

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 Fitch Costa Rica Calificadora de Riesgo S.A procedió a informar que en sesión Ordinaria N° 41-2013, procedió a ratificar las calificaciones otorgadas en la Sesión Ordinaria N° 74-2012 celebrada el 20 de diciembre de 2012, basados en la información auditada al 31 de diciembre de 2012 e interna al 31 de mayo de 2013, 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	FII 2(cri)	FII 2(cri)
Fondo de Inversión Inmobiliario Los Crestones	FII 3(cri)	FII 3(cri)

FII 2(cri): “Los fondos en esta categoría poseen una alta capacidad para mantener la generación de flujos, rendimientos y valor en el tiempo. Poseen un alto nivel en cuanto a los aspectos evaluados, tales como: administración, apego a las estrategias de negocio establecidas, calidad y diversificación de las propiedades y estructura financiera.”



FII 3(cri): "Los fondos en esta categoría poseen una buena capacidad para mantener la generación de flujos, rendimientos y valor en el tiempo. Poseen un buen nivel en cuanto a los aspectos evaluados, tales como: administración, apego a las estrategias de negocio establecidas, calidad y diversificación de las propiedades y estructura financiera."

La adición de un '+' o '-' a una calificación indica la posición relativa dentro de una categoría de calificación.

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