

Fondos de Cesantía - Progreso como Fiduciario

Estados financieros combinados por el año terminado el 30 de junio de 2021 e Informe de los Auditores Independientes del 24 de agosto de 2021

Fondos de Cesantía - Progreso como Fiduciario

Informe de los Auditores Independientes y estados financieros combinados 2021

Contenido	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 2
Estado combinado de situación financiera	3
Estado combinado de ganancia o pérdida y otras utilidades integrales	4
Estado combinado de cambios en fondos de los fideicomisarios	5
Estado combinado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros combinados	7 - 32

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
Junta Directiva y Accionistas
Fondos de Cesantía - Progreso como Fiduciario

Opinión

Hemos auditado los estados financieros combinados de **Fondos de Cesantía - Progreso como Fiduciario** (los "Fondos"), los cuales abarcan el estado combinado de situación financiera al 30 de junio de 2021, y el estado combinado de ganancia o pérdida y otras utilidades integrales, el estado combinado de cambios en fondos de los fideicomisarios y el estado combinado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros combinados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de los Fondos al 30 de junio de 2021, y su desempeño financiero y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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 de la Compañía 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 esos 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.

Asunto de énfasis

Llamamos la atención a la Nota 11 de los estados financieros combinados que describe la incertidumbre surgida por la posible afectación del COVID-19. Nuestra opinión no se modificada con respecto a este asunto.

Responsabilidades de la Administración y de los encargados del gobierno corporativo por los estados financieros combinados

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

Al preparar los estados financieros combinados, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Administradora para continuar como negocio en marcha, revelar, según sea aplicable, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y usar la contabilización de situaciones de negocio en marcha a menos que la Administración pretenda liquidar la Administradora 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 de los Fondos.



Responsabilidades del auditor en la auditoría de los estados financieros combinados

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 en base a estos estados financieros combinados.

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 combinados, 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 de la Administradora.
- 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 base de contabilidad de negocio en marcha y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre importante en relación con eventos o condiciones que puedan dar lugar a una duda significativa acerca de la capacidad de la Administradora 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 combinados 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 la Administradora deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación, estructura y contenido generales de los estados financieros combinados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros combinados representan las transacciones y eventos subyacentes de manera que logren su presentación razonable.

Comunicamos a los encargados del gobierno 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.

24 de agosto de 2021
Panamá, Rep. de Panamá

Fondos de Cesantía - Progreso como Fiduciario

Estado combinado de situación financiera

30 de junio de 2021

(En balboas)

Activos	Notas	2021	2020
Depósitos en bancos:			
A plazo fijo	6,7	162,812,594	148,601,081
Cuentas de ahorros	6,7	13,821,695	8,854,100
Cuentas corrientes	6,7	2,987,858	315,728
Inversión en valores	6,8	124,624,604	128,997,852
Intereses y dividendos por cobrar		<u>1,092,766</u>	<u>952,396</u>
Total de activos		<u><u>305,339,517</u></u>	<u><u>287,721,157</u></u>
Pasivos y fondos de fideicomisarios			
Pasivos			
Cuentas por pagar		<u>140</u>	<u>155,134</u>
Total de pasivos		<u>140</u>	<u>155,134</u>
Fondos de fideicomisarios:			
Aportes obligatorios de patronos		249,144,094	235,552,776
Aportes voluntarios de patronos		7,306,646	6,840,300
Aportes voluntarios de empleados		9,509	40,694
Ganancia no realizada en valores a valor razonable		470,560	834,526
Provisión para pérdidas esperadas		75,035	73,901
Rendimientos acumulados (patronos)		<u>48,333,533</u>	<u>44,223,826</u>
Total de fondos de fideicomisarios		<u>305,339,377</u>	<u>287,566,023</u>
Total de pasivos y fondos de fideicomisarios		<u><u>305,339,517</u></u>	<u><u>287,721,157</u></u>

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

Fondos de Cesantía - Progreso como Fiduciario

Estado combinado de ganancia o pérdida y otras utilidades integrales por el año terminado el 30 de junio de 2021

(En balboas)

	Notas	2021	2020
Intereses ganados y ganancia o pérdida en venta de inversiones	6	14,250,527	14,492,096
Ingresos por intereses no distribuidos		<u>-</u>	<u>(955,379)</u>
Rendimiento neto del año		14,250,527	13,536,717
Cambio neto en valorización de inversiones en valores al valor razonable con cambios en resultados	8.2	962,032	(243,575)
Provisión para pérdida esperada en valores al valor razonable con cambios en otros resultados integrales		(1,134)	(13,550)
Gastos de operaciones:			
Comisiones por manejo		<u>(3,925,372)</u>	<u>(3,766,269)</u>
Utilidad neta del año		<u>11,286,053</u>	<u>9,526,873</u>
Otras utilidades integrales:			
Partidas que son o podrán ser reclasificadas al estado de ganancias o pérdidas:			
Cambio neto en valuación de inversiones en instrumentos financieros al valor razonable con cambios en otros resultados integrales	8.1	44,702	1,430,731
Perdida (ganancia) neta en venta de valores de inversión transferidos a result:	8.1	<u>319,264</u>	<u>(104,500)</u>
Utilidades integrales del año		<u>11,650,019</u>	<u>10,853,104</u>

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

Fondos de Cesantía - Progreso como Fiduciario

Estado combinado de cambios en fondos de los fideicomisarios por el año terminado el 30 de junio de 2021

(En balboas)

	2021	2020
Aportes obligatorios de patronos		
Saldo al inicio del año	235,552,776	221,560,068
Aportes recibidos	33,738,005	52,548,559
Prestaciones pagadas	<u>(20,146,687)</u>	<u>(38,555,851)</u>
Saldo al final del año	<u>249,144,094</u>	<u>235,552,776</u>
Aportes voluntarios de patronos		
Saldo al inicio del año	6,840,300	8,194,061
Aportes recibidos	4,652,667	1,700,634
Reembolsos efectuados	<u>(4,186,321)</u>	<u>(3,054,395)</u>
Saldo al final del año	<u>7,306,646</u>	<u>6,840,300</u>
Aportes voluntarios de empleados		
Saldo al inicio del año	40,694	206,837
Aportes recibidos	-	3,273
Reembolsos efectuados	<u>(31,185)</u>	<u>(169,416)</u>
Saldo al final del año	<u>9,509</u>	<u>40,694</u>
Cambios en inversiones a valor razonable con cambio ORI		
Saldo al inicio del año	834,526	2,160,757
Cambios netos del año	<u>(363,966)</u>	<u>(1,326,231)</u>
Saldo al final del año	<u>470,560</u>	<u>834,526</u>
Provisión pérdidas esperadas		
Saldo al inicio del año	73,901	60,351
Cambios netos del año	<u>1,134</u>	<u>13,550</u>
Saldo al final del año	<u>75,035</u>	<u>73,901</u>
Rendimientos acumulados (patronos)		
Saldo al inicio del año	44,223,826	40,906,788
Rendimiento del año	11,286,053	9,526,873
Otros neto	(1,890,310)	1,340,090
Distribución de rendimiento	<u>(5,286,036)</u>	<u>(7,549,925)</u>
Saldo al final del año	<u>48,333,533</u>	<u>44,223,826</u>
Total de fondos de los fideicomisarios		
Saldo al inicio del año	287,566,023	273,088,862
Cambios netos del año	<u>17,773,354</u>	<u>14,477,161</u>
Saldo al final del año	<u>305,339,377</u>	<u>287,566,023</u>

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

Fondos de Cesantía - Progreso como Fiduciario

Estado combinado de flujos de efectivo
por el año terminado el 30 de junio de 2021
(En balboas)

	Notas	2021	2020
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		11,286,053	9,526,873
Ajustes para conciliar el rendimiento neto y el efectivo de las actividades de operación:			
Ingresos por intereses		(15,308,607)	(14,387,596)
Pérdida (ganancia) en venta de inversiones	8	319,264	(104,500)
Provisión por pérdidas esperadas en valores a valor razonable con cambios en otros resultados integrales		1,134	13,550
(Ganancia) pérdida no realizada en inversiones al valor razonable con cambios en resultados	8	(962,032)	243,575
Amortización de primas y descuentos	8	738,816	73,497
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Aumento en depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales a más de 90 días		(29,211,513)	(251,793)
Disminución en cuentas por pagar		<u>(154,994)</u>	<u>(138,738)</u>
Efectivo utilizado en las actividades de operaciones		(33,291,879)	(5,025,132)
Intereses recibidos		<u>15,168,237</u>	<u>15,130,366</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de operación		<u>(18,123,642)</u>	<u>10,105,234</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Compra de inversiones en valores	8	(51,270,526)	(32,480,998)
Ventas y redenciones de inversión en valores	8	<u>55,183,759</u>	<u>20,081,603</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de inversión		<u>3,913,233</u>	<u>(12,399,395)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aportes recibidos		35,920,548	54,252,466
Retiros de aportes		(24,249,155)	(41,779,662)
Distribución de rendimientos		(5,286,036)	(7,549,925)
Otros		<u>464,777</u>	<u>1,340,090</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		<u>6,850,134</u>	<u>6,262,969</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		(7,360,275)	3,968,808
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>24,169,828</u>	<u>20,201,020</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	7	<u><u>16,809,553</u></u>	<u><u>24,169,828</u></u>

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

Fondos de Cesantía - Progreso como Fiduciario

**Notas a los estados financieros combinados
por el año terminado el 30 de junio de 2021**
(En balboas)

1. Información general

Progreso AFPC, S.A. (anteriormente Progreso - Administradora Nacional de Inversiones, Fondos de Jubilaciones y Cesantía, S.A.) (en adelante la "Administradora") es una sociedad anónima incorporada en la República de Panamá, que inició operaciones en octubre de 1998 y opera bajo licencia fiduciaria otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá para administrar fondos en fideicomiso, y bajo licencia de administrador de inversiones otorgadas por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. La Administradora es controlada por Global Bank Corporation una entidad establecida en la República de Panamá, la cual a su vez es subsidiaria de GB Group Corporation, una entidad constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá, cuya actividad principal es ser una empresa tenedora de acciones.

La Administradora mantiene a disposición de la Superintendencia de Bancos de Panamá, una fianza por la suma de B/.225,000 otorgada por una compañía de seguros y un depósito en efectivo por la suma de B/. 25,000 en el Banco Nacional de Panamá, ambos en garantía para el debido cumplimiento de sus obligaciones dimanantes de la Licencia Fiduciaria.

La Administradora está autorizada para dedicarse al negocio de fideicomiso en y desde la República de Panamá de acuerdo a la Resolución Fiduciaria de la Superintendencia de Bancos de Panamá No.1-98 de enero de 1998. La Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, otorgó a la Administradora, Licencia de Administradores de Inversión, mediante la Resolución CNV No.350-01, del 29 de agosto de 2001.

El negocio de fideicomiso en Panamá está regulado mediante la Ley No.1 del 5 de enero de 1984 y el Decreto Ejecutivo No.16 del 3 de octubre de 1984. De la misma manera, un fideicomiso de cesantía se debe constituir y se rige por las leyes de la República de Panamá, en especial la Ley No.1 de 1984, la Ley No.44 de 1995, y el Decreto Ejecutivo No. 106 de 1995.

Los estados financieros combinados de los Fondos de Cesantía (los Fondos) incluyen fondos colectivos e individuales constituidos con la finalidad de establecer, mediante aportes 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.

Los Fondos no forman parte de los estados financieros de Progreso - Administradora Nacional de Inversiones, Fondos de Pensiones y Cesantías, S.A. Los activos y pasivos originados de las actividades fiduciarias se controlan separadamente de las actividades regulares de Progreso - Administradora Nacional de Inversiones, Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A.

La oficina principal del Fiduciario está localizada en Avenida Ramón Arias, El Carmen, Edificio Progreso, Panamá, República de Panamá.

Fondos de Cesantía - Progreso como Fiduciario

Notas a los estados financieros combinados
por el año terminado el 30 de junio de 2021
(En balboas)

2. Aplicación de nuevas normas y de modificaciones e interpretaciones a las normas publicadas

2.1 Normas e interpretaciones en el período corriente

Las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) o Interpretaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF), efectivas para el año que inició el 1 de enero de 2020, no tuvieron un efecto significativo sobre los estados financieros combinados.

- 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.
- NIIF 3 (Enmienda) - Definición de un negocio.
- NIC 1 y NIC 28 (Enmienda) - Definición de materialidad.

2.2 Normas e interpretaciones emitidas que aún no han sido adoptadas

A la fecha de autorización de estos estados financieros combinados, los Fondos no ha aplicado las siguientes nuevas normas y normas revisadas que han sido emitidas y que no son efectivas:

- NIIF 17 - Seguros.
- NIIF 10 y NIC 28 (Enmienda) - Venta o contribución de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.
- Modificaciones a NIC 1 - Clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes.
- Modificaciones a NIIF 3 - Referencias al marco conceptual.
- Modificaciones a NIC 16 - Propiedad, planta y equipo - antes de ser utilizados.
- Modificaciones a NIC 37 - Contratos onerosos - costos de cumplir con un contrato.
- Mejoras anuales a NIIF ciclo del 2018 - 2020 - Modificaciones a NIIF 1 - Primera adopción de las Normas Internacionales de Información financiera, NIIF - 9 Instrumentos financieros, NIIF 16 - Arrendamientos y la NIC 41 - Agricultura.

La Administración no espera que la adopción de las normas listadas arriba tendrán un impacto material en los estados financieros combinados de los Fondos en futuros períodos.

Fondos de Cesantía - Progreso como Fiduciario

Notas a los estados financieros combinados
por el año terminado el 30 de junio de 2021
(En balboas)

3. Políticas de contabilidad más significativas

Las principales políticas de contabilidad utilizadas en la elaboración de los estados financieros combinados de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera, han sido las siguientes:

3.1 *Base de medición*

Los estados financieros combinados han sido preparados con base en el costo histórico, excepto por las inversiones al valor razonable con cambios en resultados "VRCR" y las inversiones al valor razonable con cambios en otros resultados integrales "VRCORI", los cuales se presentan a su valor razonable.

3.2 *Principio de combinación*

Los estados financieros combinados adjuntos de los Fondos de cesantía, incluyen los activos, pasivos, fondos de fideicomisarios y de rendimiento (patronos), de todos los fideicomitentes suscritos con la Administradora.

Los estados financieros combinados de los Fondos de cesantía son preparados para el mismo período para cada fondo, utilizando los mismos principios contables.

3.3 *Moneda funcional*

Los registros se llevan en balboas (B/) y los estados financieros combinados están expresados en esta moneda. El balboa, unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el dólar norteamericano como moneda de curso legal.

3.4 *Medición del valor razonable*

Valor razonable 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, o en su ausencia, en el mercado más ventajoso al cual los Fondos tenga acceso en el momento. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

Cuando es aplicable, los Fondos mide el valor razonable de un instrumento 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 no existe un precio cotizado en un mercado activo, los Fondos utilizan técnicas de valoración que maximizan el uso de datos de entradas observables relevantes y minimizan el uso de datos de entradas no observables. La técnica de valoración escogida incorpora todos los factores que los participantes del mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

Fondos de Cesantía - Progreso como Fiduciario

Notas a los estados financieros combinados
por el año terminado el 30 de junio de 2021
(En balboas)

3.5 *Ingresos ganados por intereses y dividendos*

Los intereses ganados sobre depósitos a plazo fijo, cuentas de ahorro e inversiones son reconocidos en el estado combinado de ganancia o pérdida, bajo el método de interés efectivo en base al saldo y tasas pactadas.

Los dividendos sobre las inversiones se reconocen como ingresos cuando el derecho de la entidad de recibir el pago está establecido.

3.6 *Reconocimiento de gastos y comisiones pagadas*

Los cargos en concepto de honorarios y las comisiones que cobra la Administradora por sus servicios de administración de los Fondos, los realiza el Fideicomitente o pueden ser descontados directamente de los intereses que generan los fondos.

3.7 *Activos financieros*

Los instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo comercial cuyo objetivo es recolectar los flujos de efectivo contractuales, y que tienen flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de principal e intereses sobre el monto principal pendiente (SPPI, por sus siglas en inglés), se miden posteriormente al costo amortizado; los instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo comercial cuyo objetivo es tanto el de recolectar los flujos de efectivo contractuales como el de vender los instrumentos de deuda, y que tienen flujos de efectivo contractuales que son SPPI, se miden posteriormente a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (FVOCI, por sus siglas en inglés); todos los demás instrumentos de deuda (por ejemplo, los instrumentos de deuda administrados sobre una base de valor razonable, o mantenidos para la venta) y las inversiones de capital se miden posteriormente en FVTPL.

Sin embargo, se puede hacer la siguiente elección o designación irrevocable en el reconocimiento inicial de un activo financiero sobre una base de activo por activo:

- Se puede elegir irrevocablemente presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de capital que no se mantiene para negociar, ni una contraprestación contingente reconocida por una adquirente en una combinación de negocios a la cual se aplica la NIIF 3 – “Combinaciones de negocios”, en otros resultados integrales; y
- Se puede designar irrevocablemente un instrumento de deuda que cumpla con el costo amortizado o con los criterios de FVOCI medidos a FVTPL si al hacerlo elimina o reduce significativamente causando una asimetría contable.

Fondos de Cesantía - Progreso como Fiduciario

**Notas a los estados financieros combinados
por el año terminado el 30 de junio de 2021
(En balboas)**

Clasificación

Los Fondos clasifican sus activos financieros de acuerdo a su medición posterior a costo amortizado, a valor razonable con cambios en otros resultados integrales o a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida, sobre la base del modelo de negocio los Fondos para la gestión de los activos financieros y las características de flujo de efectivo contractuales de los activos financieros.

Los Fondos clasifica todos los pasivos financieros de acuerdo a su medición posterior a costo amortizado, excepto para aquellos pasivos medidos a con cambios en ganancia o pérdida, como resultado de la contabilidad de cobertura, así como pasivos medidos a valor razonable correspondiente a los derivados no designados.

Evaluación del modelo de negocio

Los Fondos realiza una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el que el activo financiero se mantiene a nivel de cartera, ya que refleja la forma en que se administra el negocio y se proporciona información a la administración. La información considera lo siguiente:

- Las políticas y objetivos de los Fondos para la cartera y el funcionamiento de dichas políticas en la práctica. En particular, si la estrategia de la Administración se centra en obtener ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de tasa de interés particular, adecuar la duración de los activos financieros a la duración de los pasivos que financian esos activos o realizar flujos de efectivo a través de la venta de los activos;
- Cómo se evalúa el desempeño de la cartera y se informa a la Administración de los Fondos;
- El riesgo que afecta al rendimiento del modelo de negocio y cómo se gestionan dichos riesgos;
- La frecuencia, el volumen y el momento de las ventas en años anteriores, la razón de tales ventas y sus expectativas sobre la futura actividad de ventas. Sin embargo, la información sobre la actividad de ventas no se considera aisladamente, sino como parte de una evaluación general de cómo se logra el objetivo declarado de los Fondos para la gestión de los activos financieros y cómo se realizan los flujos de efectivo.

Una evaluación de los modelos de negocios para administrar los activos financieros es fundamental para la clasificación de un activo financiero. Los Fondos determina el modelo de negocio a un nivel que refleja cómo los grupos de activos financieros se administran juntos para lograr un objetivo empresarial particular. El modelo de negocio no depende de las intenciones de la administración para un instrumento individual, por lo tanto, la evaluación del modelo de negocios se realiza a un nivel más alto de agregación en lugar de hacerlo instrumento por instrumento.

En el reconocimiento inicial de un activo financiero, se determina si los activos financieros recientemente reconocidos son parte de un modelo de negocio existente o si reflejan el comienzo de un nuevo modelo de negocio. Los Fondos vuelve a evaluar su modelo de negocio en cada período de informe para determinar si los modelos de negocios han cambiado desde el período anterior. Para el período de informe actual y anterior, los Fondos no han identificado un cambio en su modelo de negocio.

Evaluación sobre los flujos de efectivo contractuales si son únicamente pagos de capital e intereses.

Fondos de Cesantía - Progreso como Fiduciario

Notas a los estados financieros combinados por el año terminado el 30 de junio de 2021 (En balboas)

A efectos de esta evaluación, se entiende por "principal" el valor razonable del activo financiero en el momento del reconocimiento inicial. El "interés" es definido como la contraprestación por el valor del dinero en el tiempo y por el riesgo de crédito asociado al capital pendiente durante un período de tiempo determinado y por otros riesgos y costos básicos de préstamo, así como el margen de utilidad.

Los flujos de efectivo contractuales que son SPPI, son consistentes con un acuerdo de préstamo básico. Los términos contractuales que introducen exposición a riesgos o volatilidad en los flujos de efectivo contractuales que no están relacionados con un acuerdo de préstamo básico, como la exposición a cambios en precios de acciones o precios de productos básicos, no dan lugar a flujos de efectivo contractuales que son SPPI. Un activo financiero originado o adquirido puede ser acuerdo estándar de crédito indistintamente si es un préstamo en su forma legal.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son únicamente pagos de principal e intereses, los Fondos considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye evaluar si el activo financiero contiene un término contractual que podría cambiar el momento o el monto de los flujos de efectivo contractuales de manera que no cumpla con esta condición. Al realizar la evaluación, los Fondos considera lo siguiente:

- Eventos contingentes que cambiarían la cantidad y el calendario de los flujos de efectivo;
- Características de apalancamiento;
- Prepago y términos de extensión;
- Términos que limitan la reclamación de los Fondos a los flujos de efectivo de activos especificados (por ejemplo, acuerdos con activos sin recurso); y características que modifican la consideración del valor del dinero en el tiempo (por ejemplo, reajuste periódico de las tasas de interés).

Activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (FVOCI)

Estos valores se componen de instrumentos de deuda no clasificados como valores a FVTPL o valores a costo amortizado y están sujetos a los mismos criterios de aprobación que el resto de la cartera de crédito. Estos valores se contabilizan al valor razonable si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- El activo financiero se mantiene de acuerdo con un modelo de negocio cuyo objetivo se logra mediante el cobro de flujos de efectivo contractuales y la venta de activos financieros;
- y,
- Las condiciones contractuales de los activos financieros dan lugar en fechas especificadas a los flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e intereses sobre el principal pendiente.

Las ganancias o pérdidas no realizadas se reportan como incrementos netos o disminuciones en otros resultados integrales ("OCI") en el estado combinado de cambios en fondos de los fideicomisarios hasta que se realicen. Las ganancias o pérdidas realizadas por la venta de valores que se incluyen en la ganancia neta en la venta de valores se determinan usando el método de identificación específico.

Fondos de Cesantía - Progreso como Fiduciario

Notas a los estados financieros combinados por el año terminado el 30 de junio de 2021 (En balboas)

Para un instrumento de patrimonio designado como medido a FVOCI, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en otros resultados integrales no se reclasifica posteriormente a ganancia y pérdida, pero puede ser transferida dentro del patrimonio.

Activos financieros a costo amortizado

Los activos financieros a costo amortizado representan valores y préstamos cuyo objetivo es mantenerlos con el fin de obtener los flujos de efectivo contractuales durante la vida del instrumento. Estos títulos y préstamos se valoran a costo amortizado si aplican las dos condiciones siguientes:

- El activo financiero se mantiene dentro del modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales, y
- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en las fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados (FVTPL)

Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados incluyen: a) activos y pasivos con flujos de efectivo contractuales que no son SPPI; y/o b) activos y pasivos designados en FVTPL utilizando la opción de valor razonable; y cuentas por cobrar (ganancias no realizadas) y cuentas por pagar (pérdidas no realizadas) relacionadas con instrumentos financieros derivados que no son designados como cobertura o que no califican para la contabilidad de cobertura.

Las ganancias o pérdidas no realizadas y realizadas en activos y pasivos para negociar son registradas en el estado combinado de ganancia o pérdida y otras utilidades integrales como ganancia (pérdida) de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Reclasificación

Si el modelo de negocios, bajo el cual los Fondos mantiene los activos financieros cambia, los activos financieros afectados se reclasifican. Los requisitos de clasificación y medición relacionados con la nueva categoría se aplican prospectivamente desde el primer día del primer período de presentación de informes luego del cambio en el modelo de negocios que resulta en la reclasificación de los activos financieros de los Fondos.

Durante el año fiscal en curso y el período contable anterior no hubo cambios en el modelo de negocio bajo el cual los Fondos posee activos financieros y, por lo tanto, no se realizaron reclasificaciones. Los cambios en los flujos de efectivo contractuales se consideran bajo la política contable de modificación y baja en cuentas de los activos y pasivos financieros que se describe a continuación.

Baja de activos

Un activo financiero (o, en su caso una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) se dan de baja cuando:

- Los derechos a recibir flujos de efectivo del activo han vencido.

Fondos de Cesantía - Progreso como Fiduciario

Notas a los estados financieros combinados
por el año terminado el 30 de junio de 2021
(En balboas)

- Los Fondos ha transferido sus derechos a recibir los flujos de efectivo del activo y, o bien ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, o ni ha transferido ni retenido sustancialmente los riesgos y beneficios del activo, pero se ha transferido el control del activo.
- Los Fondos se reserva el derecho a recibir los flujos de efectivo del activo, pero ha asumido una obligación de pagar los flujos de efectivo recibido en su totalidad y sin demora material a un tercero en virtud de un acuerdo de "pass-through".
- Cuando los Fondos ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo de un activo o ha entrado en un acuerdo de traspaso, y ni se ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, ni transferido el control del activo, el activo se reconoce en la medida que continúa la participación de los Fondos en el activo. En ese caso, los Fondos también reconoce un pasivo asociado. El activo transferido y el pasivo asociado se miden sobre una base que refleje los derechos y obligaciones contractuales que los Fondos ha retenido.

La continua participación que tome la forma de una garantía sobre el activo transferido se mide por el menor entre el valor en libros original del activo y el importe máximo de la consideración de que los Fondos podría ser obligado a pagar.

Los Fondos realiza operaciones mediante las cuales transfiere activos reconocidos en su estado combinado de situación financiera, pero retiene todos o sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo transferido o parte de ellos. En tales casos, los activos transferidos no son dados de baja. Ejemplos de estas transacciones son préstamos de valores y transacciones de venta y recompra.

3.8 Deterioro de los activos financieros

La medición de la provisión para pérdidas crediticias esperadas para los activos financieros medidos a costo amortizado y a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales requieren el uso de modelos complejos y suposiciones significativas sobre las condiciones económicas futuras y el comportamiento crediticio. También se requiere varios juicios significativos al aplicar los requerimientos contables para medir las pérdidas esperadas, tales como:

- Determinar los criterios para un aumento significativo en el riesgo de crédito;
- Elección de modelos apropiados y suposiciones para la medición de la pérdida esperada;
- Establecer el número y las ponderaciones relativas de los escenarios futuros para cada tipo de producto/mercado y la pérdida esperada asociada; y
- Establecer grupos de activos financieros similares con el fin de medir la pérdida esperada.

Los Fondos reconoce provisión por pérdidas por ECLs en los siguientes instrumentos financieros que no sean medidos a FVTPL:

- Valores de deuda de inversión;

No se reconoce pérdida por deterioro en las inversiones de patrimonio.

Fondos de Cesantía - Progreso como Fiduciario

Notas a los estados financieros combinados por el año terminado el 30 de junio de 2021 (En balboas)

Con excepción de los activos financieros que son adquiridos deteriorados, las ECL está requerido sean medidas mediante una provisión por pérdida a una cantidad igual a:

- ECL a 12 meses - ECL durante el tiempo de vida que resulten de los eventos de incumplimiento en el instrumento financiero que sean posibles dentro de 12 meses después de la fecha de presentación de reporte, (referidas como Etapa 1); o
- ECL durante el tiempo de vida, i.e. ECL durante el tiempo de vida que resulten de todos los posibles eventos de incumplimiento durante la vida del instrumento financiero, (referidas como Etapa 2 y Etapa 3).

La provisión por pérdida por todas las ECL durante el tiempo de vida es requerida para un instrumento financiero si el riesgo de crédito en ese instrumento financiero se ha incrementado de manera importante desde el reconocimiento inicial. Para todos los otros instrumentos financieros, las ECL son medidas a una cantidad igual a las ECL de 12 meses.

Activos financieros deteriorados

Un activo financiero es de 'crédito-deteriorado' cuando haya ocurrido uno o más eventos que tenga un efecto perjudicial en los flujos de efectivo estimados futuros del activo financiero. Los activos financieros con crédito-deteriorado son referidos como activos de la Etapa 3. La evidencia de deterioro del crédito incluye datos observables acerca de los siguientes eventos:

- Dificultad financiera importante del prestatario o emisor;
- Una violación del contrato tal como un incumplimiento o evento de vencimiento;
- El prestador del prestatario, por razones económicas o contractuales relacionadas con la dificultad financiera del prestatario, le ha otorgado al prestatario una concesión que el prestador de otra manera no consideraría;
- La desaparición de un mercado activo para un valor a causa de dificultades financieras; o
- La compra de un activo financiero con un gran descuento que refleje las pérdidas de crédito incurridas.

Puede no ser posible identificar un evento discreto único, en lugar de ello, el efecto combinado de varios eventos puede haber causado que activos financieros se vuelvan con crédito-deteriorado. Los Fondos valora si los instrumentos de deuda que sean activos financieros medidos a costo amortizado o a VROCI son de crédito-deteriorado en cada fecha de presentación de reporte. Para valorar si instrumentos de deuda soberana y corporativa tienen crédito-deteriorado, los Fondos considera factores tales como rendimientos del bono, calificaciones del crédito y la capacidad del prestatario para obtener fondos.

3.9 Equivalentes de efectivo

A efectos de la presentación del estado combinado de flujos de efectivo, en equivalentes de efectivo se incluyen depósitos a plazo en bancos que devengan intereses con vencimientos originales de tres meses o menos.

Fondos de Cesantía - Progreso como Fiduciario

Notas a los estados financieros combinados
por el año terminado el 30 de junio de 2021
(En balboas)

4. Administración del riesgo financiero

4.1 Estrategia en el uso de instrumentos financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina a su vez un activo financiero en una entidad y un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra entidad.

La Administradora de los Fondos ha diseñado políticas de administración de riesgo para identificar y analizar estos riesgos, para establecer límites y controles apropiados para el riesgo, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. La Administradora de los Fondos regularmente revisa sus políticas y sistemas de administración de riesgo para reflejar los cambios en el mercado, los productos y las mejores prácticas.

4.2 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdidas como consecuencia de que un deudor, emisor o contraparte de un activo financiero no pague a tiempo y en su totalidad sus obligaciones o que la contraparte con quien negociamos incumpla una obligación contractual antes de liquidar un contrato y el efecto de tener que reemplazar la transacción para cuadrar la posición.

Los activos financieros que potencialmente presentan riesgo crediticio son el portafolio de inversiones y los depósitos bancarios colocados.

La exposición de riesgo de crédito relacionada con los activos en el estado combinado de situación financiera se detalla a continuación:

	Exposición máxima	
	2021	2020
Depósitos en bancos	<u>179,622,148</u>	<u>157,770,909</u>
Valores en inversión	<u>124,624,604</u>	<u>128,997,852</u>

La Administradora de los Fondos ha establecido políticas de crédito destinadas a evaluar los emisores y riesgos de mercado de las nuevas inversiones. Dichas políticas requieren la conformación y acción de un Comité de Inversiones y Riesgo, (el "Comité") que junto a la Gerencia de Inversiones serán los encargados de tomar las decisiones, revisar los riesgos y realizar las inversiones.

El Comité está encargado de analizar las carteras de inversiones de todos los fondos administrados, los vencimientos, el efectivo disponible para invertir. Además, analiza los posibles riesgos en las inversiones actuales y futuras para ejecutar compras o ventas de inversiones.

Las políticas de inversiones del Comité se basan en las Políticas Generales de Inversión aprobadas por la Junta Directiva, la que a su vez se basa en los parámetros establecidos por la regulación. Adicionalmente, la política de inversiones toma en cuenta los límites de aprobación de las diversas instancias.

Fondos de Cesantía - Progreso como Fiduciario

Notas a los estados financieros combinados por el año terminado el 30 de junio de 2021 (En balboas)

La exposición a riesgo crediticio es monitoreada por el Comité mediante análisis periódicos donde evalúan de acuerdo al mercado la capacidad y habilidad de los emisores para cumplir con sus obligaciones.

Además, el Comité monitorea la concentración de riesgo de crédito por ubicación geográfica. Se ha clasificado la exposición según ubicación geográfica basada en el país donde se obtiene el retorno de los recursos invertidos. El análisis de la concentración de los riesgos de crédito a la fecha de los estados financieros combinados es la siguiente:

	Depósitos en bancos	Valores en inversión
2021		
País:		
Panamá	179,622,148	118,814,071
México	-	2,434,534
Chile	-	3,375,999
	<u>179,622,148</u>	<u>124,624,604</u>
2020		
País:		
Panamá	157,770,909	125,750,084
Chile	-	3,247,768
	<u>157,770,909</u>	<u>128,997,852</u>

La siguiente tabla presenta la calidad crediticia de las inversiones en valores, basado en las agencias calificadoras Fitch Rating, Equilibrium, PCR, S&P:

	2021	2020
Bonos corporativos		
Calificación AAA, AA, A	28,305,622	41,262,150
Calificación BBB, BB, B	46,996,985	32,376,905
Deuda gubernamental		
Calificación AAA, AA, A	17,079,337	16,156,000
Calificación BBB, BB, B	12,684,553	23,298,951
Fondos mutuos y acciones		
Calificación AAA, AA, A	19,558,107	15,803,768
Calificación BBB, BB, B	-	100,078
Total	<u>124,624,604</u>	<u>128,997,852</u>

Fondos de Cesantía - Progreso como Fiduciario

Notas a los estados financieros combinados por el año terminado el 30 de junio de 2021 (En balboas)

Al 30 de junio de 2021, se mantienen bonos corporativos con grado de inversión local por B/.41,156,811 (2020: B/.37,745,573) e internacional por B/.34,145,796 (2020: B/.35,893,482); adicional deuda gubernamental con grado de inversión local por B/.17,079,337 (2020: B/.16,267,396) e internacional por B/.12,684,553 (2020: B/.23,187,556) y fondos mutuos, acciones con grado de inversión local por B/.19,558,107 (2020: B/.15,853,845) e internacional por B/.0 (2020: B/.50,000).

En el cuadro anterior, se han detallado los factores de mayor exposición de riesgo de la cartera de inversiones en valores, para manejar estas exposiciones de riesgo financiero, el Fondo utiliza las calificaciones de las calificadoras como a continuación se detalla:

Grado de calificación	Calificación externa
Grado de inversión	AAA, AA+, AA-, A+, A-, BBB+, BBB, BBB-
Monitoreo estándar	BB+, BB, BB-, B+, B, B-
Monitoreo especial	CCC a C
Sin calificación	-

Deterioro de activos financieros - valores de inversión

Los Fondos lleva a cabo revisiones periódicas de todos sus valores de inversión. Los Fondos reconoce una reserva para pérdidas crediticias esperadas de los activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales y al costo amortizado. Si en la fecha de presentación, el riesgo de crédito de estos instrumentos financieros no ha aumentado de manera significativa desde el reconocimiento inicial, los Fondos medirá la reserva para pérdida esperadas de dichos instrumentos financieros por un importe igual a 12 meses las pérdidas crediticias esperadas. Sin embargo, si los Fondos determina que el riesgo de crédito de estos instrumentos financieros se ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial, entonces se deberá calcular una reserva para la pérdida esperada por un importe igual a las pérdidas de crédito esperada de toda la vida del instrumento. Si los Fondos ha calculado una reserva para la pérdida de un instrumento financiero por un importe igual a la vida útil esperada de pérdidas de crédito en el período anterior, debido a un aumento significativo en el riesgo de crédito, pero determina en la fecha que se informa que esta presunción ya no se cumple; entonces deberá calcular la provisión para pérdida esperada en una cantidad igual a 12 meses de pérdidas crediticias esperadas en la fecha del presente informe.

A continuación, detallamos los factores que los Fondos ha considerado para determinar su deterioro:

Deterioro en inversiones en títulos de deuda:

La Administración determina si hay evidencia objetiva de deterioro en las inversiones, basado en los siguientes criterios establecidos por los Fondos:

- Incumplimiento contractual en el pago del principal o de los intereses;
- Dificultades en flujos de efectivo experimentadas por el emisor;
- Incumplimiento de los términos y condiciones pactados;
- Iniciación de un procedimiento de quiebra;
- Deterioro de la posición competitiva del emisor; y
- Deterioro en el valor de la garantía.

Fondos de Cesantía - Progreso como Fiduciario

Notas a los estados financieros combinados
por el año terminado el 30 de junio de 2021
(En balboas)

Morosos, pero no deteriorados:

Son considerados en morosidad sin deterioro, es decir sin pérdidas incurridas, las inversiones que cuenten con un nivel de garantías y/o fuentes de pago suficientes para cubrir el valor en libros de la inversión.

Análisis de calidad crediticia

La siguiente tabla analiza la calidad crediticia de los activos financieros y las reservas por deterioro mantenidas por el Fondo para estos activos:

	30 de junio de 2021			
	Pérdidas crediticias esperadas durante los próximos 12 meses	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida (no deteriorados, evaluados colectivamente)	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida (deteriorados, evaluados individualmente)	Total
Inversiones a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	90,665,380	-	-	90,665,380
Monto bruto				
Reserva por deterioro	(75,036)	-	-	(75,036)
Valor en libros, neto	90,590,344	-	-	90,590,344

	30 de junio de 2020			
	Pérdidas crediticias esperadas durante los próximos 12 meses	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida (no deteriorados, evaluados colectivamente)	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida (deteriorados, evaluados individualmente)	Total
Inversiones a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	98,715,691	-	-	98,715,691
Reserva por deterioro	(73,901)	-	-	(73,901)
Valor en libros, neto	98,641,790	-	-	98,641,790

Fondos de Cesantía - Progreso como Fiduciario

Notas a los estados financieros combinados por el año terminado el 30 de junio de 2021 (En balboas)

La siguiente tabla muestra la conciliación entre el saldo inicial y el saldo final de la corrección del valor en las pérdidas crediticias esperadas de instrumentos financieros:

	30 de junio de 2021			
	PCE durante los próximos 12 meses	PCE durante el tiempo de vida (no deteriorados - evaluados colectivamente)	PCE durante el tiempo de vida (deteriorados - evaluados individualmente)	Total
Al 30 de junio 2020	73,901	-	-	73,901
Cambios en la reserva para pérdidas esperadas durante el año	1,134	-	-	1,134
Al final del año	75,035	-	-	75,035
	30 de junio de 2020			
	PCE durante los próximos 12 meses	PCE durante el tiempo de vida (no deteriorados - evaluados colectivamente)	PCE durante el tiempo de vida (deteriorados - evaluados individualmente)	Total
Al 30 de junio 2019	60,351	-	-	60,351
Cambios en la reserva para pérdidas esperadas durante el año	13,550	-	-	13,550
Al final del año	73,901	-	-	73,901

4.3 Depósitos colocados en bancos

Los Fondos mantiene depósitos colocados en bancos por B/.179,622,148 (2020: B/.157,770,909) concentrados en la República de Panamá, mantenidos en bancos con grado de inversión local por B/.99,778,958 (2020: B/.82,220,332) e internacional por B/.79,843,190 (2020: B/.75,550,577) entre AAA y BBB-, basado en las agencias Equilibrium, Fitch Ratings y Standard & Poor's.

Los depósitos bancarios están en dólares de los Estados Unidos de América y han sido colocados en instituciones financieras reconocidas.

4.4 Riesgo de tasa de intereses

El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y el riesgo de tasa de interés de valor razonable, son los riesgos que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctuarán debido a cambios en las tasas de interés del mercado.

Fondos de Cesantía - Progreso como Fiduciario

Notas a los estados financieros combinados por el año terminado el 30 de junio de 2021 (En balboas)

La tabla a continuación resume la exposición de los Fondos al riesgo de tasa de interés. Estos incluyen los saldos de los instrumentos financieros de los Fondos, clasificados por lo más reciente entre el que ocurra primero entre la nueva fijación de tasa, contractual o la fecha de vencimiento.

2021	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	No sensible a intereses	Total
Activos					
Cuentas corrientes y de ahorros	13,821,695	-	-	2,987,858	16,809,553
Depósitos a plazo fijo	29,632,315	133,180,279	-	-	162,812,594
Inversión en valores	<u>2,103,950</u>	<u>13,596,008</u>	<u>89,366,538</u>	<u>19,558,108</u>	<u>124,624,604</u>
Total de activos	<u>45,557,960</u>	<u>146,776,287</u>	<u>89,366,538</u>	<u>22,545,966</u>	<u>304,246,751</u>
2020					
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	No sensible a intereses	Total
Activos					
Cuentas corrientes y de ahorros	8,854,100	-	-	315,728	9,169,828
Depósitos a plazo fijo	62,407,766	86,193,315	-	-	148,601,081
Inversión en valores	<u>8,055,562</u>	<u>46,116,283</u>	<u>58,922,162</u>	<u>15,903,845</u>	<u>128,997,852</u>
Total de activos	<u>79,317,428</u>	<u>132,309,598</u>	<u>58,922,162</u>	<u>16,219,573</u>	<u>286,768,761</u>

El rango de las tasas de interés anual de los activos es como sigue:

	2021		2020	
	Desde	Hasta	Desde	Hasta
Depósitos a plazo fijo	4.00%	5.50%	3.59%	5.50%
Inversión en valores	2.85%	9.375%	2.85%	9.37%

El Fondo para evaluar los riesgos de tasa de interés y su impacto en el valor razonable de los activos y pasivos, realiza simulaciones para determinar la sensibilidad de los mismos.

El análisis que realiza el Fondo consiste en determinar el impacto neto sobre los instrumentos financieros sujetos a riesgo de mercado, tomando en cuenta los efectos específicos causados por los aumentos y disminuciones de 100 puntos básicos en las tasas de interés, lo cual presentamos a continuación:

	2021		2020	
	100pb+	100pb-	100pb+	100pb-
Inversión en valores	(8,017,046)	9,706,157	(5,471,466)	6,349,315
Depósitos a plazo fijo	<u>(7,708,777)</u>	<u>8,322,665</u>	<u>(7,968,684)</u>	<u>8,516,473</u>
Impacto neto	<u>(15,725,823)</u>	<u>18,028,822</u>	<u>(13,440,150)</u>	<u>14,865,788</u>

Fondos de Cesantía - Progreso como Fiduciario

Notas a los estados financieros combinados
por el año terminado el 30 de junio de 2021
(En balboas)

4.5 Riesgo de precio

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

El riesgo de precio cubre la transferencia y la convertibilidad. Existe en toda transacción en la cual el deudor o contraparte no puede, debido a disposiciones legales, transferir fondos en la moneda y lugar de pago estipulado en la operación independientemente de la condición financiera particular del deudor.

4.6 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que los Fondos no puedan cumplir con todas sus obligaciones. Este incumplimiento podría ser motivado por retiros inesperados de fondos aportados, la reducción en el valor de las inversiones, el descalce entre activos y pasivos o la falta de liquidez de los activos.

La Administradora mitiga este riesgo estableciendo límites en la proporción mínima de los fondos que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez y manteniendo de 1 a 2% de efectivo en las cuentas de bancos disponibles.

La información que se presenta a continuación muestra los activos y pasivos en agrupaciones de vencimiento basadas en el resto del período en la fecha del estado combinado de situación financiera respecto a la fecha de vencimiento contractual.

2021	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	Valor en libros
Activos					
Cuentas corrientes y de ahorros	13,821,695	-	-	2,987,858	16,809,553
Depósitos a plazo fijo	29,632,315	133,180,279	-	-	162,812,594
Inversión en valores	<u>2,103,950</u>	<u>13,596,008</u>	<u>89,366,538</u>	<u>19,558,108</u>	<u>124,624,604</u>
Total de activos	<u>45,557,960</u>	<u>146,776,287</u>	<u>89,366,538</u>	<u>22,545,966</u>	<u>304,246,751</u>
Pasivos					
Cuentas por pagar	<u>140</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>140</u>
Total de pasivos	<u>140</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>140</u>
Márgen de liquidez	<u>45,557,820</u>	<u>146,776,287</u>	<u>89,366,538</u>	<u>22,545,966</u>	<u>304,246,611</u>

Fondos de Cesantía - Progreso como Fiduciario

Notas a los estados financieros combinados
por el año terminado el 30 de junio de 2021
(En balboas)

2020	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	Valor en libros
Activos					
Cuentas corrientes y de ahorros	8,854,100	-	-	315,728	9,169,828
Depósitos a plazo fijo	62,407,766	86,193,315	-	-	148,601,081
Inversión en valores	<u>8,055,562</u>	<u>46,116,283</u>	<u>58,922,162</u>	<u>15,903,845</u>	<u>128,997,852</u>
Total de activos	<u>79,317,428</u>	<u>132,309,598</u>	<u>58,922,162</u>	<u>16,219,573</u>	<u>286,768,761</u>
Pasivos					
Cuentas por pagar	<u>155,134</u>	-	-	-	155,134
Total de pasivos	<u>155,134</u>	-	-	-	155,134
Márgen de liquidez	<u>79,162,294</u>	<u>132,309,598</u>	<u>58,922,162</u>	<u>16,219,573</u>	<u>286,613,627</u>

4.7 Riesgo operacional

El riesgo operacional es el riesgo de que se ocasionen pérdidas por la falla o insuficiencia de controles en los procesos, personas y sistemas internos o por eventos externos que no están relacionados con el riesgo de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

Las estrategias implementadas por la Administración para minimizar el impacto financiero del riesgo operacional son las siguientes:

- Identificación y evaluación de los riesgos operativos en los diferentes procesos de la organización.
- Comunicación al personal de cómo reportar eventos de riesgo operacional.
- Entrenamiento periódico al personal de la Administradora de los Fondos.
- Envío de comunicados al personal de personas y empresas que tengan algún vínculo con operaciones dudosas.
- Revisión periódica para la eficiente aplicación de las políticas de “Conozca a su Cliente”.

Fondos de Cesantía - Progreso como Fiduciario

Notas a los estados financieros combinados
por el año terminado el 30 de junio de 2021
(En balboas)

5. Estimaciones de contabilidad y juicios críticos

La Administradora efectúa estimaciones y juicios que afectan los montos reportados de los activos y pasivos dentro del siguiente período. Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

Juicios

En el proceso de aplicar las políticas contables de los Fondos, la Administradora ha hecho los siguientes juicios, que tienen el efecto más significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros combinados.

- a) **Valoración del modelo de negocio:** La clasificación y medición de los activos financieros depende de los resultados del SPPI y de la prueba del modelo de negocio. La Administradora determina el modelo de negocio a un nivel que refleje cómo los grupos de activos financieros son administrados juntos para lograr un objetivo de negocios particular. Esta valoración incluye reflejar toda la evidencia relevante incluyendo cómo el desempeño de los activos es evaluado y su desempeño medido, los riesgos que afectan el desempeño de los activos y cómo son administrados. La Administradora monitorea los activos financieros medidos a costo amortizado o a valor razonable a través de otros resultados integrales que son dados de baja antes de su vencimiento, para entender la razón para su baja en cuenta y si las razones son consistentes con el objetivo de negocio para el cual el activo fue mantenido.
- b) **Incremento significativo del riesgo de crédito:** Para los activos en la etapa 1, las pérdidas esperadas son medidas como una provisión igual a las pérdidas crediticias esperadas para 12-meses, o las pérdidas esperadas durante la vigencia para los activos de la etapa 2 o los activos de la etapa 3. Un activo se mueve hacia la etapa 2 cuando su riesgo de crédito se ha incrementado de manera importante desde el reconocimiento inicial. Al valorar si el riesgo de crédito de un activo se ha incrementado de manera importante la Administradora tiene en cuenta información prospectiva razonable y soportada, tanto cualitativa como cuantitativa.
- c) **Modelos y supuestos usados:** La Administradora usa varios modelos y supuestos en la medición del valor razonable de activos financieros, así como también en la estimación de las pérdidas crediticias esperadas. El juicio es aplicado en la identificación del modelo más apropiado para cada tipo de activo, así como también para determinar los supuestos usados en esos modelos, incluyendo los supuestos que se relacionen con los indicadores clave del riesgo de crédito.
- d) **Reserva para pérdidas crediticias esperadas:** Cuando se determina la reserva para pérdidas crediticias esperadas, se requiere juicio de la Administración para evaluar la cantidad y oportunidad de los flujos de efectivo futuros con el fin de determinar si el riesgo de crédito se ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial, teniendo en cuenta las características de los instrumentos y los patrones predeterminados en el pasado para instrumentos financieros similares. Los cambios en el riesgo de impago que se produzca en los próximos 12 meses pueden ser una aproximación razonable de los cambios en el riesgo medido en función de la vida del instrumento. La Administradora utiliza los cambios en el riesgo de impago que se produzca en los próximos 12 meses para determinar si el riesgo de crédito se ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial, a menos que las circunstancias indican que una evaluación del período de vida del instrumento es necesaria.

Fondos de Cesantía - Progreso como Fiduciario

Notas a los estados financieros combinados
por el año terminado el 30 de junio de 2021
(En balboas)

6. Saldos y transacciones con partes relacionadas

El estado combinado de situación financiera y el estado combinado de ganancia o pérdida y otras utilidades integrales incluyen saldos y transacciones con partes relacionadas de la Administradora, tal como se detallan a continuación:

	2021	2020
Activos:		
Depósitos en bancos	27,985,011	25,509,052
Inversión en valores	<u>19,704,542</u>	<u>18,732,990</u>
	<u>47,689,553</u>	<u>44,242,042</u>

Un resumen de las operaciones por el año terminado el 30 de junio se detalla a continuación:

	2021	2020
Ingresos y gastos:		
Intereses ganados	<u>2,475,465</u>	<u>2,418,766</u>

La Administradora es controlada por Global Bank Corporation a partir del 15 de diciembre de 2014, entidad incorporada en la República de Panamá. (Véase Nota 1).

Durante el período se pagó a la Administradora comisiones y otros provenientes de los fondos que administra por la suma de B/.3,868,932 (2020: B/.3,766,269).

7. Depósitos en bancos

Los depósitos en bancos se detallan a continuación:

	2021	2020
Depósitos a plazo fijo	162,812,594	148,601,081
Cuentas corrientes y de ahorros	<u>16,809,553</u>	<u>9,169,828</u>
Total de depósitos en bancos	179,622,147	157,770,909
Menos:		
Depósitos a plazo con vencimientos originales a más de 90 días	<u>(162,812,594)</u>	<u>(133,601,081)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>16,809,553</u>	<u>24,169,828</u>

Fondos de Cesantía - Progreso como Fiduciario

Notas a los estados financieros combinados por el año terminado el 30 de junio de 2021 (En balboas)

Los Fondos mantienen cuentas de ahorros por B/.13,821,695 (2020: B/.8,854,100) que devengan un interés anual que oscila entre 0.20% y 3.00% (2020: 0.25% y 3.00%).

Al 30 de junio de 2021, las cuentas corrientes y de ahorros totalizaban B/.16,809,553 (2020: B/.9,169,828) y los depósitos a plazo fijo totalizaban B/.162,812,594 (2020: B/.148,601,081) los cuales devengan una tasa de interés anual que oscila entre 4.00% y 5.50% (2020: 3.59% y 5.50%) con vencimientos varios hasta junio de 2026.

8. Inversión en valores

A continuación, el detalle de las inversiones en valores al 30 de junio de 2021:

	2021	2020
Inversiones al valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	90,665,380	98,715,691
Inversiones al valor razonable con cambios en resultados	<u>33,959,224</u>	<u>30,282,161</u>
Total de inversiones en valores	<u>124,624,604</u>	<u>128,997,852</u>

8.1 Inversiones a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales

La composición de las inversiones en valores a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales se presenta a continuación:

	2021	2020
Acciones preferidas	2,803,425	2,354,675
Títulos de deuda privada local	50,961,509	53,658,296
Títulos de deuda privada extranjera	7,136,555	3,247,769
Títulos de deuda pública local	<u>29,763,891</u>	<u>39,454,951</u>
	<u>90,665,380</u>	<u>98,715,691</u>

Durante el año terminado el 30 de junio 2021, los Fondos realizaron ventas y redenciones de valores al valor razonable con cambios en OCI que generaron una pérdida por la suma de B/.319,264 (2020: ganancia por B/.104,500).

La Administradora de los Fondos ha evaluado que no hay deterioro que reconocer para los valores a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales.

Los títulos de deuda clasificados como valores al valor razonable con cambios en OCI tienen vencimientos varios desde 2021 hasta el 2049, excepto por B/.2,803,425 (2020: B/.6,322,235) en instrumentos que no tienen vencimiento. Estos valores devengan una tasa de interés anual que oscilaba entre 2.85% y 9.375% (2020: 2.85% y 9.375%).

Fondos de Cesantía - Progreso como Fiduciario

Notas a los estados financieros combinados por el año terminado el 30 de junio de 2021 (En balboas)

Un resumen de la actividad de los valores a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales se detalla a continuación:

	2021	2020
Saldo al inicio del año	98,715,691	95,402,124
Compras de valores	45,270,526	22,247,000
Ventas y redenciones	(52,537,319)	(17,533,705)
Amortización de primas o descuentos	(738,816)	(73,497)
Cambio neto en el valor razonable	<u>(44,702)</u>	<u>(1,326,231)</u>
Saldo al final del año	<u>90,665,380</u>	<u>98,715,691</u>

8.2 Inversiones a valor razonable con cambios en resultados

La composición de las inversiones en valores a valor razonable con cambios en resultados se presenta a continuación:

	2021	2020
Acciones preferidas	-	3,284,968
Fondos mutuos	16,754,682	10,264,203
Bonos privados en empresas locales	<u>17,204,542</u>	<u>16,732,990</u>
Total de valores al valor razonables con cambios en resultados	<u>33,959,224</u>	<u>30,282,161</u>

Durante el año terminado el 30 de junio 2021, los Fondos realizaron redenciones de valores al valor razonable con cambios en resultados por B/.3,284,968, las cuales no generaron ganancia o pérdida.

La Administradora de los Fondos ha evaluado que no hay deterioro que reconocer para los valores a valor razonable con cambios en resultados.

Los títulos de deuda clasificados como valores al valor razonable con cambios en resultados no tienen vencimientos y devengan una tasa de interés anual que oscila en 6.75% (2020: 6.00% y 6.75%).

Fondos de Cesantía - Progreso como Fiduciario

Notas a los estados financieros combinados por el año terminado el 30 de junio de 2021 (En balboas)

Un resumen de la actividad de los valores a valor razonable con cambios en resultados se detalla a continuación:

	2021	2020
Saldo al inicio del año	30,282,160	22,839,636
Compras de valores	6,000,000	10,233,998
Ventas y redenciones	(3,284,968)	(2,547,898)
Cambio neto en el valor razonable	<u>962,032</u>	<u>(243,575)</u>
Saldo al final del año	<u>33,959,224</u>	<u>30,282,161</u>

9. Impuesto sobre la renta

De acuerdo a la legislación fiscal panameña vigente, los Fondos Administrados están exentos del pago de impuesto sobre la renta en concepto de 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 Bolsa de Valores de Panamá.

Durante el año terminado el 30 de junio de 2021, los fondos de cesantía sustancialmente generaron renta neta exenta, por lo que no incurrieron en impuesto sobre la renta.

10. Valor razonable de los instrumentos financieros

Los valores razonables de activos financieros y pasivos financieros que se negocian en mercados activos se basan en precios cotizados en los mercados o cotizaciones de precios de negociantes. Para todos los demás instrumentos financieros, la Administradora determina los valores razonables usando otras técnicas de valoración. Para los instrumentos financieros que no se negocian frecuentemente y que tienen poca disponibilidad de información de precios, el valor razonable es menos objetivo, y su determinación requiere el uso de grados de juicio variables que dependen de la liquidez, la concentración, la incertidumbre de factores del mercado, los supuestos en la determinación de precios y otros riesgos que afectan el instrumento específico.

En los estados financieros combinados de los Fondos el valor razonable se clasifica utilizando los siguientes niveles de jerarquía que reflejan la importancia de los datos de entrada utilizados al hacer las mediciones:

- Nivel 1: Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que los Fondos puede acceder en la fecha de medición.
- Nivel 2: Datos de entrada distintos de precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, determinados con base en 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 u otras técnicas de valoración donde los datos de entradas significativos son directamente o indirectamente observables en un mercado.

Fondos de Cesantía - Progreso como Fiduciario

Notas a los estados financieros combinados por el año terminado el 30 de junio de 2021 (En balboas)

- Nivel 3: Esta categoría contempla todos los instrumentos en los que las técnicas de valoración incluyen datos de entradas no observables y tienen un efecto significativo en la medición del valor razonable. Esta categoría incluye instrumentos que son valuados, basados en precios cotizados para instrumentos similares donde los supuestos o ajustes significativos no observables reflejan la diferencia entre los instrumentos.

Otras técnicas de valoración incluyen valor presente neto y modelos de flujos descontados, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios de mercado observables, y otros modelos de valuación. Los supuestos y datos de entrada utilizados en las técnicas de valoración incluyen tasas de referencia libres de riesgo, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas en estimar las tasas de descuento.

El objetivo de utilizar una técnica de valoración es estimar el precio al que tendría lugar una transacción ordenada de venta del activo o de transferencia del pasivo entre participantes del mercado en la fecha de la medición en las condiciones de mercado presentes.

Valor razonable de los activos que se miden a valor razonable sobre una base recurrente al cierre del ejercicio del 30 de junio de 2021

A continuación, la tabla analiza los instrumentos financieros medidos a valor razonable sobre una base recurrente. Estos instrumentos son clasificados en los distintos niveles de jerarquía de valor razonable basados en los datos de entradas y técnicas de valoración utilizados.

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
2021				
Acciones preferidas	-	2,803,425	-	2,803,425
Fondos mutuos	16,754,682	-	-	16,754,682
Títulos de deuda privada local	28,739,605	21,329,246	18,097,200	68,166,051
Títulos de deuda privada extranjera	7,136,555	-	-	7,136,555
Títulos de deuda pública local	<u>29,763,891</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>29,763,891</u>
Total	<u>82,394,733</u>	<u>24,132,671</u>	<u>18,097,200</u>	<u>124,624,604</u>
2020				
Acciones preferidas	2,000,000	354,675	3,284,968	5,639,643
Fondos mutuos	10,264,202	-	-	10,264,202
Títulos de deuda privada local	48,899,755	17,872,183	3,619,348	70,391,286
Títulos de deuda privada extranjera	3,247,768	-	-	3,247,768
Títulos de deuda pública local	<u>36,633,224</u>	<u>2,821,728</u>	<u>-</u>	<u>39,454,952</u>
Total	<u>101,044,949</u>	<u>21,048,586</u>	<u>6,904,316</u>	<u>128,997,851</u>

Durante el año terminado el 30 de junio de 2021, hubo transferencias de Niveles del 1 a 3 por B/.6,536,326 y del 2 al 3 por B/.7,923,444 de la jerarquía del valor razonable.

Fondos de Cesantía - Progreso como Fiduciario

Notas a los estados financieros combinados por el año terminado el 30 de junio de 2021 (En balboas)

A continuación, la tabla describe las técnicas de valoración y los datos de entrada utilizados en las mediciones del valor razonable recurrentes clasificados dentro del Nivel 1, 2 y 3:

Instrumentos financieros	Técnicas de valoración y datos de entradas utilizados
Nivel 1 Bonos corporativos y Bonos de la República de Panamá	Precios de mercado observables en mercado activo.
Nivel 2 Bonos corporativos y Bonos de la República de Panamá	Precios observables en mercados no activos o flujos de efectivo descontados utilizando una tasa de descuento que se conforma de la tasa libre de riesgo de mercado y la tasa libre de riesgo de la República de Panamá, para un instrumento con vencimiento remanente similar.
Nivel 3 Accion preferida Fondos mutuos	Datos no observables en mercado. Valor de activos netos ("Net Asset Value").

Instrumentos en el Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable.

El siguiente cuadro muestra una reconciliación de la actividad de los instrumentos en el Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable.

	Nivel 3
Saldo al 1 de julio de 2020	6,904,316
Transferencias	14,603,870
Redenciones	(3,441,218)
Cambios netos en valor razonable	<u>30,232</u>
Saldo al 30 de junio de 2021	<u>18,097,200</u>

	Nivel 3
Saldo al 1 de julio de 2019	7,176,750
Compra de Valores	2,000,000
Redenciones	(2,266,799)
Cambios netos en valor razonable	<u>(5,635)</u>
Saldo al 30 de junio de 2020	<u>6,904,316</u>

Fondos de Cesantía - Progreso como Fiduciario

Notas a los estados financieros combinados
por el año terminado el 30 de junio de 2021
(En balboas)

Valor razonable de los activos de los Fondos que no se presentan a valor razonable en forma constante (pero se requieren revelaciones del valor razonable) al cierre del ejercicio del 30 de junio de 2021

En valor razonable y el valor en libros de los activos financieros no medidos a valor razonable, se detallan a continuación:

	2021		2020	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos				
Cuentas corrientes y de ahorros	16,809,553	16,809,553	9,169,828	9,169,828
Depósitos a plazo fijo	<u>162,812,594</u>	<u>165,794,655</u>	<u>148,601,081</u>	<u>151,630,032</u>
Total	<u>179,622,147</u>	<u>182,604,208</u>	<u>157,770,909</u>	<u>160,799,860</u>

A continuación, la tabla analiza los valores razonables de los activos financieros no medidos a valor razonable y metodología a flujo descontado.

	Nivel 2	
	2021	2020
Activos		
Depósitos en cuentas corrientes y ahorros	<u>16,809,553</u>	<u>9,169,828</u>
Depósitos a plazo	<u>162,812,594</u>	<u>148,601,081</u>

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración y los datos de entradas utilizados en las mediciones del valor razonable recurrente y los activos financieros no medidos a valor razonable clasificados dentro del Nivel 2:

Instrumentos financieros	Técnicas de valoración y datos de entradas utilizados
Cuentas corrientes y de ahorros	Su valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.
Depósitos a plazo fijo	Flujos de efectivo descontados usando las tasas de interés actual de mercado con vencimiento similar.

Fondos de Cesantía - Progreso como Fiduciario

Notas a los estados financieros combinados
por el año terminado el 30 de junio de 2021
(En balboas)

11. Otros asuntos

La aparición del Coronavirus COVID-19 en China en enero de 2020 y su reciente expansión global a un gran número de países, ha motivado que el brote viral haya sido calificado como una pandemia por la Organización Mundial de la Salud desde el pasado 11 de marzo.

La Administración ha decidido mantener la suficiente liquidez en sus Portafolios, para hacerle frente a los pagos que pudiesen darse, a través de los siguientes mecanismos:

- **Vencimientos:** los vencimientos se acordaron que fuesen renovados a corto plazo, buscando siempre la mejor tasa para mantener el rendimiento y a su vez realizar flujos de caja para monitorear los pagos.
- **Aportes/ingresos:** se continuaron recibiendo aportes para ambos fondos.
- **Colocaciones/inversiones nuevas:** luego de que los retiros de los clientes se estabilizaron y recibimos las redenciones de ciertos emisores, se procedió a colocar estos montos en diferentes emisores, buscando siempre la seguridad y rendimiento promedio del fondo.
- **Flujo de caja:** se realizan flujos de cajas mensuales con estos factores, de manera de poderle hacer frente a los pagos solicitados y los mismos son presentados en Comité de Inversiones, una vez al mes.
- **Riesgo de crédito:** A través de los meses hemos monitoreado y analizado los emisores de crédito de los portafolios de Pensiones y Cesantías, de manera de poder anticipar la probabilidad de no pago de sus obligaciones o de alguna disminución de la calificación de riesgo, que pudiese quedar por debajo de la permitida en los acuerdos.

Los efectos conocidos por la Administración y que pueden estimarse razonablemente se han reconocido en los estados financieros combinados al 30 de junio de 2021. La Administración se encuentra monitoreando todos los aspectos de los Fondos, a fin de garantizar el mejoramiento continuo de las operaciones y, por ende, su gestión.

12. Eventos posteriores

La Compañía ha evaluado los eventos posteriores al 30 de junio de 2021, para valorar la necesidad de posible reconocimiento o revelación en los estados financieros combinados adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta el 24 de agosto de 2021 la fecha en que estos estados financieros combinados estaban disponibles para emitirse. Con base a esta evaluación se determinó que no se produjeron acontecimientos posteriores que requieran el reconocimiento o revelación en los estados financieros combinados.

13. Aprobación de los estados financieros combinados

Los estados financieros combinados han sido autorizados por la Administración para su emisión el 24 de agosto de 2021.

* * * * *