FONDO GENERAL DE RETORNO TOTAL, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Con el informe de los Auditores Independiente)

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

FONDO GENERAL DE RETORNO TOTAL, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

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

KPMG
Torre PDC, Ave. Samuel Lewis y
Calle 56 Este, Obarrio
Panamá, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Website: kpmg.com.pa

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y Accionistas
Fondo General de Retorno Total, S. A.

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Fondo General de Retorno Total, S. A. ("el Fondo"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2023, los estados de resultados, cambios en los activos netos y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas contables materiales y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2023, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF tal como han sido emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (Normas de Contabilidad 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 del Fondo 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.

Asuntos clave de la auditoría

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo corriente. Estos asuntos han sido atendidos en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre ellos, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

© 2024 KPMG, una sociedad civil panameña y firma miembro de la organización mundial de KPMG de firmas miembros independientes afiliadas a KPMG International Limited, una compañía privada inglesa limitada por garantía. Todos los derechos reservados.

Valuación de inversiones
Véanse las Notas 3(a), 5 y 10 a los estados financieros

Asunto clave de la auditoría

Las inversiones reconocidas a valor razonable con cambios en resultados representan el 99% del total de activos al 31 de diciembre de 2023. El Fondo utiliza proveedores externos para la obtención de la mayoría de los precios de estas inversiones y también utiliza metodologías internas de valorización para algunas inversiones cuando no se tiene disponible un precio provisto por los proveedores externos de precios.

El valor razonable de inversiones, determinado por medio de modelos internos de valuación, involucra juicios por parte de la administración y la utilización de algunos insumos que no están disponibles en mercados activos. Por otra parte, la valuación de las inversiones cuyos precios son provistos por entidades externas requiere esfuerzos adicionales por parte de los auditores para su validación.

El juicio involucrado en la estimación del valor razonable de una inversión cuando algunos insumos de valuación no son observables (por ejemplo, inversiones clasificadas en el nivel 3 de la jerarquía de valor razonable) es significativo. Al 31 de diciembre de 2023, las inversiones clasificadas en nivel 3 representaban el 88% del total de inversiones medidas a valor razonable y 87% del total de activos.

Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoría

Nuestros procedimientos incluyeron:

- Evaluación de las metodologías, insumos y supuestos usados por el Fondo en la determinación de los valores razonables.
- Evaluación de los modelos de valor razonable y de los insumos utilizados en la valuación de instrumentos de nivel 2; para ello, se hace comparación de insumos observables del mercado con fuentes independientes y datos de mercado externos disponibles.
- Para una muestra de inversiones con insumos de valuación significativos no observables (nivel 3), evaluación de los modelos usados y aprobados por el gobierno corporativo y cálculo independiente de los precios de tales inversiones.

Responsabilidades de la administración y de los encargados del gobierno corporativo en relación con los estados financieros

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

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de evaluar la capacidad del Fondo para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la condición de negocio en marcha y la utilización de la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la administración tenga la intención de liquidar el Fondo 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 del Fondo.

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 materiales, ya sea debido 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 material cuando este exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales 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 juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, ya sea 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 material que resulte de fraude es mayor que uno que resulte de error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.

- Obtenemos el 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 del Fondo.

- Evaluamos lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.

- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por la administración, 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 material relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, 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 el Fondo deje 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.

También proporcionamos a los encargados del gobierno corporativo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relevantes en relación con la independencia y les comunicamos todas las relaciones y otros asuntos que consideremos razonablemente que puedan afectar nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las acciones tomadas para eliminar las amenazas o las salvaguardas que se hayan aplicado.

Entre los asuntos que han sido comunicados a los encargados del gobierno corporativo, determinamos aquellos que han sido los más significativos en la auditoría de los estados financieros del periodo corriente y que son, en consecuencia, los asuntos claves de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de tal comunicación.

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:

- La dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en territorio panameño.

- El socio de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Gastón G. González. F.

- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Gastón G. González F., socio y Christian Gálvez, gerente senior.

KPMG

Panamá, República de Panamá
20 de marzo de 2024

Gastón G. González F.
Socio
C.P.A. 7846

FONDO GENERAL DE RETORNO TOTAL, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

Activos	**Nota**	**2023**	**2022**
Depósitos en bancos		150,369	178,610
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	5	39,715,166	35,690,786
Intereses acumulados por cobrar		118,149	72,989
Total de activos		39,983,684	35,942,385
Pasivos y Activos Netos			
Pasivos:			
Dividendos por pagar		577,784	529,417
Otros pasivos		7,530	101,616
Total de pasivos		585,314	631,033
Total de activos netos		39,398,370	35,311,352
Activos netos por acción			
Activos netos por acción común, basados en 32,206,739 (2022: 29,836,568) de acciones comunes Clase A en circulación y 1,000,000 (2022: 1,000,000) de acciones comunes Clase B en circulación		1.1865	1.1451

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

FONDO GENERAL DE RETORNO TOTAL, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

	Nota	2023	2022
Ingresos de operaciones:			
Intereses ganados sobre depósitos		3,366	17,862
Intereses ganados sobre inversiones y otros activos financieros		2,404,289	2,113,701
Pérdida en venta de inversiones y otros activos financieros	5	(5,166)	(8,927)
Ganancia (pérdida) neta no realizada en inversiones y otros activos financieros		1,615,470	(1,444,317)
Otros ingresos		11,505	2,733
Total de ingresos de operaciones		4,029,464	681,052
Gastos de operaciones:			
Honorarios de administración y custodia		426,336	394,244
Gasto de intereses		1,380	3,067
Otros gastos		41,443	79,005
Total de gastos de operaciones		469,159	476,316
Utilidad neta		3,560,305	204,736

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

FONDO GENERAL DE RETORNO TOTAL, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Cambios en los Activos Netos

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

	Nota	2023	2022
Activos netos:			
Saldo al inicio del año		35,311,352	29,667,851
Aumento en los activos netos provenientes de las operaciones:			
Utilidad neta		3,560,305	204,736
Contribuciones con accionistas del Fondo:			
Emisión de acciones comunes Clase A, valor nominal	6	23,701	60,728
Capital adicional pagado sobre acciones comunes Clase A		2,711,675	7,197,080
Dividendos declarados		(2,208,663)	(1,819,043)
Total aumento en los activos netos		4,087,018	5,643,501
Saldo al final del año		39,398,370	35,311,352

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

FONDO GENERAL DE RETORNO TOTAL, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

	Nota	2023	2022
Actividades de operación:			
Utilidad neta		3,560,305	204,736
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida en ventas de inversiones y otros activos financieros	5	5,166	8,927
(Ganancia) pérdida neta no realizada en inversiones y otros activos financieros		(1,615,470)	1,444,317
Intereses ganados		(2,407,655)	(2,131,563)
Gasto de intereses		1,380	3,067
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		(2,414,076)	(7,611,647)
Otros pasivos		(94,086)	(186,003)
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses cobrados		2,362,495	2,136,578
Intereres pagados		(1,380)	(3,067)
Total		(4,163,626)	(6,339,391)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		(603,321)	(6,134,655)
Actividades de financiamiento:			
Emisión de acciones comunes Clase A	6	23,701	60,728
Capital adicional pagado sobre acciones comunes Clase A		2,711,675	7,197,080
Dividendos pagados		(2,160,296)	(1,528,663)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		575,080	5,729,145
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo		(28,241)	(405,510)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		178,610	584,120
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		150,369	178,610

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

Índice de Notas a los Estados Financieros

1. Información General
2. Base de Preparación
3. Resumen de Políticas de Contabilidad Materiales
4. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas
5. Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados
6. Activos Netos
7. Distribución de Dividendos
8. Impuesto sobre la Renta
9. Contingencias
10. Valor Razonable de Instrumentos Financieros
11. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros
12. Estimaciones Contables Críticas y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables
13. Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

(1) Información General

Fondo General de Retorno Total, S. A. (en adelante, el "Fondo") es una sociedad constituida bajo las leyes de la República de Panamá desde el 17 de mayo de 2017. El Fondo fue autorizado por la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante Resolución No. SMV-526-17 del 26 de septiembre de 2017, para operar como Sociedad de Inversión Cerrada y sus actividades están reguladas en forma general por el Decreto Ley 1 del 8 de julio de 1999 y de manera específica por el Acuerdo No. 5-2004 de 23 de julio de 2004 emitido por la Superintendencia del Mercado de Valores.

El objetivo del Fondo es ofrecer a inversionistas institucionales e individuales un portafolio diversificado constituido, en su mayoría, por acciones o unidades de otras sociedades de inversión de renta fija, principalmente extranjeras, así como también en títulos valores y otras inversiones, con el propósito de generar renta recurrente y un retorno total positivo neto a largo plazo. Por virtud de la consolidación de recursos de múltiples inversionistas, el Fondo podrá tener acceso a oportunidades de inversión que no están usualmente disponibles a inversionistas individuales de menor escala.

BG Investment Co., Inc., subsidiaria 100% de Banco General, S. A., es la administradora, agente de registro, pago y transferencia y agente vendedor del Fondo. BG Valores, S. A., subsidiaria 100% de Banco General, S. A., actúa como custodio y agente vendedor. Banco General, S. A. posee el 27% (2022: 26%) de las acciones comunes Clase A y la totalidad de las acciones comunes Clase B, emitidas y en circulación. El Fondo paga honorarios de administración de hasta un máximo de 1.25% anual y honorarios de custodio de hasta 0.0625% anual, ambos sobre el valor neto total del fondo calculado mensualmente el último día calendario de cada mes y pagaderos trimestralmente.

El Fondo no tiene colaboradores y recibe servicios administrativos de una empresa relacionada.

La oficina principal del Fondo está ubicada en Urbanización Marbella, Avenida Aquilino De La Guardia, Torre Banco General, Ciudad de 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 aprobados por la Junta Directiva del Fondo para su emisión el 13 de marzo de 2024.

(b) Base de Medición

Los estados financieros son preparados con base en el valor razonable para las inversiones y otros activos financieros a valor razonable. Otros activos y pasivos financieros y activos y pasivos no financieros se presentan al costo amortizado o al costo histórico.

Inicialmente se reconocen los depósitos y las partidas por cobrar en la fecha en que se originan. Todos los otros activos financieros, se reconocen inicialmente a la fecha de la transacción en la que el Fondo se compromete a comprar o vender un instrumento.

(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 Materiales
Las políticas de contabilidad detalladas a continuación han sido aplicadas consistentemente en los períodos presentados en estos estados financieros:

(a) Medición en 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 no es 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 en el Fondo, es determinado usando los precios provistos por mercados de valores, diversos medios electrónicos de información, custodios, creadores de mercado, corredores de bolsa, por administradores de valores y bancos. Adicionalmente, el Fondo usa 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.

(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) *Inversiones y Otros Activos Financieros*
El Fondo reconoce las inversiones y otros activos financieros a la fecha de negociación e inicialmente son medidos al valor razonable más los costos incrementales relacionados a la transacción.

La clasificación y medición de los activos financieros refleja el modelo de negocios en el que los activos son gestionados y sus características de flujos de efectivo.

El modelo de negocios incluye tres categorías de clasificación para los activos financieros:

- *Costo Amortizado (CA):*
  Un activo financiero es medido a costo amortizado si cumple con ambas de las siguientes condiciones:

  - El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es obtener flujos de efectivo contractuales; y
  - Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

- *Valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VR OUI)*
  Un instrumento de deuda es medido a VR OUI solo si cumple con las siguientes condiciones y no ha sido designado como a valor razonable con cambios en resultados:

  - El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales y vender estos activos financieros; y
  - Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

  Durante el reconocimiento inicial de inversiones en instrumentos de patrimonio no mantenidas para negociar, el Fondo puede elegir irrevocablemente registrar los cambios subsecuentes en valor razonable como parte de las otras utilidades integrales. Esta elección se debe hacer sobre una base de instrumento por instrumento.

- *Valor razonable con cambios en resultados (VRCR)*
  Todos los otros activos financieros son medidos a su valor razonable con cambios en resultados.

Evaluación del modelo de negocio
La evaluación a nivel de los portafolios y del objetivo del modelo de negocio que aplica a los instrumentos financieros de dichos portafolios, incluye lo siguiente:

- Las políticas y los objetivos señalados para la cartera y la operación de esas políticas en la práctica que incluyen la estrategia de la gerencia para:

  (i) definir el cobro de ingresos por intereses contractuales
  (ii) mantener un perfil de rendimiento de interés definido
  (iii) mantener un rango de duración específico
  (iv) poder vender en cualquier momento por necesidades de liquidez o con el fin de optimizar el perfil de riesgo / retorno de un portafolio con base en las tasas de interés, los márgenes de riesgo, la duración actual y la meta definida.

- La forma en que se reporta a la alta gerencia sobre el comportamiento de los distintos portafolios;
- Los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y la forma en que se administran dichos riesgos;
- La frecuencia y el valor de las ventas en periodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras.

Los activos financieros que son mantenidos para negociar y cuyo rendimiento es evaluado solamente con base en el cambio de su valor razonable son medidos a valor razonable con cambios en resultados debido a que estos son adquiridos con el propósito de generar una ganancia a corto plazo por las fluctuaciones del precio del instrumento.

(d) *Ingresos y Gastos por Intereses*
Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado de resultados para todos los instrumentos financieros utilizando el método de tasa interés efectiva.

La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos 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.

(e) *Dividendos recibidos*
Los ingresos por dividendos recibidos sobre las acciones y fondos extranjeros se reconocen en el estado de resultado cuando el derecho a recibir los ingresos se ha establecido.

(f) *Honorarios de Administración y Custodia, Otros Gastos*
Los honorarios y otros gastos se reconocen en el estado de resultados cuando se incurren.

(g) Activos Netos por Acción
El valor de los activos netos por acción es determinado dividiendo los activos netos entre el número de acciones comunes emitidas y en circulación al final del año.

(4) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas
El estado de situación financiera y el estado de resultados incluyen saldos y transacciones con partes relacionadas, los cuales se resumen así:

	2023	2022
Activos:		
Depósitos en bancos	150,369	178,610
Pasivos:		
Dividendos por pagar	292,143	272,682
Otros pasivos	6,162	94,264
Ingresos y Gastos:		
Intereses ganados sobre depósitos	3,366	17,862
Honorarios de administración y custodia	398,444	368,453
Gastos de intereses	1,380	3,067
Otros gastos	13,075	28,072

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

(5) 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:

	2023	2022
Bonos Corporativos Extranjeros	3,882,003	3,070,444
Acciones y Fondos Extranjeros	35,333,163	32,620,342
Participaciones en Financiamientos	500,000	0
Total	39,715,166	35,690,786

El Fondo realizó ventas de la cartera de inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados por un total de B/.1,468,296 (2022: B/.1,272,332). Estas ventas generaron una pérdida neta de B/.5,166 (2022: B/.8,927).

El Fondo 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 ha sido aprobado por la Junta Directiva del Fondo.

El Fondo utiliza proveedores externos para la mayoría de los precios de los activos y pasivos a valor razonable, los cuales son procesados por el área de operaciones y los mismos son validados por el área de Banca de Inversión de la Compañía Matriz de la administradora del Fondo.

El Fondo utiliza metodologías internas de valorización para algunos activos y pasivos a valor razonable clasificados en el nivel 3 de valor razonable.

El Fondo 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 el Fondo 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.

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 valorización 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

	2023	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Bonos Corporativos Extranjeros	3,882,003	0	3,882,003	0
Acciones y Fondos Extranjeros	35,333,163	0	880,993	34,452,170
Participaciones en Financiamientos	500,000	0	0	500,000
Total	39,715,166	0	4,762,996	34,952,170

	2022	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Bonos Corporativos Extranjeros	3,070,444	0	3,070,444	0
Fondos Extranjeros	32,620,342	0	1,747,481	30,872,861
Total	35,690,786	0	4,817,925	30,872,861

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

	2022	Ganancias reconocidas en resultados	Compras	Amortizaciones, ventas y redenciones	2023	Total de ganancias relacionadas a los instrumentos mantenidos al 31 de diciembre de 2023
Inversiones y otros activos financieros	30,872,861	1,440,122	3,480,225	(841,038)	34,952,170	1,443,739
Total	30,872,861	1,440,122	3,480,225	(841,038)	34,952,170	1,443,739

	2021	Pérdidas reconocidas en resultados	Compras	Amortizaciones, ventas y redenciones	2022	Total de pérdidas relacionadas a los instrumentos mantenidos al 31 de diciembre de 2022
Inversiones y otros activos financieros	24,054,103	(1,073,909)	10,207,028	(2,314,361)	30,872,861	(1,064,982)
Total	24,054,103	(1,073,909)	10,207,028	(2,314,361)	30,872,861	(1,064,982)

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

Instrumento	Técnica de Valoración	Variables utilizadas	Nivel
Instrumentos de Renta Fija Extranjeros	Precios de compra / venta de participantes de mercado	Precios de compra / venta de participantes de mercado	2
Fondos de Renta Fija Extranjeros	Precios de mercado	Valor de activo neto por acción	2-3

(6) Activos Netos

El Fondo mantiene un capital autorizado de B/.4,000,000 (2022: B/.4,000,000), dividido en 399,000,000 (2022: 399,000,000) acciones comunes Clase A y 1,000,000 (2022: 1,000,000) acciones comunes Clase B, todas con valor nominal de B/.0.01.

Las acciones comunes Clase A no tienen derecho de voto. El derecho de voto le corresponde exclusivamente a las acciones comunes Clase B, a razón de un voto por acción. Las acciones comunes Clase A y Clase B tienen derecho a dividendos.

El detalle de la composición accionaria del Fondo según su valor nominal, se presenta a continuación:

	2023	2022
32,206,739 (2022: 29,836,568) acciones comunes Clase A	322,067	298,366
1,000,000 (2022: 1,000,000) acciones comunes Clase B	10,000	10,000
Total	332,067	308,366

Durante el año terminado el 31 de diciembre 2023, el Fondo realizó emisiones por un total de 2,370,171 (2022: 6,072,765) acciones comunes Clase A. Las acciones emitidas tienen un precio promedio de B/.1.1541 (2022: B/.1.1951).

(7) Distribución de Dividendos

El Fondo podrá declarar dividendos el último día hábil de cada trimestre y estos dividendos se pagarán el quinto día laborable del mes siguiente al trimestre declarado. A opción del accionista se podrán reinvertir en nuevas acciones Clase A del Fondo.

Posterior al 31 de diciembre de 2023, el Fondo pagó dividendo de B/.577,784 (2022: B/.529,417), los cuales habían sido declarados con relación al trimestre que terminó en esa fecha.

(8) Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los tres últimos años presentados.

De acuerdo a la legislación fiscal vigente, las rentas provenientes de intereses ganados sobre depósitos en bancos locales y extranjeros, de bonos u otros títulos registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores y listados en la Bolsa Latinoamericana de Valores, S. A., de colocaciones e inversiones en el sector extranjero e inversiones en títulos y obligaciones del Estado, están exentas del pago de impuesto sobre la renta en Panamá.

Los resultados de las operaciones del Fondo provienen de transacciones exentas de impuestos, por lo que no se reconoce gasto de impuesto sobre la renta para los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022.

(9) Contingencias

El Fondo no mantiene contingencias en su contra que puedan originar un efecto adverso en su situación financiera o en los resultados de sus operaciones.

(10) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

Los siguientes supuestos, en donde fue práctico, fueron efectuados por la administración para estimar el valor razonable de los activos y pasivos financieros no medidos a valor razonable en el estado de situación financiera:

(a) Depósitos en banco/intereses acumulados por cobrar/otros pasivos

Para los instrumentos financieros anteriores, el valor en los libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo. Estos instrumentos financieros son clasificados en el nivel 3 de la jerarquía del valor razonable (ver descripción de los niveles en nota 5).

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 los supuestos o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

(11) 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 instrumento patrimonial para la contraparte. El estado de situación financiera del Fondo está compuesto de instrumentos financieros en su mayoría.

Los instrumentos financieros exponen al Fondo a varios tipos de riesgos. Para administrar los distintos riesgos a los que esté expuesto el Fondo, la Junta Directiva de la administradora ha establecido el Comité de Inversiones el cual está conformado por ejecutivos clave quienes dan seguimiento a los diversos riesgos a los que está expuesto el Fondo. Este Comité está encargado de controlar y administrar prudentemente estos riesgos, estableciendo políticas y límites para cada uno de dichos riesgos.

Los principales riesgos identificados por el Fondo son los riesgos de crédito, contraparte, mercado, precio y liquidez, los cuales se describen a continuación:

(a) Riesgo de Crédito

Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero que es propiedad del Fondo no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que deba hacer de conformidad con los términos y condiciones pactadas al momento en que el Fondo adquirió el activo financiero respectivo.

Para mitigar el riesgo de crédito, la administradora a través del Comité de Inversiones, supervisa la cartera de inversiones del Fondo, asegurándose que la misma responda a los objetivos y políticas de inversiones del mismo y verificando que dicha cartera tenga un adecuado nivel de diversificación y calidad; además ha establecido límites por tipo de activo y límites por deudor.

No obstante, aunque la administradora del Fondo estima que las políticas de inversión del Fondo son cónsonas con el objetivo establecido para el mismo, esto no garantiza que dichos objetivos serán alcanzados.

Análisis de la Calidad Crediticia

La siguiente tabla analiza la calidad crediticia de los activos financieros mantenidos por el Fondo, excluyendo las acciones y fondos extranjeros por B/.35,333,163 (2022: B/.32,620,342), los cuales no están sujetos a riesgo de crédito:

	Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	
	2023	**2022**
Máxima exposición		
Valor en libros	4,382,003	3,070,444
BB	507,650	936,900
BB-	964,200	0
B+	1,190,725	0
B	957,985	958,410
B-	261,443	237,251
CCC	0	937,883
NR	500,000	0
Valor en libros	4,382,003	3,070,444

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

Depósitos colocados en bancos
El Fondo mantiene depósitos en bancos por B/.150,369 (2022: B/.178,610). Las cuentas corrientes y de ahorros son mantenidas en instituciones financieras con grado de inversión de BBB y BBB- basado en las agencias Moody's, Fitch Ratings Inc. y Standard and Poor´s.

A continuación se detallan los factores de mayor incidencia en el riesgo de crédito del Fondo a nivel de depósitos en bancos y las premisas utilizadas para esta revelación:

- Deterioro en depósitos en bancos:
  El deterioro en depósitos en bancos se determina comparando el valor en libros del activo con el valor estimado recuperable de este activo. Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el Fondo no mantiene deterioro sobre los depósitos en bancos.

Concentración Geográfica y por Sector Económico
La siguiente tabla analiza la clasificación por región geográfica y por sector económico de los instrumentos financieros sujetos a riesgo de crédito, mantenidos por el Fondo:

	2023	2022
Región Geográfica:		
América Latina y el Caribe	4,120,560	2,833,193
Estados Unidos y otros	261,443	237,251
Valor en libros	4,382,003	3,070,444
Sector Económico:		
Financiero	1,883,250	1,895,310
Transporte	957,986	937,883
Telecomunicaciones	771,675	0
Comercio	769,092	237,251
Valor en libros	4,382,003	3,070,444

(b) Riesgo de Contraparte
Es el riesgo de que una contraparte incumpla en la liquidación de transacciones de compra o venta de títulos-valores u otros instrumentos negociados en los mercados de valores.

Las políticas de administración de riesgo señalan límites de contraparte, que determinan, en cada momento, el monto máximo de exposición neta a transacciones por liquidar que el Fondo puede tener con una contraparte. El Comité de Inversiones del Fondo es responsable de identificar a aquellas contrapartes aceptables, teniendo en cuenta la trayectoria de cada contraparte respecto del cumplimiento de sus obligaciones, así como de indicaciones sobre su capacidad y disposición para cumplir sus compromisos.

(c) Riesgo de Mercado

Es el riesgo que el valor de un activo financiero del Fondo se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios de las acciones o por el impacto de otras variables financieras que están fuera del control del Fondo.

Las políticas de administración de riesgo disponen el cumplimiento de límites por instrumento financiero; límites respecto del monto máximo de pérdida a partir del cual se requiere el cierre de las posiciones que causaron dicha pérdida; y el requerimiento de que, salvo por aprobación de la Junta Directiva, substancialmente todos los activos y pasivos estén denominados en dólares de los Estados Unidos de América o en balboas.

Riesgo de Tasa de Interés

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

El rendimiento del Fondo puede variar como resultado de movimientos inesperados en el mercado. Para mitigar este riesgo, la administración del Fondo ha fijado límites de exposición al riesgo de tasa de interés.

El cuadro adjunto resume la exposición de los activos del Fondo con base en los plazos de reprecio de las tasas de interés:

	2023					
	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Activos:						
Depósitos en bancos	150,369	0	0	0	0	150,369
Inversiones en valores y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	500,000	0	2,152,343	1,729,660	0	4,382,003
Total sensibilidad de tasa de interés	650,369	0	2,152,343	1,729,660	0	4,532,372

	2022					
	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Activos:						
Depósitos en bancos	178,610	0	0	0	0	178,610
Inversiones en valores y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	0	594,060	1,539,484	0	936,900	3,070,444
Total sensibilidad de tasa de interés	178,610	594,060	1,539,484	0	936,900	3,249,054

(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.

El Fondo está expuesto 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, fondos mutuos, fondos de capital privado o fondos de cobertura, el Fondo diversifica su cartera en función de los límites establecidos.

(e) Riesgo de Liquidez

Consiste en el riesgo de que el Fondo no pueda cumplir los pagos mensuales de dividendos a sus accionistas, por la reducción en el valor de las inversiones y la falta de liquidez de los activos, entre otros.

Administración del riesgo de liquidez:

Las políticas de administración de riesgo establecen un límite de liquidez que determina la porción de los activos del Fondo que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez.

El siguiente cuadro detalla los activos financieros del Fondo agrupados por sus vencimientos remanentes con respecto a la fecha de vencimiento contractual:

				2023			
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento	Total
Activos:							
Depósitos en bancos	150,369	0	0	0	0	0	150,369
Inversiones en valores y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	0	0	1,269,092	2,148,710	0	36,297,364	39,715,166
Intereses acumulados por cobrar	104,164	13,985	0	0	0	0	118,149
Total	254,533	13,985	1,269,092	2,148,710	0	36,297,364	39,983,684
Posición neta	254,533	13,985	1,269,092	2,148,710	0	36,297,364	39,983,684

				2022			
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento	Total
Activos:							
Depósitos en bancos	178,610	0	0	0	0	0	178,610
Inversiones en valores y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	594,060	0	237,251	364,350	937,883	33,557,242	35,690,786
Intereses acumulados por cobrar	52,558	20,431	0	0	0	0	72,989
Total	825,228	20,431	237,251	364,350	937,883	33,557,242	35,942,385
Posición neta	825,228	20,431	237,251	364,350	937,883	33,557,242	35,942,385

(12) Estimaciones Contables Críticas y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables

La administración del Fondo ha efectuado algunas estimaciones y supuestos relacionados al estado de situación financiera y al estado de resultados, principalmente con las inversiones y otros activos financieros a valor razonable, considerando experiencias históricas y otros factores, incluyendo expectativas de los acontecimientos futuros que se consideran razonables bajo las circunstancias. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

Los resultados reales o variables de las estimaciones dependen de manera importante de la situación económica del momento y en el futuro, principalmente en tiempo de incertidumbre económica.

(13) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

(a) Ley de Valores:

Las operaciones del Fondo están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de acuerdo a la legislación establecida en el Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999, reformado mediante la Ley No.67 del 1 de septiembre de 2011.

REPUBLICA DE PANAMA
PAPEL NOTARIAL
NOTARIA DECIMA DEL CIRCUITO DE PANAMA

------------------------- DECLARACIÓN JURADA NOTARIAL-------------------------

En mi Despacho Notarial en la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los veintiún (21) días del mes de marzo del año dos mil veinticuatro (2024), ante mí, Licenciado JULIO CESAR DE LEON VALLEJOS, Notario Público Décimo del Circuito de Panamá, portador de la cédula de identidad personal número ocho- ciento sesenta- cuatrocientos sesenta y nueve (No.8-160-469), comparecieron personalmente: MICHELLE NUÑEZ, mujer, panameña, mayor de edad, casada, vecina de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho- cuatrocientos cincuenta y cinco- ciento cincuenta y uno (No.8-455-151); FRANCISCO SIERRA, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número PE- dos- novecientos cuarenta y dos (No.PE-2-942), JUAN RAÚL HUMBERT ARIAS, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho- doscientos treinta- mil ciento cuarenta y nueve (No.8-230-1149), Presidente, Tesorero y Vicepresidente Ejecutivo y Sub-Gerente General encargado del área de Finanzas, Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General, respectivamente de FONDO GENERAL DE RETORNO TOTAL, S.A., sociedad anónima inscrita al Folio N°.155649317 de la Sección de Micropelícula Mercantil del Registro Público, todos con residencia en Panamá, Distrito de Panamá, Provincia de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete-cero dos (7-02) de catorce (14) de octubre de dos mil dos (2002) de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, por este medio dejan constancia bajo la gravedad del juramento, lo siguiente: -------------

PRIMERO: Que cada uno de los firmantes ha revisado los Estados Financieros, correspondientes al treinta y uno de (31) de diciembre del año dos mil veintitrés (2023) de Fondo General de Retorno Total, S. A. --

SEGUNDO: Que a sus juicios, los Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas.-----------------

TERCERO: Que a sus juicios, los Estados Financieros y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, presentan razonablemente en todos sus aspectos sustanciales la condición financiera y los resultados de las operaciones de Fondo General de Retorno Total, S.A., para el período correspondiente

al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil veintitrés (2023). -

CUARTO: Que los firmantes: -

4.1 Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa. - - - - - -

4.2 Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre Fondo General de Retorno Total, S.A., sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el período en el que los reportes han sido preparados. - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

4.3 Han evaluado la efectividad de los controles internos de Fondo General de Retorno Total, S.A., dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros - - - - - - - - - - - - - - - - - -

4.4 Han presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esta fecha. -

QUINTO: Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de Fondo General de Retorno Total, S.A., lo siguiente: -

5.1 Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos que puedan afectar negativamente la capacidad de Fondo General de Retorno Total, S.A., para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos. -

5.2 Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de Fondo General de Retorno Total, S.A.- -

SEXTO: Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de Fondo General de Retorno Total, S.A., o cualquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa. -

Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá -

Así terminaron de exponer Los Declarantes y leída como le fue esta diligencia en presencia de los testigos instrumentales Diógenes Ramón Arosemena, portador de la cédula de identidad personal número seis- veinticuatro- cuatrocientos treinta (No.6-24-430) y Carmen Rodríguez, portadora de la cédula de identidad personal número ocho- setecientos diez- mil quinientos cincuenta y dos (No.8-710-

1552), varón y mujer, panameños, mayores de edad y vecinos de esta ciudad a quienes conozco y son hábiles para ejercer el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y la firman todos para su constancia, por ante mí, el notario que doy fe. -------------------------------------

Los Declarantes:

MICHELLE NUÑEZ **JUAN RAÚL HUMBERT ARIAS**

FRANCISCO SIERRA

Los Testigos:

DIÓGENES RAMÓN AROSEMENA **CARMEN RODRIGUEZ**

LIC. RAÚL IVAN CASTILLO SANJUR

NOTARIO PÚBLICO DÉCIMO DEL CIRCUITO DE PANAMÁ