

FONDOS EN FIDEICOMISO - CESANTÍA
(Administrados por PROFUTURO)
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

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

FONDOS EN FIDEICOMISO - CESANTÍA
(Administrados por PROFUTURO)
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado de Situación Financiera
Estado de Resultados
Estado de Cambios en Activos Netos
Estado de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva de
ProFuturo – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S. A.

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Fondos en Fideicomiso – Cesantía (“los Fondos”) (administrados por ProFuturo – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S. A. – “la Administradora”), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2021, los estados de resultados, cambios en activos netos y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de los Fondos al 31 de diciembre de 2021, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Base de la Opinión

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Somos independientes de los Fondos de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética que son relevantes a nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión.

Responsabilidades de la Administradora y de los Encargados del Gobierno Corporativo en relación con los Estados Financieros

La Administradora es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las NIIF, y del control interno que la Administradora determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administradora es responsable de evaluar la capacidad de los Fondos para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la condición de negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la Administradora tenga la intención de liquidar los Fondos o cesar sus operaciones, o bien no haya otra alternativa realista, más que esta.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de los Fondos.

Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto, están libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría efectuada de conformidad con las NIA siempre detectará un error de importancia relativa cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran de importancia relativa si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros.

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error de importancia relativa en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error de importancia relativa debido a fraude es más elevado que en el caso de un error de importancia relativa debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la evasión del control interno.
- Obtenemos entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de los Fondos.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administradora.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por la Administradora, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre de importancia relativa relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de los Fondos para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre de importancia relativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden causar que los Fondos dejen de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno corporativo en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de ejecución planificados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualesquiera deficiencias significativas del control interno que identifiquemos durante la auditoría.

Otros requerimientos legales de información

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

- Que la dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en territorio panameño.
- El socio de auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Jorge Castellón.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Jorge Castellón, Socio; Nicole Ramsauer, Socia; Karim Shaik, Director; Paulo Rodríguez, Gerente Senior; Nedo Cingolani, Gerente; Rubén Carrillo, Supervisor Senior; Patricia Casasola, Supervisor Senior; Melvin Gutierrez, Supervisor Senior.

KPMG

Panamá, República de Panamá
25 de febrero de 2022

Jorge Castellón

Jorge Castellón
Socio
C.P.A. 5505

FONDOS EN FIDEICOMISO - CESANTÍA
(Administrados por PROFUTURO)
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Depósitos en bancos		352,598,723	342,025,508
Intereses acumulados por cobrar		2,114,302	2,442,868
Total de depósitos en bancos	6	<u>354,713,025</u>	<u>344,468,376</u>
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	7	36,170,435	33,684,627
Otros activos		205,615	290,015
Total de activos		<u>391,089,075</u>	<u>378,443,018</u>
<u>Pasivos</u>			
Cuentas por pagar		148,371	178,611
Otros pasivos		30,100	30,100
Total de pasivos		<u>178,471</u>	<u>208,711</u>
Activos netos		<u>390,910,604</u>	<u>378,234,307</u>

El estado de situación financiera debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

FONDOS EN FIDEICOMISO - CESANTÍA
(Administrados por PROFUTURO)
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Ingresos de operaciones:			
Intereses ganados		14,389,094	15,468,834
Pérdida no realizada en inversiones y otros activos financieros, neta	7	(330,081)	(126,282)
Ganancia (pérdida) realizada en inversiones y otros activos financieros, neta	7	163,502	(587,226)
Dividendos recibidos		373,094	374,641
Total de ingresos de operaciones		<u>14,595,609</u>	<u>15,129,967</u>
Gastos de operaciones:			
Comisiones por administración		6,837,053	6,676,061
Otros		40,382	41,360
Total de gastos de operaciones		<u>6,877,435</u>	<u>6,717,421</u>
Rendimiento neto		<u>7,718,174</u>	<u>8,412,546</u>

El estado de resultados debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

FONDOS EN FIDEICOMISO - CESANTÍA
(Administrados por PROFUTURO)
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Cambios en Activos Netos

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

	Fondos de Prima de Antigüedad	Fondos de Indemnización	Rendimiento Acumulado de los Fondos	Total de Activos Netos
Saldo al 31 de diciembre de 2019	261,800,434	39,032,825	68,923,881	369,757,140
Aportes recibidos	96,455,549	9,009,502	0	105,465,051
Prestaciones pagadas	(98,406,540)	(6,993,890)	0	(105,400,430)
Rendimiento neto	0	0	8,412,546	8,412,546
Saldo al 31 de diciembre de 2020	259,849,443	41,048,437	77,336,427	378,234,307
Aportes recibidos	106,539,713	7,206,156	0	113,745,869
Prestaciones pagadas	(102,375,326)	(6,412,420)	0	(108,787,746)
Rendimiento neto	0	0	7,718,174	7,718,174
Saldo al 31 de diciembre de 2021	264,013,830	41,842,173	85,054,601	390,910,604

El estado de cambios en activos netos debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

FONDOS EN FIDEICOMISO - CESANTÍA**(Administrados por PROFUTURO)**

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Actividades de operación:			
Rendimiento neto		7,718,174	8,412,546
Ajustes para conciliar el rendimiento neto y el efectivo de las actividades de operación:			
Ingresos por intereses		(14,389,094)	(15,468,834)
Pérdida no realizada en inversiones y otros activos financieros, neta	7	330,081	126,282
(Ganancia) pérdida realizada en inversiones y otros activos financieros, neta	7	(163,502)	587,226
Dividendos recibidos		(373,094)	(374,641)
Comisiones por administración		6,837,053	6,676,061
Cambios en activos y pasivos:			
Depósitos a plazo en bancos con vencimientos mayores a tres meses	6	(10,807,208)	(149,993)
Compras de inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		(13,667,254)	(20,351,132)
Ventas, redenciones y amortizaciones de inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		11,014,867	20,049,770
Otros activos		(181,398)	26,413
Otros pasivos		0	(2,765)
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses cobrados		14,983,458	16,838,915
Dividendos cobrados		373,094	374,641
Comisiones pagadas		(6,867,293)	(6,676,501)
Total		<u>(12,910,290)</u>	<u>1,655,442</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación		<u>(5,192,116)</u>	<u>10,067,988</u>
Actividades de financiamiento:			
Aportes recibidos		113,745,869	105,465,051
Prestaciones pagadas		(108,787,746)	(105,400,430)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		<u>4,958,123</u>	<u>64,621</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		(233,993)	10,132,609
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		23,762,912	13,630,303
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u><u>23,528,919</u></u>	<u><u>23,762,912</u></u>

El estado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

FONDOS EN FIDEICOMISO - CESANTÍA
(Administrados por PROFUTURO)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

Índice de Notas a los Estados Financieros:

1. Constitución de los Fondos
2. Base de Preparación
3. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas
4. Condiciones Generales de los Fondos
5. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas
6. Depósitos en Bancos
7. Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados
8. Impuesto sobre la Renta
9. Valor Razonable de Instrumentos Financieros
10. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros
11. Regulaciones Aplicables

FONDOS EN FIDEICOMISO - CESANTÍA
(Administrados por PROFUTURO)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

(1) Constitución de los Fondos

Los Fondos en Fideicomiso – Cesantía (en adelante los “Fondos”) son administrados por ProFuturo - Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S. A. una compañía debidamente registrada ante los entes competentes en la República de Panamá (en adelante, “la Administradora”).

La Administradora registra los activos, pasivos y activos netos de los Fondos en cuentas de orden, ya que estos no forman parte de sus estados financieros.

Los estados financieros de los Fondos en Fideicomiso – Cesantía incluyen fondos colectivos e individuales constituidos con la finalidad de establecer, mediante aportes a los respectivos fondos de cesantía de los fideicomitentes (empleadores) para el pago a los beneficiarios - trabajadores, al cesar la relación de trabajo, la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado, renuncia justificada o cuando así se convenga por mutuo acuerdo, con base en lo que establece el Código de Trabajo.

Estos estados financieros para los años 2021 y 2020 lo conforman tres fondos de cesantías para primas de antigüedad e indemnizaciones, a través de un Fideicomiso Colectivo.

La oficina principal de la Administradora está ubicada en el Edificio Vía España 120, planta baja, Calle Aquilino de la Guardia, Ciudad Panamá, República de Panamá.

(2) Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

Estos estados financieros fueron autorizados por la Administradora para su emisión el 18 de febrero de 2022.

(b) Base de Medición

Estos estados financieros son preparados sobre la base del costo histórico, exceptuando las inversiones y otros activos financieros las cuales se presentan a su valor razonable.

Inicialmente se reconocen los depósitos y las cuentas por cobrar en la fecha en que se originan. Las inversiones se reconocen inicialmente a la fecha de la transacción en la que la Administradora de los Fondos se compromete a comprar o vender un instrumento.

FONDOS EN FIDEICOMISO - CESANTÍA
(Administrados por PROFUTURO)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

La Administradora, en la preparación de estos estados financieros de acuerdo con las NIIF, ha efectuado ciertas estimaciones contables, supuestos críticos y ha ejercido su criterio en el proceso de aplicación de las políticas contables de los Fondos. Las estimaciones y supuestos efectuados por la Administradora en la aplicación de las NIIF que son particularmente susceptibles a cambios en el futuro, están relacionadas con la valuación de la cartera de inversiones.

(c) *Moneda Funcional y de Presentación*

Los estados financieros presentan cifras en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal y funcional.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad detalladas a continuación han sido aplicadas consistentemente por la Administradora a todos los periodos presentados en estos estados financieros:

(a) *Medición del Valor Razonable*

El valor razonable de un activo o pasivo financiero es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición (precio de salida).

Cuando se adquiere un activo o se asume un pasivo, el precio de la transacción es el precio pagado por adquirir el activo, o recibido por asumir el pasivo (precio de entrada). El valor razonable inicial de un instrumento financiero es el precio de la transacción.

El valor razonable de un instrumento se mide utilizando un precio cotizado en un mercado activo para tal instrumento. Un mercado es considerado como activo, si las transacciones de estos activos o pasivos tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base de negocio en marcha. Cuando un precio para un activo o pasivo idéntico es no observable se utilizará una técnica de valorización que maximice el uso de variables observables relevantes y minimice el uso de variables no observables. Dado que el valor razonable es una medición basada en variables de mercado (precios, rendimiento, margen de crédito, etc.), se mide utilizando los supuestos que los participantes de mercado utilizarían al fijar el precio del activo o pasivo.

El valor razonable de los instrumentos financieros es determinado usando los precios provistos por mercados de valores, diversos medios electrónicos de información, creadores de mercado, corredores de bolsa, compañías independientes especializadas en la valorización de inversiones, administradores de valores y bancos. Adicionalmente, se usan técnicas de valorización para calcular el precio de algunas de sus inversiones principalmente flujos de efectivo descontados a la tasa de descuento adecuada para ese valor o instrumento.

FONDOS EN FIDEICOMISO - CESANTÍA
(Administrados por PROFUTURO)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

- (b) *Efectivo y Equivalentes de Efectivo*
Para propósitos del estado de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivo incluyen depósitos a la vista y depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales de tres meses o menos.
- (c) *Depósitos a Plazo en Bancos*
Los depósitos a plazo se mantienen contabilizados a costo amortizado, en consideración a que la naturaleza de los Fondos de Cesantía permite a la Administradora mantener estos activos financieros hasta el vencimiento de los mismos, obteniendo flujos de caja contractuales derivados solamente de pagos a principal e intereses sobre el saldo vigente. En caso que se determine alguna evidencia objetiva de deterioro en relación con algún depósito a plazo en banco, la pérdida por deterioro sería reconocida en el estado de resultados de los Fondos.
- (d) *Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable*
Las inversiones y otros activos financieros son clasificados a la fecha de negociación e inicialmente medidos a valor razonable. Un valor es clasificado en esta categoría, si es adquirido principalmente para generar ganancia a corto plazo por la fluctuación en el precio o si es designado por la Administradora de los Fondos en la fecha de reconocimiento inicial, como activo financiero a valor razonable con cambios en resultados. Estos valores se presentan a su valor razonable, y los cambios en valuación y las ganancias o pérdidas realizadas son reconocidas en el estado de resultados de los Fondos.
- (e) *Deterioro de Activos al Costo o Costo Amortizado*
Los valores en libros de estos activos son revisados a la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos financieros, y se utiliza el modelo de pérdidas crediticias esperadas (PCE) para proveer sobre pérdidas en los instrumentos financieros.
- (f) *Ingresos por Intereses*
Los ingresos por intereses son reconocidos en el estado de resultados utilizando el método de tasa de interés efectiva.

La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero. El cálculo incluye todas las comisiones pagadas o recibidas entre las partes, los costos de transacción y cualquier prima o descuento.
- (g) *Dividendos Recibidos*
Los ingresos por dividendos se reconocen en el estado de resultados cuando el derecho a recibir los ingresos se ha establecido.

FONDOS EN FIDEICOMISO - CESANTÍA
(Administrados por PROFUTURO)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(h) *Gastos por Comisiones de Administración*

La Administradora cobra una remuneración por la administración de los Fondos, según acuerdos entre las partes, sobre la base del monto que mantengan los fideicomisos. Estos gastos de comisión por administración son reconocidos mensualmente en el estado de resultados sobre la base de devengado. Las comisiones por pagar a la Administradora se presentan como parte de las cuentas por pagar en el estado de situación financiera.

(i) *Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no Adoptadas*

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a las NIIF han sido publicadas, pero no son mandatorias al 31 de diciembre de 2021, y no han sido adoptadas anticipadamente por los Fondos.

(4) Condiciones Generales de los Fondos

A continuación se presentan las condiciones generales más importantes de los Fondos, de acuerdo al contenido de los contratos respectivos:

- La persona autorizada mediante licencia fiduciaria, a través de la cual se constituyen los fondos es “el Fiduciario” y los empleadores que constituyan un Fondo o los trabajadores que hagan aportes voluntarios al mismo son los “Fideicomitentes”.
- Los beneficiarios - son aquellas personas naturales que presten o lleguen a prestar servicios a los Fideicomitentes.
- El Fiduciario invertirá los activos netos de los fideicomisos de acuerdo a lo que establece la Ley 10 de 1993 conforme la modificación de la Ley 67 de 2011 y sus respectivos reglamentos.
- La política de inversiones será determinada por el Comité de Inversiones y Riesgo, el cual estará compuesto por siete miembros representantes del Fiduciario.
- La política de inversión para los fondos colectivos en cumplimiento con la Ley contempla, entre otras limitaciones, que no más del 15% del patrimonio de los fondos podrá invertirse en títulos de crédito o de capital emitidos por una misma entidad o grupo.
- El rendimiento para los fondos colectivos de cada uno de los sub-patrimonios del fideicomiso será determinado, como mínimo, quincenalmente por el Fiduciario tomando en cuenta la participación porcentual y otras condiciones de los Fideicomitentes; mientras que los rendimientos de los fondos individuales que se obtengan se acreditarán mensualmente al patrimonio de los mismos.
- El Fiduciario percibirá una remuneración por la administración de los Fondos, según acuerdos entre las partes sobre la base del monto que mantenga el fideicomiso.

FONDOS EN FIDEICOMISO - CESANTÍA
(Administrados por PROFUTURO)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(5) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Los Fondos han incurrido en transacciones en el curso ordinario del negocio con ciertas partes relacionadas de la Administradora. El estado de situación financiera y el estado de resultados incluyen saldos y transacciones con partes relacionadas, los cuales se resumen así:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<u>Activos:</u>		
Depósitos en bancos:		
A la vista	250	250
Ahorro	15,296,243	18,623,683
A plazo	<u>33,568,000</u>	<u>30,218,000</u>
	<u>48,864,493</u>	<u>48,841,933</u>
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	<u>5,182,566</u>	<u>3,479,830</u>
Intereses acumulados por cobrar	<u>697,633</u>	<u>693,812</u>
<u>Ingresos de operaciones:</u>		
Intereses ganados	<u>1,205,463</u>	<u>1,454,865</u>
Dividendos recibidos	<u>140,066</u>	<u>137,756</u>

Las condiciones otorgadas en las transacciones con partes relacionadas son sustancialmente similares a las que se dan con terceros no vinculados a los Fondos.

(6) Depósitos en Bancos

Los depósitos en bancos se resumen a continuación:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
A la vista	1,324	1,324
Ahorro	23,527,595	23,761,588
A plazo	<u>329,069,804</u>	<u>318,262,596</u>
Total depósitos en bancos	352,598,723	342,025,508
Intereses acumulados por cobrar	<u>2,114,302</u>	<u>2,442,868</u>
Total de depósitos a costo amortizado	<u>354,713,025</u>	<u>344,468,376</u>

Los depósitos a plazo fijo por B/.329,069,804 (2020: B/.318,262,596) tienen vencimientos varios hasta diciembre de 2026 (2020: varios hasta diciembre de 2025) y tasas de interés entre 1.45% a 5.00% (2020: 2.25% a 5.00%).

Las cuentas de ahorro por B/.23,527,595 (2020: B/.23,761,588) devengan tasas de interés entre 1.00% y 3.25% (2020: 1.00% y 3.25%).

FONDOS EN FIDEICOMISO - CESANTÍA
(Administrados por PROFUTURO)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

El efectivo y equivalentes de efectivo se detalla a continuación para propósitos de conciliación con el estado de flujos de efectivo:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Depósitos en bancos	352,598,723	342,025,508
Menos: Depósitos a plazo con vencimientos originales mayores a tres meses	<u>329,069,804</u>	<u>318,262,596</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	<u><u>23,528,919</u></u>	<u><u>23,762,912</u></u>

- (7) **Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados**
Las inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se detallan a continuación:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Bonos corporativos	17,550,375	17,312,243
Valores avalados o emitidos por la República de Panamá	3,038,701	1,832,554
Fondos mutuos	<u>15,581,359</u>	<u>14,539,830</u>
Total	<u><u>36,170,435</u></u>	<u><u>33,684,627</u></u>

La Administradora tiene establecido un proceso documentado para el establecimiento del valor razonable y las responsabilidades de las distintas áreas que participan en este proceso, el cual se realiza en apego a la Ley 67 del 1 de septiembre del 2011 y los acuerdos relacionados.

La Administradora utiliza proveedores externos para todos los precios de los portafolios que administra a valor razonable, los cuales son procesados por el área de Soporte Financiero y validados por el área de Inversiones.

La Administradora mide el valor razonable utilizando la jerarquía del valor razonable que clasifica en tres niveles las variables utilizadas en técnicas de valorización para medir el valor razonable. La jerarquía se basa en la transparencia de las variables que se utilizan en la valorización de un activo y pasivo a la fecha de su valorización. Los tres niveles de jerarquía se definen de la siguiente manera:

Variables de Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos, sin ajustes, para activos o pasivos idénticos a los que la Administradora puede acceder en la fecha de medición.

Variables de Nivel 2: Variables distintas de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios). Esta categoría incluye instrumentos valorizados utilizando precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos y otras técnicas de valoración donde los datos de entrada significativos son directamente o indirectamente observables en un mercado.

FONDOS EN FIDEICOMISO - CESANTÍA
(Administrados por PROFUTURO)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

Variables de Nivel 3: Variables no observables para el activo o pasivo. Esta categoría contempla todos los instrumentos en los que la técnica de valoración incluye variables no observables y las mismas tienen un efecto significativo en la medición del valor razonable. Esta categoría también incluye instrumentos que son valorizados, basados en precios cotizados para instrumentos similares para los cuales hay que hacer ajustes significativos usando variables no observables, supuestos, o ajustes en los cuales se utilizan datos no observables o subjetivos cuando hay diferencias entre los instrumentos.

La clasificación de la valoración del valor razonable se determinará sobre la base de la variable de nivel más bajo que sea relevante para la valoración del valor razonable en su totalidad. La relevancia de una variable se debe evaluar con respecto a la totalidad de la valoración del valor razonable.

Medición del Valor Razonable de Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados

	<u>2021</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Bonos corporativos	17,550,375	0	8,003,310	9,547,065
Valores avalados o emitidos por la República de Panamá	3,038,701	0	2,979,008	59,693
Fondos mutuos	<u>15,581,359</u>	<u>389,728</u>	<u>0</u>	<u>15,191,631</u>
Total	<u>36,170,435</u>	<u>389,728</u>	<u>10,982,318</u>	<u>24,798,389</u>
	<u>2020</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Bonos corporativos	17,312,243	0	9,396,736	7,915,507
Valores avalados o emitidos por la República de Panamá	1,832,554	0	1,732,563	99,991
Fondos mutuos	<u>14,539,830</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>14,539,830</u>
Total	<u>33,684,627</u>	<u>0</u>	<u>11,129,299</u>	<u>22,555,328</u>

Cambios en la Medición del Valor Razonable en la clasificación de Nivel 3

	Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados
31 de diciembre de 2020	22,555,328
Pérdidas reconocidas en resultados	(190,581)
Compras	7,190,822
Amortizaciones, ventas y redenciones	<u>(4,757,180)</u>
31 de diciembre de 2021	<u>24,798,389</u>
Total de pérdidas relacionadas a los instrumentos mantenidos al 31 de diciembre de 2021	<u>(153,640)</u>

FONDOS EN FIDEICOMISO - CESANTÍA
(Administrados por PROFUTURO)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

Cambios en la Medición del Valor Razonable en la clasificación de Nivel 3

	Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados
31 de diciembre de 2019	20,804,267
Ganancias reconocidas en resultados	68,944
Compras	11,468,891
Amortizaciones, ventas y redenciones	<u>(9,786,774)</u>
31 de diciembre de 2020	<u>22,555,328</u>
Total de ganancias relacionadas a los instrumentos mantenidos al 31 de diciembre de 2020	<u>223,406</u>

Los Fondos reconocen las transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable en la fecha en la cual ocurrió el cambio.

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

<u>Instrumento</u>	<u>Técnica de valoración</u>	<u>Variables no observables utilizadas</u>	<u>Rango de variable no observable</u>		<u>Interrelación entre las variables no observables y el valor razonable</u>
			<u>2021</u>	<u>2020</u>	
Instrumentos de Renta Fija	Flujos descontados	Tasa de descuento	Mínimo 0.35% Máximo 4.42% Promedio 1.84%	Mínimo 0.08% Máximo 7.22% Promedio 1.71%	Si la tasa de descuento incrementa el precio disminuye y viceversa

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

<u>Instrumento</u>	<u>Técnica de Valoración</u>	<u>Variables Utilizadas</u>	<u>Nivel</u>
Instrumentos de Renta Fija Locales	Flujos descontados	Margen de crédito, tasa de referencia del mercado	2-3
Instrumentos de Capital Locales y Extranjeros	Precios de mercados	Precios de mercado observables en mercados activos	1-3
	Modelo de descuento de flujos de caja y/o utilidades	Tasa de descuento	
Instrumentos de Renta Fija Extranjera	Flujos descontados	Margen de crédito, tasa de referencia del mercado	2
Vehículos de Inversiones	Valor neto de los activos	Valor neto de los activos	1-3
	Precios de mercados	Precios de mercado observables en mercados activos	

FONDOS EN FIDEICOMISO - CESANTÍA
(Administrados por PROFUTURO)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

Los Fondos consideran que sus metodologías de valorización de las inversiones clasificadas en el Nivel 3 son apropiadas; sin embargo, el uso de diferentes estimaciones de las variables no observables podría dar diferentes resultados del valor razonable de dichas inversiones. Para las inversiones clasificadas en el Nivel 3 valorizadas por los Fondos, ajustes en el margen de crédito (en el caso de los instrumentos de renta fija) de +50pbs y – 50pbs resultarían en los siguientes impactos favorables y desfavorables en el estado de resultados de los Fondos:

	Valor Razonable Efecto en Resultados			
	2021		2020	
	Favorable	(Desfavorable)	Favorable	(Desfavorable)
Instrumentos de Renta Fija	174,940	(174,940)	114,385	(114,385)
Instrumentos de Renta Variable	<u>247,502</u>	<u>(247,502)</u>	<u>247,847</u>	<u>(247,847)</u>
Totales	<u>422,442</u>	<u>(422,442)</u>	<u>362,232</u>	<u>(362,232)</u>

El importe de los cambios en el valor razonable de las inversiones y otros activos financieros se registra en el estado de resultados. Durante el año 2021, se registró una pérdida no realizada, neta de B/.330,081 (2020: B/.126,282), resultante de la valuación de las inversiones y otros activos financieros.

Los Fondos realizaron ventas de inversiones y otros activos financieros por un total de B/.7,362,062 (2020: B/.9,207,095), lo cual generó una ganancia neta de B/.163,502 (2020: pérdida neta de B/.587,226).

(8) Impuesto sobre la Renta

Los estados financieros de los Fondos en Fideicomiso – Cesantía no presentan impuesto sobre la renta, dado que el rendimiento generado por sus inversiones en valores y colocaciones en bancos está exento del impuesto sobre la renta.

(9) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

La Administradora adoptó los siguientes supuestos para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumentos financieros no medidos a valor razonable:

- (a) *Depósitos en bancos a la vista/intereses por cobrar/otros activos/cuentas por pagar*
Para los instrumentos financieros anteriores, el valor en los libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.
- (b) *Depósitos a plazo en bancos*
El valor razonable estimado de los depósitos a plazo representa la cantidad descontada de flujos futuros estimados a recibir. Los flujos de efectivo previstos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable.

FONDOS EN FIDEICOMISO - CESANTÍA
(Administrados por PROFUTURO)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basadas en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero en particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbre y elementos de juicio; por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

El valor en libros y el valor razonable de los activos financieros no presentados a su valor razonable en el estado de situación financiera de los Fondos, se resume como sigue:

	<u>2021</u>		<u>2020</u>	
	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
<u>Activos financieros:</u>				
Depósitos a plazo	<u>329,069,804</u>	<u>331,950,139</u>	<u>318,262,596</u>	<u>319,590,762</u>

Los activos financieros no presentados a valor razonable en el estado de situación financiera son clasificados en el Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable.

Las principales técnicas de valoración se presentan en la Nota 7.

(10) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

Un instrumento financiero es un contrato que origina un activo financiero para una de las partes y a la vez un pasivo financiero o un instrumento patrimonial para la contraparte. Los Fondos, por su naturaleza, mantienen actividades relacionadas con el uso de instrumentos financieros, mediante la aceptación de aportes y colocación de dichos fondos en depósitos o inversiones y otros activos financieros, 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 se compone principalmente de instrumentos financieros.

Estos instrumentos exponen a los Fondos a varios tipos de riesgos. La Administradora ha aprobado una Política de Administración de Riesgos la cual identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales están expuestos, estableciendo un Comité conformado por ejecutivos clave, el cual está encargado de controlar y administrar prudentemente dichos riesgos, y establecer límites para cada uno de dichos riesgos.

Los principales riesgos identificados por la Administradora de los Fondos son los riesgos de crédito, liquidez y financiamiento, mercado, precio y operacional, los cuales se describen a continuación:

(a) Riesgo de Crédito

Es el riesgo que el deudor, emisor o contraparte de un activo financiero propiedad de los Fondos no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que deba hacer a los Fondos de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que los Fondos adquirieron u originaron el activo financiero respectivo.

FONDOS EN FIDEICOMISO - CESANTÍA
(Administrados por PROFUTURO)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites aprobados por instrumentos y emisor con base en el portafolio de inversión de los Fondos.

El Comité de Inversiones y Riesgo designado por la Junta Directiva de la Administradora vigila periódicamente la condición financiera de los deudores y emisores respectivos, que involucren un riesgo de crédito para los Fondos.

La siguiente tabla presenta la calidad crediticia de las inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados del Fondo, excluyendo acciones y fondos mutuos por B/.15,581,359 (2020: B/.14,539,830), los cuales no están sujetos a riesgo de crédito:

	Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Máxima exposición		
Valor en libros	<u>20,589,076</u>	<u>19,144,797</u>
Con cambio a través de resultados		
Calificación internacional		
AA+ a A	0	55,966
A-	395,831	409,150
BBB+ a BBB-	5,427,875	4,086,492
BB+	2,690,537	3,302,815
BB a B-	7,044,368	4,648,560
Ba2 a B3	559,474	737,450
D	0	445,156
	<u>16,118,085</u>	<u>13,685,589</u>
Con cambio a través de resultados		
Calificación local		
AA+ a A	1,252,116	1,263,481
BBB+ a BBB-	2,767,682	2,974,335
NR	451,193	1,221,392
	<u>4,470,991</u>	<u>5,459,208</u>

El análisis se basa en las calificaciones asignadas por las agencias Standard and Poor's, Fitch Ratings Inc., y Moody's.

Depósitos a plazo colocados en bancos

Los Fondos mantienen depósitos a plazo en bancos por B/.329,069,804 (2020: B/.318,262,596). Los depósitos a plazo en bancos son mantenidos en instituciones financieras con grado de inversión internacional al menos entre AA- y Baa3, basado en las agencias Fitch Ratings Inc. y Moody's y con grado de inversión local al menos entre AAA(pan) y A-(pan) en las agencias Fitch Ratings Inc. y Moody's

De conformidad con los cálculos efectuados por la administración, los montos de reservas para pérdidas crediticias esperadas asociadas a estos instrumentos no son significativos.

FONDOS EN FIDEICOMISO - CESANTÍA
(Administrados por PROFUTURO)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

La Administradora ha establecido algunos procedimientos para administrar el riesgo de crédito, como se resume a continuación:

- *Formulación de Políticas de Crédito:*
La Administradora ha establecido políticas de crédito destinadas a regular las inversiones en todo nuevo emisor. Las mismas establecen quiénes conformarán el Comité de Inversiones y Riesgo, que junto a la Vicepresidencia de Inversiones y Finanzas serán los encargados de tomar las decisiones, revisar los riesgos y realizar las inversiones por tipo de activo; de acuerdo al marco regulatorio establecido.
- *Establecimiento de Límites de Autorización:*
La Administradora de los Fondos estructura los niveles de riesgo de crédito aceptables a través del establecimiento de límites, conforme al Decreto Ejecutivo No. 106 del 26 de diciembre de 1995, por el cual se reglamenta la constitución, administración y supervisión de los fondos de cesantía y las disposiciones establecidas en las políticas de crédito internas.
- *Límites de Concentración y Exposición:*
Como parte de las regulaciones se han establecido límites sobre la cantidad de riesgo aceptado en relación a un solo emisor, grupo de emisores y segmento geográfico.
- *Desarrollo y Mantenimiento de Evaluación de Riesgo:*
El Decreto Ejecutivo No. 106 del 26 de diciembre de 1995, establece las directrices a seguir en cuanto a los riesgos de crédito aprobados. La Administradora de los Fondos basándose en las disposiciones legales que la regulan ha desarrollado y mantiene actualizada en reuniones periódicas las revisiones del portafolio de inversiones y las directrices a seguir en cuanto a los porcentajes de inversión; por lo que ha establecido categorías que sirven de guía para su evaluación por instrumento de inversión y emisor.
- *Revisión de Cumplimiento con Políticas:*
La exposición al riesgo de crédito es administrada mediante análisis periódicos, de al menos una vez al año, para evaluar el comportamiento de los emisores y cumplimiento con sus obligaciones.

El deterioro de los activos no medidos a su valor razonable se determina comparando el valor en libros del activo con el valor estimado recuperable de este activo. Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, los Fondos no presentan deterioro sobre los depósitos en bancos.

FONDOS EN FIDEICOMISO - CESANTÍA
(Administrados por PROFUTURO)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

La Administradora de los Fondos monitorea la concentración de riesgo de crédito por sector y ubicación geográfica, excluyendo acciones y fondos mutuos por B/.15,581,359 (2020: B/.14,539,830), los cuales no están sujetos a riesgo de crédito. El análisis de la concentración de los riesgos de crédito a la fecha de los estados financieros es el siguiente:

	Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados		Depósitos en Bancos	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Concentración por Sector:				
Bancario	2,182,623	1,489,942	352,598,723	342,025,508
Financiero	428,400	556,349	0	0
Industrial	9,673,801	9,485,854	0	0
Gobierno	3,038,701	1,832,554	0	0
Otros	<u>5,265,551</u>	<u>5,780,098</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>20,589,076</u>	<u>19,144,797</u>	<u>352,598,723</u>	<u>342,025,508</u>
Concentración Geográfica:				
Panamá	12,766,156	9,748,061	352,598,723	342,025,508
Estados Unidos de América	348,457	0	0	0
América Latina	4,722,893	7,086,475	0	0
Europa	<u>2,751,570</u>	<u>2,310,261</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>20,589,076</u>	<u>19,144,797</u>	<u>352,598,723</u>	<u>342,025,508</u>

La concentración geográfica de inversiones y depósitos en bancos están basadas en la ubicación del emisor.

El Comité de Inversiones y Riesgo de la Administradora en respuesta al COVID-19, ha aumentado la frecuencia de las revisiones detalladas de las concentraciones de exposición que mantienen los Fondos por tipo de sector, país, entre otros.

(b) Riesgo de Liquidez y Financiamiento

El riesgo de liquidez se define como la incapacidad de los Fondos de cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, de un retiro inesperado de fondos aportados por sus clientes, la reducción en el valor de las inversiones y otros activos financieros, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos, o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

Administración del Riesgo de Liquidez:

Las políticas de administración de riesgo establecen límites de liquidez que determinan la porción de los activos de los Fondos que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez y límites de plazo.

Los Fondos están expuestos a requerimientos diarios sobre sus recursos de fondos disponibles de depósitos de un día, cuentas corrientes, depósitos en vencimiento y de requerimientos de margen liquidados en efectivo.

FONDOS EN FIDEICOMISO - CESANTÍA
(Administrados por PROFUTURO)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

Todas las políticas y procedimientos están sujetas a la revisión y aprobación del Comité de Inversiones y Riesgo.

La Junta Directiva de la Administradora ha establecido niveles de liquidez mínimos sobre la proporción mínima de fondos disponibles para cumplir con dichos requerimientos que deben existir para cubrir los retiros en niveles inesperados de demanda. Los Fondos mantienen una cartera de activos a corto plazo, compuestos en gran parte por inversiones líquidas, para asegurarse que mantiene la suficiente liquidez.

El siguiente cuadro detalla los activos y pasivos financieros de los Fondos agrupados por sus vencimientos remanentes con respecto a la fecha de vencimiento contractual, los otros activos y pasivos se incluyen para propósitos de conciliación con el estado de situación financiera:

Activos	2021							Total
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento	
Depósitos en bancos	36,428,918	23,416,232	76,348,840	216,404,733	0	0	0	352,598,723
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	3,866	8,343	16,963	4,052,174	15,315,288	1,192,442	15,581,359	36,170,435
Intereses acumulados por cobrar	1,297,395	517,324	299,583	0	0	0	0	2,114,302
Otros activos	149,235	56,380	0	0	0	0	0	205,615
Total de activos	37,879,414	23,998,279	76,665,386	220,456,907	15,315,288	1,192,442	15,581,359	391,089,075
Pasivos								
Cuentas por pagar	148,371	0	0	0	0	0	0	148,371
Otros pasivos	30,100	0	0	0	0	0	0	30,100
Total de pasivos	178,471	0	0	0	0	0	0	178,471
Posición neta	37,700,943	23,998,279	76,665,386	220,456,907	15,315,288	1,192,442	15,581,359	390,910,604
2020								
Activos	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento	Total
Depósitos en bancos	44,237,912	45,260,399	66,324,888	186,202,309	0	0	0	342,025,508
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	626,576	4,090	652,263	4,967,683	11,264,210	1,629,975	14,539,830	33,684,627
Intereses acumulados por cobrar	1,348,010	881,130	213,728	0	0	0	0	2,442,868
Otros activos	255,985	34,030	0	0	0	0	0	290,015
Total de activos	46,468,483	46,179,649	67,190,879	191,169,992	11,264,210	1,629,975	14,539,830	378,443,018
Pasivos								
Cuentas por pagar	178,611	0	0	0	0	0	0	178,611
Otros pasivos	30,100	0	0	0	0	0	0	30,100
Total de pasivos	208,711	0	0	0	0	0	0	208,711
Posición neta	46,259,772	46,179,649	67,190,879	191,169,992	11,264,210	1,629,975	14,539,830	378,234,307

(c) **Riesgo de Mercado**

Es el riesgo que el valor de un activo financiero de los Fondos se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos.

FONDOS EN FIDEICOMISO - CESANTÍA
(Administrados por PROFUTURO)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

Las políticas de administración de riesgo disponen el cumplimiento con límites por tipo de instrumento financiero, por emisor y por zona geográfica, entre otros, para mantener una diversificación tal que reduzca el riesgo de mercado.

Administración de Riesgo de Mercado:

La Administradora de los Fondos utiliza las razones financieras y el análisis horizontal y vertical, mínimo una vez al año, para determinar la situación financiera de cada emisor y determinar el riesgo de crédito de su cartera de inversiones y otros activos financieros.

El riesgo de las tasas de cambio de moneda es controlado mediante una política de inversión exclusivamente en instrumentos de inversión denominados en la moneda de curso legal de Panamá, con un calce de cien por ciento.

Administración de Riesgo de Tasa de Interés:

El riesgo de tasa de interés en el flujo de efectivo es el riesgo de que los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado. El riesgo de la tasa de interés del valor razonable es el riesgo de que el valor del instrumento financiero fluctúe debido a cambios en las tasas de interés del mercado. Los Fondos asumen una exposición a los efectos de fluctuaciones en los niveles prevalecientes de tasas de interés del mercado tanto en su riesgo de valor razonable como en el de su riesgo de flujo de fondos. Los márgenes de interés pueden aumentar como resultado de dichos cambios, pero pueden reducirse o crear pérdidas en el evento que surjan movimientos inesperados.

La tabla que aparece a continuación resume la exposición de los Fondos a los riesgos de la tasa de interés. Los activos de los Fondos 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. Los Fondos no mantienen pasivos con costo financiero.

	<u>Hasta</u> <u>1 año</u>	<u>De 1 a</u> <u>3 años</u>	<u>2021</u> <u>De 3 a</u> <u>5 años</u>	<u>Más de</u> <u>5 años</u>	<u>Total</u>
<u>Activos</u>					
Depósitos en bancos	136,192,667	140,941,933	75,462,799	0	352,597,399
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	<u>3,398,221</u>	<u>1,205,544</u>	<u>2,590,334</u>	<u>13,335,283</u>	<u>20,529,382</u>
Total	<u>139,590,888</u>	<u>142,147,477</u>	<u>78,053,133</u>	<u>13,335,283</u>	<u>373,126,781</u>

FONDOS EN FIDEICOMISO - CESANTÍA
(Administrados por PROFUTURO)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

	<u>Hasta</u> <u>1 año</u>	<u>De 1 a</u> <u>3 años</u>	<u>2020</u> <u>De 3 a</u> <u>5 años</u>	<u>Más de</u> <u>5 años</u>	<u>Total</u>
Activos					
Depósitos en bancos	155,821,876	92,352,628	93,849,680	0	342,024,184
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	<u>4,878,755</u>	<u>2,720,208</u>	<u>1,701,192</u>	<u>9,744,651</u>	<u>19,044,806</u>
Total	<u>160,700,631</u>	<u>95,072,836</u>	<u>95,550,872</u>	<u>9,744,651</u>	<u>361,068,990</u>

Para la administración de los riesgos de tasa de interés, la Administradora de los Fondos ha definido un intervalo en los límites para vigilar la sensibilidad en los activos financieros. La estimación del impacto de cambio de interés por categoría, se realiza bajo el supuesto del aumento o disminución de 100 puntos básicos (pb) en los activos financieros. La tabla que se presenta a continuación refleja el impacto en aplicar dichas variaciones en la tasa de interés.

	<u>Sensibilidad en el ingreso neto de interés</u>			
	<u>100pb de</u> <u>incremento</u>		<u>100pb de</u> <u>disminución</u>	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Al final del año	30,081	32,017	(30,081)	(32,017)
Promedio del año	31,129	24,944	(31,129)	(24,944)
Máximo del año	31,864	32,017	(31,864)	(32,017)
Mínimo del año	30,081	19,330	(30,081)	(19,330)

	<u>Sensibilidad en resultados por inversiones a valor razonable</u>			
	<u>100pb de</u> <u>incremento</u>		<u>100pb de</u> <u>disminución</u>	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Al final del año	(1,338,470)	(1,225,145)	1,338,470	1,225,145
Promedio del año	(1,323,896)	(1,170,250)	1,323,896	1,170,250
Máximo del año	(1,420,265)	(1,225,145)	1,420,265	1,225,145
Mínimo del año	(1,187,692)	(1,133,072)	1,187,692	1,133,072

(d) *Riesgo de Precio*

Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de cambios en los precios de mercado, independientemente de que estén causados por factores específicos relativos a instrumentos en particular o a su emisor, o por factores que afecten a todos los títulos negociados en el mercado.

Los Fondos están expuestos al riesgo de precio de las inversiones y otros activos financieros a valor razonable. Para gestionar el riesgo de precio derivado de las inversiones en instrumentos de patrimonio o fondos mutuos, los Fondos diversifican su cartera en función de los límites establecidos.

FONDOS EN FIDEICOMISO - CESANTÍA
(Administrados por PROFUTURO)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(e) *Riesgo Operativo*

Riesgo operativo es la posibilidad de incurrir en pérdidas debido a la inadecuación, fallas o deficiencias de los procesos, del personal, los sistemas internos o acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal asociado a tales factores.

El objetivo de la Administradora de los Fondos es el de manejar el riesgo operacional, buscando evitar pérdidas financieras en los Fondos.

La principal responsabilidad para el desarrollo e implementación de los controles sobre el riesgo operacional, están asignadas a la administración superior dentro de cada área de la Administradora, esta responsabilidad es apoyada por el desarrollo de estándares para administrar el riesgo operacional, en las siguientes áreas:

- Aspectos sobre la adecuada segregación de funciones, incluyendo la independencia en la autorización de transacciones
- Requerimientos sobre el adecuado monitoreo y conciliación de transacciones
- Cumplimiento con los requerimientos regulatorios y legales
- Documentación de controles y procesos
- Evaluaciones periódicas de la aplicación del riesgo operacional, y los adecuados controles y procedimientos sobre los riesgos identificados
- Reporte de pérdidas en operaciones y las propuestas para la solución de las mismas
- Desarrollo del plan de contingencias
- Aplicación de normas de ética en el negocio.

Estas políticas establecidas por la Administradora de los Fondos, están soportadas por un programa de revisiones periódicas, las cuales están vigiladas por su Departamento de Auditoría Interna; los resultados de estas revisiones son discutidos con el personal encargado de cada unidad de negocio, y se remiten resúmenes sobre estos aspectos al Comité de Auditoría de la Administradora.

(11) Regulaciones Aplicables

(a) *Ley de Fideicomiso*

Las operaciones de fideicomiso en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Bancos de Panamá de acuerdo a la legislación establecida en la Ley No.1 de 5 de enero de 1984 y modificado en ciertas disposiciones mediante la Ley No.21 de 10 de mayo de 2017.

(b) *Fondos de Cesantía*

El negocio de administración de fondos de cesantía en Panamá está regulado por la Ley No. 44 de 12 de agosto de 1995.

El fideicomiso de cesantía se constituye y regirá por las leyes de la República de Panamá, en especial la Ley 1 de 1984, la Ley 44 de 1995 y el Decreto Ejecutivo No. 106 de 1995.

FONDOS EN FIDEICOMISO - CESANTÍA
(Administrados por PROFUTURO)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(c) *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 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.

El Decreto Ley No. 1 y los acuerdos adoptados por la Superintendencia del Mercado de Valores 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; la oferta pública de valores en y desde Panamá; y la oferta pública de compra de acciones.