

Señor  
Carlos Arias Poveda  
Superintendente General de Valores  
Superintendencia General de Valores

Estimado señor:

De conformidad con lo dispuesto en el Reglamento sobre el suministro de información periódica, hechos relevantes y otras obligaciones de información, del 13 de abril de 1999, y del acuerdo SGV-A-61 Acuerdos sobre Hechos Relevantes, del 16 de mayo del 2002, y el SGV-A-142 Modificación del Acuerdo SGV-A-61, procedemos a comunicar el siguiente hecho relevante:

**“COMUNICADO DE HECHOS RELEVANTES”**

**3.1. Variación en la calificación de riesgo**

Improsa Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A., comunica que:

La empresa Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A., procedió a informar que en sesión Extraordinaria N° 1162013, procedió a ratificar las calificaciones otorgadas en la Sesión Ordinaria N° 1142013 celebrada el 30 de mayo de 2013, basados en la información no auditada al 31 de marzo de 2013 y considerando información financiera auditada al 31 de diciembre de 2012, para los fondos administrados por Improsa Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A, tal y como se detalla a continuación:

Fondo	Calificación Anterior	Calificación Actual
Fondo de Inversión Inmobiliario Gibraltar	scr AA+f3	scr AA+f3
Fondo de Inversión Inmobiliario Los Crestones	scr AA f3	scr AA f3



La calificación scr AAF se otorga a aquellos fondos cuya "calidad y diversificación de los activos del fondo, fortalezas y debilidades de la administración proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago. Nivel Muy Bueno".

Con relación al riesgo de mercado la Categoría 3 se refiere a una "Alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado"

Perspectiva Estable: Se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.

El signo (+) o (-) indica que las calificaciones desde "scr AA" a "scr C" pueden ser modificadas por la adición del signo positivo o negativo para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.

Atentamente

cc: Sr. José Rafael Brenes Vega. Gerente General. Bolsa Nacional de Valores  
Bolsa de Valores de Panamá  
Comisión Nacional de Valores de Panamá

*"La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre el fondo de inversión ni de la sociedad administradora"*

*"La gestión financiera y el riesgo de invertir en este fondo de inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras u otra entidad que conforman su grupo económico, pues su patrimonio es independiente"*

*"La veracidad y oportunidad de este Comunicado de Hecho Relevante es responsabilidad de Improsa SAFI, S.A. y no de la Superintendencia General de Valores"*

Tel: (506) 2284-4000 • Fax: (506) 2290-6556

safi@improsa.com

www.improsa.com



**Improsa SAFI**

Sociedad Administradora  
de Fondos de Inversión