatilidad de las tasas o precios de mercado, tales como las tasas de interés, margen de crédito y las tasas de cambio de moneda.

El Fondo establece políticas de parámetros de exposición a los diferentes factores de riesgo de mercado. Las políticas y límites son aprobados por la Administradora y ratificados por la Junta Directiva. La Administradora es responsable de velar por el cumplimiento de estas políticas y recomendar mejoras según sean requeridas.

La Administradora utiliza metodologías robustas para la medición y monitoreo del riesgo de tasa, el principal factor de riesgo de mercado que afronta el Fondo y sobre el cual se realizan distintos escenarios de estrés contemplando los efectos de movimientos en las tasas libres de riesgo y primas de crédito sobre el portafolio.

Adicionalmente el Fondo ha establecido un límite de inversión de hasta un 15% de exposición máxima en un valor, garantizando de esta forma mantener un portafolio de inversiones diversificado. Actualmente la exposición máxima en un emisor es de un 13%. Adicionalmente, el Fondo mantiene una política de manejo de duración que tiene como objetivo limitar la sensibilidad al riesgo de mercado de los activos del portafolio.

##### **3.3.1 Riesgo de precio**

El riesgo de precio es el que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar producto de los cambios en los precios de mercado (distintos a aquellos que surgen del riesgo de tasa de interés o de moneda), ya sea 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 Fondo está expuesto a riesgos de precios de las acciones que surgen de sus inversiones en instrumentos de patrimonio relacionados e inversiones en fondos de inversión de capital variable.

La Administradora gestiona el riesgo de precio de las acciones del Fondo sobre una base mensual, de acuerdo con los objetivos y políticas de inversión del Fondo. Las posiciones generales del mercado del Fondo son monitoreadas por la Administradora mensualmente.

##### **3.3.2 Riesgo de tasa de interés**

Es el riesgo asociado con un cambio en el valor presente de los flujos futuros de efectivo y el valor de un instrumento financiero debido a variaciones en las tasas de interés del mercado. El Fondo está expuesto a los riesgos de fluctuación de la tasa de interés del mercado.

La Junta Directiva establece límites en el nivel de disparidad de las tasas de interés que pueden ser asumidas, las cuales son monitoreadas por la Administradora para mitigar este riesgo.

La tabla que aparece a continuación resume la exposición del Fondo a los riesgos de tasa de interés. Los activos están incluidos en la tabla a su valor en libros, clasificados por categorías por el que ocurra primero entre la nueva fijación de tasa contractual o las fechas de vencimiento.

**Quantia Select Fondo de Jubilación y Pensiones  
(Administrado por Quantia-AFP Corp.)**

**Notas a los estados financieros  
Por el año terminado al 30 de septiembre de 2021  
(En balboas)**

<b>2021</b>	<b>Hasta 1 mes</b>	<b>De 1 mes a 3 meses</b>	<b>De 3 meses a 1 año</b>	<b>De 1 año a 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>	<b>Sin tasa</b>	<b>Total</b>
Activos							
Depósitos en bancos:							
A la vista	-	-	-	-	-	158,413	158,413
A plazo	-	-	-	303,395	-	-	303,395
Valores a valor razonable con cambios en resultados	367,277	229,910	1,053,447	1,721,737	1,625,183	1,545,493	6,543,047
<b>Total de activos</b>	<b>367,277</b>	<b>229,910</b>	<b>1,053,447</b>	<b>2,025,132</b>	<b>1,625,183</b>	<b>1,703,906</b>	<b>7,004,855</b>
<b>2020</b>	<b>Hasta 1 mes</b>	<b>De 1 mes a 3 meses</b>	<b>De 3 meses a 1 año</b>	<b>De 1 año a 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>	<b>Sin tasa</b>	<b>Total</b>
Activos							
Depósitos en bancos:							
A la vista	-	-	-	-	-	171,660	171,660
A plazo	-	-	-	303,390	-	-	303,390
Valores a valor razonable con cambios en resultados	70,168	30,072	11,000	2,383,093	2,159,729	710,156	5,364,218
<b>Total de activos</b>	<b>70,168</b>	<b>30,072</b>	<b>11,000</b>	<b>2,686,483</b>	<b>2,159,729</b>	<b>881,816</b>	<b>5,839,268</b>

**3.3.3 Sensibilidad a los tipos de interés**

Es el riesgo asociado con una disminución en los flujos futuros de efectivo y el valor de un instrumento financiero debido a variaciones en las tasas de interés del mercado.

La Administradora utiliza metodologías robustas para la medición y monitoreo del riesgo de tasa derivado de la fluctuación en el valor razonable de un instrumento financiero y su respectivo efecto sobre el patrimonio, el principal factor de riesgo de mercado que afronta el Fondo. Actualmente se realizan distintos escenarios de evaluación de los riesgos que consideren un análisis bajo condiciones extremas ("stress testing") contemplando la sensibilidad a los movimientos en las tasas libres de riesgo y primas de crédito sobre el portafolio. Los resultados de estas simulaciones son monitoreados diariamente y presentados mensualmente a la Administradora.

El análisis de sensibilidad a continuación refleja el cambio en el valor razonable de las inversiones dado un incremento o disminución súbita de 100 puntos básicos tomando como base la duración modificada de la cartera de inversiones. Este cambio de valor razonable podría darse por cambios en las tasas de descuento productos de factores de crédito, de liquidez y/o macroeconómicos o una combinación de ellos:

**Quantia Select Fondo de Jubilación y Pensiones  
(Administrado por Quantia-AFP Corp.)**

**Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado al 30 de septiembre de 2021**

(En balboas)

	<b>Sensibilidad a los tipos de interés</b>			
	<b>Incremento de 100 pb</b>	<b>Disminución de 100 pb</b>	<b>Incremento de 50 pb</b>	<b>Disminución de 50 pb</b>
<b>2021</b>				
Valores a valor razonable con cambios en resultados	(112,760)	112,760	(56,380)	56,380
	<b>Sensibilidad a los tipos de interés</b>			
	<b>Incremento de 100 pb</b>	<b>Disminución de 100 pb</b>	<b>Incremento de 50 pb</b>	<b>Disminución de 50 pb</b>
<b>2020</b>				
Valores a valor razonable con cambios en resultados	(310,080)	310,080	(155,040)	155,040
	<b>Sensibilidad en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones con relación a movimientos de tasas</b>			
	<b>Incremento de 100 pb</b>	<b>Disminución de 100 pb</b>	<b>Incremento de 50 pb</b>	<b>Disminución de 50 pb</b>
<b>2021</b>				
Al 30 de septiembre de 2021	(69,778)	69,778	(34,889)	34,889
Promedio del año	(66,439)	66,439	(33,220)	33,220
Máximo del año	(69,778)	69,778	(34,889)	34,889
Mínimo del año	(59,477)	59,477	(29,738)	29,738
	<b>Sensibilidad en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones con relación a movimientos de tasas</b>			
	<b>Incremento de 100 pb</b>	<b>Disminución de 100 pb</b>	<b>Incremento de 50 pb</b>	<b>Disminución de 50 pb</b>
<b>2020</b>				
Al 30 de septiembre de 2020	(58,635)	58,635	(29,317)	29,317
Promedio del año	(47,650)	47,650	(23,825)	23,825
Máximo del año	(58,635)	58,635	(29,317)	29,317
Mínimo del año	(27,692)	27,692	(13,846)	13,846

**4. Instrumentos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados**

**4.1 Valor razonable de activos financieros**

El valor razonable de activos financieros y pasivos se negocia en mercados activos (tales como valores públicamente cotizados en bolsa) se basan en precios cotizados de mercado al cierre de mercado en la fecha de cierre del ejercicio. El precio de mercado cotizado utilizado para los activos financieros del Fondo es el último precio negociado siempre y cuando dicho precio esté dentro de la diferencia del precio. En circunstancias en que el último precio negociado no esté dentro de la diferencia del precio de oferta y demanda, la Administración determinará los puntos dentro de la diferencia del precio de oferta y demanda que son más representativos del valor razonable. El precio utilizado no se ajusta para costos de transacción.

## **Quantia Select Fondo de Jubilación y Pensiones (Administrado por Quantia-AFP Corp.)**

### **Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado al 30 de septiembre de 2021**

(En balboas)

---

Un instrumento financiero se considera como cotizado en un mercado activo si los precios de cotización están fácil y regularmente disponibles por un distribuidor, un agente, un grupo de la industria, un servicio de precios, o un organismo regulador, y esos precios representan transacciones actuales que se producen regularmente en condiciones del mercado.

El valor razonable de los activos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. El Fondo utiliza una variedad de métodos y realiza supuestos que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada fecha de cierre del ejercicio. Las técnicas de valoración utilizadas incluyen el uso de transacciones comparables recientes en condiciones del mercado, la referencia a otros instrumentos que son sustancialmente similares, análisis de flujo de caja descontado, modelos de opciones de precios y otras técnicas de valoración regularmente utilizadas por los participantes del mercado, haciendo el uso máximo de insumos observables y dependiendo lo menos posible en los insumos no observables.

Para los instrumentos donde no existe un mercado activo, el Fondo también podrá utilizar modelos desarrollados internamente, que se basan por lo general en los métodos y técnicas de valoración generalmente reconocidos como estándar dentro de la industria. Algunas de las entradas a estos modelos pueden no ser observables en el mercado y por lo tanto se estiman basándose en supuestos.

La salida de un modelo es siempre una estimación o aproximación de un valor que no se puede determinar con certeza, y las técnicas de valoración empleadas pueden no reflejar plenamente todos los factores pertinentes a las posiciones que mantiene el Fondo. Por lo tanto, las valoraciones se ajustan, en su caso, para tener en cuenta factores adicionales, incluyendo el riesgo de modelo, el riesgo de liquidez y riesgo de contraparte.

#### 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.

- Las entradas del Nivel 1: son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos para los cuales la entidad tiene acceso a la fecha de medición;
- Las entradas del Nivel 2: son entradas, diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables para un activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente; y
- Las entradas del Nivel 3: son entradas no observables para un 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.

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

**Quantia Select Fondo de Jubilación y Pensiones  
(Administrado por Quantia-AFP Corp.)**

**Notas a los estados financieros**  
**Por el año terminado al 30 de septiembre de 2021**  
(En balboas)

A continuación, se presenta la clasificación de los valores a valor razonable:

<b>2021</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Total</b>
<b>Bonos de deuda privada</b>			
Financiero	425,568	2,467,580	2,893,148
Soberanos	866,787	-	866,787
Servicios básicos	535,202	-	535,202
Consumo, cíclico	-	400,972	400,972
Salud	-	200,500	200,500
Bienes raíces	-	75,070	75,070
Consumo, no cíclico	25,875	-	25,875
	<u>1,853,432</u>	<u>3,144,122</u>	<u>4,997,554</u>
<b>Fondos mutuos y acciones</b>			
Bienes raíces	-	796,722	796,722
Renta fija	-	728,007	728,007
Renta Variable	-	20,764	20,764
	<u>-</u>	<u>1,545,493</u>	<u>1,545,493</u>
<b>Total</b>	<u>1,853,432</u>	<u>4,689,615</u>	<u>6,543,047</u>
<b>2020</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Total</b>
<b>Bonos de deuda privada</b>			
Soberanos	1,680,714	-	1,680,714
Financiero	-	1,649,203	1,649,203
Materiales	418,879	-	418,879
Servicios básicos	-	413,292	413,292
Bienes raíces	216,208	75,011	291,219
Energía	200,755	-	200,755
	<u>2,516,556</u>	<u>2,137,506</u>	<u>4,654,062</u>
<b>Fondos mutuos</b>			
Renta fija	-	710,156	710,156
	<u>-</u>	<u>710,156</u>	<u>710,156</u>
<b>Total</b>	<u>2,516,556</u>	<u>2,847,662</u>	<u>5,364,218</u>

**Quantia Select Fondo de Jubilación y Pensiones  
(Administrado por Quantia-AFP Corp.)**

**Notas a los estados financieros  
Por el año terminado al 30 de septiembre de 2021  
(En balboas)**

A continuación, se presentan los principales métodos de valorización, hipótesis y variables utilizadas en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros.

<b>Instrumento</b>	<b>Técnica de valoración</b>	<b>Variables utilizadas</b>	<b>Nivel</b>
Bonos de deuda privada	Precios de mercado	Precios de mercado observables en mercado activos	1-2
Bonos de deuda privada	Flujos descontados	Tasas de referencias de mercados, volúmenes, precios de referencia observables no mayores a 90 días	2
Sociedades de inversión	Precios de mercado	Tasa de referencia de mercado, prima de riesgo de acciones, prima de liquidez, crecimiento de flujos	1

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

A continuación, un resumen del valor en libros y del valor razonable estimado de los activos financieros significativos no medidos al valor razonable:

	<b>Valor razonable</b>	<b>Valor en libros</b>
<b>2021</b>		
<b>Activos financieros:</b>		
Depósitos en bancos		
A la vista	158,413	158,413
A plazo	305,340	303,395
<b>Total de activos financieros</b>	<b>463,753</b>	<b>461,808</b>
	<b>Valor razonable</b>	<b>Valor en libros</b>
<b>2020</b>		
<b>Activos financieros:</b>		
Depósitos en bancos		
A la vista	171,660	171,660
A plazo	303,990	303,390
<b>Total de activos financieros</b>	<b>475,650</b>	<b>475,050</b>

**4.2.1 Activos financieros a corto plazo**

Para los activos con vencimiento a corto plazo (inferior a tres meses), el saldo en libros, neto de deterioro, es una aproximación de su valor razonable.

El Fondo no aplica el modelo de deterioro a los activos financieros ya que son medidos a valor razonable con cambios en resultados (VRCCR).



**Quantia Select Fondo de Jubilación y Pensiones  
(Administrado por Quantia-AFP Corp.)**

**Notas a los estados financieros**  
**Por el año terminado al 30 de septiembre de 2021**  
 (En balboas)

**5. Saldos y transacciones con partes relacionadas**

Los saldos y transacciones con partes relacionadas del Fondo incluidos en los estados financieros se resumen a continuación:

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Activos</b>		
Depósito a la vista en banco	158,413	171,660
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados (a)	6,543,047	5,364,218
Otros activos	20,048	24,205
Total de activos	<u>6,721,508</u>	<u>5,560,083</u>
<b>Pasivo</b>		
Cuentas por pagar	47,129	-
Total de pasivo	<u>47,129</u>	<u>-</u>

Al 30 de septiembre de 2021, los depósitos a la vista en bancos no mantienen tasa, ni devengan intereses.

(a) Las inversiones en valores están bajo custodia de la Casa Matriz MMG Bank Corporation.

**6. Depósitos en bancos**

Los depósitos en bancos se detallan a continuación:

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Depósitos en bancos:		
A la vista	158,413	171,660
A plazo	303,395	303,390
Total	<u>461,808</u>	<u>475,050</u>
Menos:		
Depósitos a plazo con vencimientos originales mayores de 90 días	<u>(303,395)</u>	<u>(303,390)</u>
Total depósitos en bancos por efectos del flujo de efectivo	<u>158,413</u>	<u>171,660</u>

Al 30 de septiembre del 2021, las tasas de interés que devengaban los depósitos a plazo oscilaban entre 5.15% y 5.375% (30 de septiembre 2020: 5.15% y 5.375%). Los intereses por cobrar sobre depósito a plazo al 30 de septiembre 2021 fueron B/.3,395 (30 de septiembre 2020: B/.3,390).

## Quantia Select Fondo de Jubilación y Pensiones (Administrado por Quantia-AFP Corp.)

Notas a los estados financieros  
Por el año terminado al 30 de septiembre de 2021  
(En balboas)

---

### 7. Información por segmento

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

La única actividad generadora de ingresos es la gestión de las inversiones del Fondo, las cuales se diversifican según se revela en las Notas 3 y 4.

### 8. Inversiones a valor razonable con cambios en resultados

Las inversiones a valor razonable con cambios en resultados están constituidos por los siguientes tipos de inversiones:

	2021	2020
Bonos de deuda privada	4,130,767	3,818,478
Deuda pública	866,787	835,584
Acciones	817,486	-
Fondos mutuos	728,007	710,156
Total	<u>6,543,047</u>	<u>5,364,218</u>

### 9. Otros activos

El detalle de otros activos se resume a continuación:

	2021	2020
Cuentas por cobrar-Transacciones por liquidar	<u>20,048</u>	<u>24,205</u>

Al 30 de septiembre de 2021 las transacciones por liquidar corresponden a venta de inversiones que liquidarán en el mes siguiente.

## Quantia Select Fondo de Jubilación y Pensiones (Administrado por Quantia-AFP Corp.)

Notas a los estados financieros  
Por el año terminado al 30 de septiembre de 2021  
(En balboas)

---

### 10. Cuentas por pagar

El detalle de las cuentas por pagar se resume a continuación:

	2021	2020
Cuentas por pagar-Transacciones por liquidar	<u>47,129</u>	<u>-</u>

### 11. Aportes recibidos

Los aportes recibidos del Fondo consisten en:

	2021	2020
Saldo al inicio del año	5,573,879	2,647,597
Aportes de efectivo	1,043,544	3,022,931
Otros ajustes	41,506	-
Retiro de aportes	<u>(186,655)</u>	<u>(96,649)</u>
Saldo al final del año	<u>6,472,274</u>	<u>5,573,879</u>

Al 30 de septiembre de 2021, los aportes recibidos de clientes fueron por B/.1,043,544 (30 de septiembre 2020: B/.3,022,931).

Por regla general, los retiros al fondo se pueden hacer cuando: (a) el afiliado tenga 10 años de estar aportando al fondo; (b) el afiliado tenga más de 5 años de aportes al fondo y se afilió a los 55 años o más y (c) otras causas como muerte, incapacidad del afiliado, urgencias médicas, catástrofe personal y grave situación financiera.

### 12. 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. 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 Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

Para el año terminado al 30 de septiembre de 2021, el Fondo no generó renta gravable.

### 13. Regulaciones aplicables

Fondo de Jubilación Privada: El Fondo de Jubilación Privada se constituye y regirá por las leyes de la República de Panamá, en especial la Ley No.10 del 16 de abril de 1993.

Ley de Valores: Con vigencia a partir del 10 de noviembre de 1999, se promulgó el Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999 (el "Decreto Ley No.1"), por el cual se crea la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y se regula el mercado de valores en la República de Panamá, reformado mediante el Decreto Ley No.67 de 1 de septiembre del 2011.

## **Quantia Select Fondo de Jubilación y Pensiones (Administrado por Quantia-AFP Corp.)**

### **Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado al 30 de septiembre de 2021**

(En balboas)

---

El Decreto Ley No.1 y los acuerdos adoptados por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y sus reglamentos regulan los principales aspectos del negocio de valores en Panamá, incluyendo, entre otros, las actividades permitidas, conducta, capitalización, registros e informes financieros, y obligaciones respecto de las inversiones de clientes, de las casas de valores, asesores financieros y administradores de inversiones; las obligaciones y requerimientos de los ejecutivos principales, corredores de valores y analistas; el funcionamiento y otros asuntos de las sociedades de inversión; el registro de valores ante la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá; la oferta pública de valores en y desde Panamá; y la oferta pública de compra de acciones.

#### **14. Efecto COVID-19**

La pandemia del coronavirus 2019 (COVID-19) ha afectado a la economía mundial durante 2020 y 2021.

Prácticamente todas las industrias enfrentaron desafíos asociados con problemas de liquidez y sectores específicos como el transporte aéreo y de carga, el entretenimiento, el comercio minorista, restaurantes, hotelería y el turismo experimentaron una disminución operativa significativa debido a las medidas de cuarentena adoptadas en los diferentes países, incluyendo Panamá. Sin embargo, para el 30 de septiembre 2021 estos efectos adversos han comenzado a disminuir debido a la reactivación económica que ha permitido la reanudación del desarrollo de la actividad productiva, logrando una mejora en los niveles de empleo, ingreso de los hogares, la contención de la inflación entre otros. Esta situación fue evaluada periódicamente durante el año terminado al 30 de septiembre de 2021 por el Fondo para tomar todas las medidas oportunas. También, el Fondo consideró el entorno económico actual, incluyendo los efectos de la pandemia de COVID-19 sobre el negocio en la preparación del Estado de Situación Financiera, teniendo en cuenta la mejor información confiable disponible y las estimaciones realizadas a la fecha de preparación y emisión de los estados financieros, relacionados con una pandemia de esta magnitud.

El Fondo continuará monitoreando y modificando las estrategias operativas y financieras para mitigar los posibles riesgos que pudieran afectar su negocio en el corto, mediano y largo plazo.

#### **15. Eventos posteriores**

El Fondo ha evaluado los eventos posteriores al 30 de septiembre de 2021 para valorar la necesidad de posible reconocimiento o revelación en los estados financieros adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta el 30 de diciembre de 2021, la fecha en que estos estados financieros estaban disponibles para emitirse. Con base en esta evaluación, se determinó que, excepto por lo que se describe más abajo, no se produjeron acontecimientos posteriores que requieren el reconocimiento o revelación en los estados financieros.

#### **16. Aprobación de los estados financieros**

Los estados financieros por el año terminado al 30 de septiembre de 2021 fueron aprobados por la Junta Directiva del Fondo y autorizados para su emisión el 30 de diciembre de 2021.

\* \* \* \* \*



DECLARACION NOTARIAL JURADA

En la ciudad de Panamá, República de Panamá y Cabecera Notarial del mismo nombre a los veintiocho (28) días del mes de diciembre del año dos mil veintiuno (2021), ante mí, **FABIAN RUIZ SANCHEZ, NOTARIO PUBLICO SEGUNDO DEL CIRCUITO DE PANAMA**, portador de la cédula de identidad personal número ocho- cuatrocientos veintiuno- quinientos noventa y tres (8-421-593), comparecieron personalmente: **JORGE MORGAN VALLARINO**, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho- doscientos cincuenta y nueve- cuatrocientos ochenta y nueve (8-259-489); **MARIELENA GARCIA MARITANO** mujer, panameña, mayor de edad, casada, vecina de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho- doscientos diecinueve- mil seiscientos cuarenta y nueve (8-219-1649); **CARLOS MORGAN VALLARINO**, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad número ocho- setecientos treinta- mil setecientos setenta (8-730-1770); **ROSSMARY FEUILLEBOIS ABADIA**, mujer, panameña, mayor de edad, casada, vecina de esta ciudad, con cédula de identidad personal ocho- setecientos veinticuatro- cuatrocientos (8-724-400), Presidente, Secretario, Gerente General y Contador, respectivamente de Quantia-AFP Corp., sociedad anónima inscrita en el folio número uno cinco cinco seis cinco cinco ocho cinco uno (5565851) de la sección de micropelículas (mercantil) del registro público, todos con residencia en la Ciudad de Panamá, Distrito de Panamá, Provincia de Panamá, personas a quien conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete- cero dos (7-02) del catorce (14) de octubre de dos mil dos (2002) de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, por este medio dejan constancia bajo la gravedad del juramento, los siguiente: -----

1. Que cada uno de los firmantes ha revisado el Estado Financiero Anual correspondiente al periodo del primero (01) de octubre de dos mil veinte (2020) al 30 de septiembre de dos mil veintiuno (2021) -----

-----

-----

-----

-----



1 Que, a sus juicios, los Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos  
2 de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud  
3 del decreto ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deban ser  
4 divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz  
5 de las circunstancias en las que fueron hechas.----- a. Que a sus juicios los Estados Financieros  
6 Anuales y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en  
7 todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de Quantia-AFP Corp. Pará  
8 el período correspondiente al primero (01) de octubre de dos mil veinte (2020) al 30 de septiembre de  
9 dos mil ventiuno (2021) -----  
10 -----  
11 b. Que los firmantes: -----b.1 Son  
12 responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa: --- b.2 Han  
13 diseñado los mecanismos de control interno que toda la información sobre Quantia-AFP Corp. sean  
14 hechas de su conocimiento, particularmente durante el período en que los reportes han sido preparados.-  
15 -----b.3 Han evaluado la  
16 efectividad de los controles internos de Quantia-AFP Corp., dentro de los noventa días previos a la emisión  
17 de los Estados Financieros.-----b.4 Han presentado en los Estados  
18 Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones  
19 efectuadas a esa fecha.-----c. Que cada uno de los firmantes ha revelado  
20 a los auditores de DELOITTE PANAMA lo siguiente: ---c.1 Todas las deficiencias significativas que surjan en  
21 el marco del diseños y operación de los controles internos que puedan afectas negativamente la capacidad  
22 de Quantia-AFP Corp. Para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores  
23 de cualquier debilidad que exista en los controles internos. -----  
24 -----c.2 Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que  
25 ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de Quantia-AFP Corp.. -----d. Que  
26 cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos  
27 en los controles internos de Quantia-AFP Corp., o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma  
28 importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de  
29 acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa.-----  
30 -----Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la Superintendencia del  
Mercado de Valores. -----



REPUBLICA DE PANAMA  
PAPEL NOTARIAL



29.12.21

BZ. 08.00

POSTALMA

NOTARIA SEGUNDA DEL CIRCUITO DE PANAMA

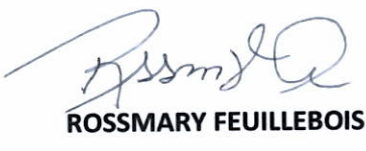
1 -----  
2 Para constancia le fue leída a los comparecientes, esta Declaración Notarial en presencia de los testigos  
3 instrumentales señores **ZORAIDA DE VERGARA**, con cédula de identidad personal número  
4 ocho- ciento treinta y siete- trescientos uno (8-137-301) y **ELIAS REYES PINEDA**, con cédula de identidad  
5 personal número ocho- ochocientos ochenta y cinco- dos mil ciento treinta y uno (8-885-2131), quienes  
6 conozco y son hábiles para ejercer el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y la  
7 firma todos ante mí, el Notario que doy fe.-----  
8

9 Panamá, 28 de diciembre de 2021.

10  
11  
12  
13   
14 **JORGE MORGAN**

  
**MARIELENA GARCIA MARITANO**

15  
16   
17 **CARLOS MORGAN**

  
**ROSSMARY FEUILLEBOIS**

18  
19  
20   
21 **ZORAIDA DE VERGARA**

  
**ELIAS REYES PINEDA**



22  
23   
24 **Fabián E. Ruiz S.**  
25 **Notario Público Segundo**  
26  
27  
28  
29  
30

- 1
- 2
- 3
- 4
- 5
- 6
- 7
- 8
- 9
- 10
- 11
- 12
- 13
- 14
- 15
- 16
- 17
- 18
- 19
- 20
- 21
- 22
- 23
- 24
- 25
- 26
- 27
- 28
- 29
- 30