Multistrategy Fixed Income Fund (MSFIF)

Memoria Anual
31 de diciembre de 2008

MMG ASSET MANAGEMENT

Multistrategy Fixed Income Fund (MSFIF)

Contenido

I. Informe de memoria anual año 2008

(i) Información general

i. Datos generales
ii. Objetivo
iii. Directores y dignatarios
iv. La administradora
v. Comité de Inversiones
vi. El custodio

(ii) Datos de la sociedad de inversión

i. Evolución del NAV y rendimientos
ii. Detalle de las inversiones
iii. Compras y ventas efectuadas durante el período
iv. Número de inversionistas
v. Gastos incurridos durante el período terminado
vi. Pasivos
vii. Hechos importantes

II. Declaración jurada, otorgada ante Notario Público

III. Presentación de los estados financieros auditados al cierre fiscal del 31 de Diciembre de 2008

MMG ASSET
MANAGEMENT

Multistrategy Fixed Income Fund (MSFIF)
MMG Bank Corp.

MEMORIA ANUAL 2008

Para la presentación del reporte anual de las sociedades de inversión registradas.

Período que se reporta: Septiembre – Diciembre de 2008
Fecha de Presentación: Marzo 31 de 2009

(i) Información General

i. Datos Generales:

Razón social y nombre del fondo:	Multistrategy Fixed Income Fund, S.A.
RUC:	1291433-1-603198 DV 87
Fecha de inicio de operaciones:	31 de julio de 2008 Resolución CNV No. 240-08
Nombre del administrador de inversiones:	MMG Asset Management
Número de acciones / cuotas:	100 acciones comunes clase A 727,601 acciones comentes clase B

ii. Objetivo

Multistrategy Fixed Income Fund, S.A. (MSFIF) es una sociedad de inversión cerrada de renta fija, cuyas acciones comunes clase "A" y "B" fueron suscritas, emitidas y vendidas en el mercado primario mediante colocación pública registrada ante la Comisión Nacional de Valores.

Esta sociedad tiene como objetivo obtener un rendimiento neto superior al de productos bancarios tradicionales a corto plazo y distribuir dividendos de manera mensual, mediante la inversión en un portafolio diversificado de instrumentos financieros de renta fija e híbridos de capital que generen flujos, denominados en dólares y emitidos por empresas públicas o privadas domiciliadas en Panamá y otros países latinoamericanos.

iii. Directores y Dignatarios:

Los actuales Directores y Dignatarios de MSFIF son:

Eduardo Jiménez – Presidente y Director Independiente

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	13 de marzo de 1965
Domicilio Comercial:	Calle 70 No. 38, San Francisco, Panamá
Apartado Postal :	0823-8040
Correo Electrónico:	ejimenez@sinfo.net

Teléfono: 226-8690
Fax: 226-9227

El señor Eduardo Jiménez es egresado de Louisiana State University, Louisiana, Estados Unidos donde obtuvo título de Licenciatura en Administración de Negocios. Posteriormente obtuvo un Master of Science in Finance en Boston College, Massachutssets, Estados Unidos. Cuenta con Licencia Serie 7 emitida por el Nacional Association of Securities Dealers de los Estados Unidos NASD en 1991, adicionalmente cuenta con licencias de Corredor de Valores y de Ejecutivo Principal emitidas por la Comisión Nacional de Valores de Panamá.

Durante más de diez (10) años colaboró con el Grupo Motta, uno de los más importantes grupos económicos de Panamá y la región, donde ocupó importantes cargos. Fue Gerente General de Wall Street Securities, uno de las más importantes Casas de Valores de Panamá con presencia en varios países de Centro América, México y Colombia; Vicepresidente Ejecutivo de Banco Continental de Panamá, S.A. en donde lideró las divisiones de Banca Privada, Tesorería e Inversiones.

Carlos E. Troetsch Saval - Secretario

Nacionalidad: Panameño
Fecha de nacimiento: 23 de abril de 1961
Domicilio comercial: Calle 53E, Marbella, MMG Tower, Piso 16
Apartado postal: 0832-02453 World Trade Center
Correo electrónico: carlos.troetsch@mmgbank.com
Teléfono: 265-7600
Fax: 265-7601

El señor Carlos E. Troetsch, posee un título de Ingeniería Industrial (Louisiana State University, Lousiana 1985) y una Maestría en Administración de Empresas con énfasis en Banca y Finanzas del INCAE, Alajuela, Costa Rica 1992.

Por cinco años fue Ingeniero Supervisor de Operaciones en la Petroterminal de Panamá (1985-1990).

En 1992, se desempeñó como Gerente de cuatro sucursales del Banco del Istmo, en David, Chiriquí. Durante este período participó en el desarrollo de la estrategia de crecimiento del Banco en esta provincia, al igual que la creación de nuevas sucursales de apoyo en la ciudad de Panamá.

Desde 1997 el Ing. Troetsch es Director de varias de las empresas de la División Financiera del Grupo Morgan & Morgan. Dentro de esta División ha sido Gerente General de MMG Bank & Trust Ltd. de Bahamas, brazo bancario del grupo y actualmente es Vicepresidente Ejecutivo de MMG Bank. El Ing. Troetsch ha participado en el diseño y estructuración de la estrategia corporativa del Banco y del manejo y desarrollo de la División de Tesorería e Inversiones.

José Castañeda- Director- Tesorero y Director Independiente

Nacionalidad: Peruana
Fecha de nacimiento: 21 de marzo de 1944
Domicilio comercial: Calle 53 E, Marbella, MMG Tower, Piso 11
Apartado Postal: 0832-002453
Correo electrónico: jose.castaneda@mmgbank.com
Teléfono: (507) 265-7600
Fax: (507) 265-7601

José Castañeda fue Gerente General y CEO de Banco Latinoamericano de Exportaciones, S.A.-BLADEX- de Octubre 1989 a Enero 2004 y actuó como Representante Legal de dicha institución. Estaba encargado de la administración del Banco, según directrices de la Junta Directiva en relación a establecimiento de objetivos, ejecución de programas, realización de operaciones y custodia de recursos de capital.

El señor Castañeda empezó su carrera en 1968, cuando se incorporó al Programa de Entrenamiento Ejecutivo de Citibank, N.A. en in Lima, Perú. En 1970 actuó como Oficial de Crédito del Grupo Corporativo y en 1974 fue nombrado como Encargado de este Grupo. En 1975 fue nombrado Encargado de Empresas de Gobierno y financieras. En 1979 se unió al Croker National Bank como Vicepresidente Asistente en la Division internacional. Fue nombrado como Representante Senior en Venezuela con la responsabilidad de supervisar las operaciones del Banco en Venezuela y Colombia. En 1980 fue nombrado Vice Presidente y en 1981 se convirtió en Oficial de Crédito Senior. En 1982 el señor Castañeda se incorporó al Banco de Crédito del Perú como Gerente General teniendo bajo su supervisión

todas las operaciones offshore del Banco. Desarrolló e implementó las estrategias existentes hoy en día para las operaciones de Nassau y Grand Cayman y fue el responsable de establecer la sucursal del Banco en la ciudad de Nueva York. De regreso a Citibank, N.A. en 1984, el señor Castañeda fue nombrado Vicepresidente y encargado del Grupo de Instituciones Financieras en Buenos Aires, Argentina, donde fue responsable por todas las actividades crediticias y no crediticias como entidades financieras públicas y privadas, participando también como miembro del Comité de Crédito. En 1987 se incorporó al Banco Río de la Plata en New York como Gerente y Agente, donde fue responsable de supervisar las operaciones diarias de la Agencia.

Ingeniero Jorge E. Morgan Vallarino, Director

Nacionalidad: Panameño
Fecha de nacimiento: 16 de octubre de 1966
Domicilio comercial: Calle 53E, Marbella, MMG Tower, Piso 16
Apartado postal: 0832-02453 World Trade Center
Correo electrónico: jorge.morgan@mmgbank.com
Teléfono: 265-7600
Fax: 265-7601

El señor Jorge Morgan cuenta con un título de Ingeniería Computacional (Boston University, Massachusetts 1989); una Maestría en Administración de Empresas con énfasis en Finanzas (University of Miami, Coral Gables 1991); título de Ingeniería Cooperativa (Fairlfield University, Connecticut (Bachelor of Arts, Cooperative Engineering, 1999); miembro del Association for Investment Management and Research (AIMR), con derecho a utilizar las siglas.
Ha desempeñado funciones gerenciales dentro del grupo Morgan & Morgan. Es fundador y Ejecutivo Principal de MMG Asset Management Corporation empresa debidamente autorizada para ejercer funciones de Casa de Valores y de Administración de Sociedades de Inversión por la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá.

Actualmente es el CEO y Presidente Ejecutivo de MMG Bank & Trust Ltd, así como Director y Presidente Ejecutivo de MMG Bank Corporation.

Miguel Kerbes – Director Independiente

Nacionalidad: Uruguayo
Fecha de nacimiento: 27 de enero de 1960
Domicilio comercial: Avenida Aquilino de la Guardia, Bladex
Apartado postal:
Correo electrónico: mkerbes@blx.com
Teléfono: 210-8588
Fax: 210 - 8583

El señor Miguel Kerbes cuenta con un título de Licenciatura en Administración de Negocios de la Universidad de la República en Uruguay. Ha participado en numerosos cursos y entrenamientos tales como Administración Bancaria en Uruguay, Contabilidad Internacional y Valoración de Riesgos en Holanda, Mercados de Capitales e Inversiones en Nueva York, entre otros.

Ha desempeñado diversos cargos gerenciales para prestigiosas instituciones financieras tales como ING Bank, Banco de Boston y Banco de Santander.

Funge como Oficial en Jefe de Riesgos para la Banco Latinoamericano de Exportaciones, S.A. BLADEX supervisando la cartera de préstamos del Banco distribuida entre Sudamérica y Centroamérica. Es responsable de implementar políticas de crédito, controles y seguimiento. Es miembro del Comité Ejecutivo de Administración y el Comité de Crédito.

Directores Independientes

De acuerdo a las normas legales vigentes, no menos del 20 % de los miembros de la Junta Directiva de una Sociedad de Inversión deberán ser personas independientes de la sociedad.

Los directores independientes juegan un rol importante en la estructura de MSFIF ya que procuran asegurar que los intereses de los accionistas siempre estén protegidos. Los directores independientes deberán obtener información adecuada sobre los aspectos en que deben decidir y utilizar su experiencia en negocios para determinar que es lo más conveniente para MSFIF y sus accionistas. Para los directores independientes priva el principio de que actuarán con la diligencia de un buen padre de familia.

Actualmente, la Junta Directiva de MSFIF está compuesta por una mayoría de Directores Independientes.

iv. La Administradora

MMG Asset Management, Corp., ha sido designada por MSFIF para actuar como su Administrador de Inversiones, para lo cual han celebrado un contrato de administración de inversiones (el Contrato de Administración).

MMG Asset Management, Corp., es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República de Panamá, mediante escritura Número 5,162 de 12 de julio de 2000, inscrita en la Sección Mercantil a Ficha 382995, Documento 132223 y debidamente autorizada para actuar como Casa de Valores y Administrador de Sociedades de Inversión, tal como consta en Resoluciones No. CNV-166-02 del 18 de abril de 2002 y CNV-135-06 del 07 de Junio de 2006 respectivamente de la Comisión Nacional de Valores. Es además accionista y titular de un puesto en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y miembro participante y accionista de la Central Latinoamericana de Valores, S.A. MMG, como Administrador de Inversiones, tendrá todas las atribuciones y responsabilidades que le otorgue la Junta Directiva de la sociedad de inversión.

A la fecha, MMG Asset Management, Corp., mantiene vigente un contrato con Marielena García Maritano, profesional de vasta experiencia en el área de valores y finanzas corporativas, para la prestación de sus servicios como Ejecutivo Principal de la Casa de Valores y Ejecutivo Principal como Administrador de Inversiones. Adicionalmente, MMG Asset Management, Corp. utiliza el apoyo administrativo de su Casa Matriz, MMG Bank Corporation, a fin de cumplir con sus responsabilidades.

Marielena García Maritano – Gerente General
Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento:
Domicilio Comercial: Calle 53, Marbella, MMG Tower, piso 11
Apartado Postal: P.O. Box: 0832-02453
Correo Electrónico: marielena.gmaritano@mmgasset.com
Teléfono: 265-7600
Fax: 265-7601

Marielena García Maritano es una profesional de amplia experiencia bancaria que ha laborado por más de 25 años para bancos locales e internacionales tales como Citibank, Deutsch Sudamerikanishce Bank, Banco de Latinoamérica, Banco Continental, entre otros, especializándose en Banca Privada, Finanzas Corporativas, Servicios Fiduciarios, Administración de Fondos y Asesoría de Inversiones en general.

Actualmente la señora García Maritano funge como Gerente General de MMG Asset Management en donde ejerce funciones de Ejecutivo Principal para la Casa de Valores y Puesto de Bolsa de de Unidad Financiera del Grupo Morgan y Morgan así como funciones de Ejecutivo Principal para la Administradora de Sociedades de Inversión de la misma Unidad.

La señora García Maritano es Directora Principal de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. puesto que ocupa desde hace más de ocho años.

Fue Presidente de la Junta Directiva de la Asociación de Agentes Vendedores de Valores de Panamá y actualmente es miembro de la Asociación de Corredores de Valores de Panamá – ACOBIR.

Funciones
Como Ejecutivo Principal y Gerente General de MMG Asset Management, Corp. es responsable de todos los aspectos relacionados con la administración y operación de la empresa según los lineamientos y políticas de dictadas por la Junta Directiva. Supervisa entre otros, las transacciones, clientes, relaciones con los reguladores, auditorias, gestiones de mercadeo, alianzas y líneas de negocio.

Adriana Carles – Gerente Banca de Inversión
Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 24 de Marzo de 1981
Domicilio Comercial: Calle 53, Marbella, MMG Tower, piso 11
Apartado Postal: P.O. Box: 0832-02453
Correo Electrónico: adriana.carles@mmgbank.com
Teléfono: 265-7600 extensión: 1168
Fax: 265-7601

Adriana Carles es una profesional con MBA del INCAE Business School 2008, con experiencia en riesgo crediticio en la Banca.

Actualmente Adriana Carles funge como administradora encargada del Multistrategy Fixed Income Fund MSFIF.

Funciones
Junto a la Sra. Marielena Garcia Maritano es responsable de todos los aspectos relacionados con la administración y operación de la empresa según los lineamientos y políticas dictadas por la Junta Directiva. Supervisa, entre otros, las transacciones, clientes, relaciones con los reguladores, auditorías, gestiones de mercadeo, alianzas y líneas de negocio.

Juan Pablo Zarate – Oficial Senior Banca de Inversión
Nacionalidad: Colombiano
Fecha de Nacimiento: 07 de Agosto de 1981
Domicilio Comercial: Calle 53, Marbella, MMG Tower, piso 11
Apartado Postal: P.O. Box: 0832-02453
Correo Electrónico: juan.zarate@mmgasset.com
Teléfono: 265-7600
Fax: 265-7601

Juan Pablo Zarate es un profesional con MBA de la Universidad Adolfo Ibáñez de Chile 2008, con experiencia en riesgo crediticio y administrativo en la Banca.

Funciones
Es responsable de analizar el riesgo de crédito de los emisores de las inversiones propuestas por la administración ante el Comité de Inversiones.

v. Comité de inversiones

Ingeniero Jorge E. Morgan Vallarino

(Ver "Directores y Dignatarios" página 5)

Carlos E. Troetsch Saval

(Ver "Directores y Dignatarios" página 4)

Marielena García Maritano

(Ver "La Administradora" página 6)

Dulcidio De La Guardia

Nacionalidad: Panameño
Fecha de nacimiento: 28 de marzo de 1964
Domicilio comercial: Calle 53E, Marbella, MMG Tower, Piso 16
Apartado postal: 0832-02453 World Trade Center
Correo electrónico: dulcidio.delaguardia@mmgbank.com
Teléfono: 265-7600
Fax: 265-7601

El Sr. Dulcidio De La Guardia cuenta con más de 20 años de reconocida trayectoria profesional, dirigiendo operaciones de banca privada, corretaje de valores, administración de fondos, fiduciarias, y finanzas corporativas, en instituciones financieras regionales e internacionales. Fue Director y Presidente de la Junta Directiva hasta el año 2007 de la Bolsa de Valores de Panamá. Es Chartered Financial Analyst. Adicionalmente, se ha desempeñado como Vicepresidente Ejecutivo de Grupo Banistmo, Vicepresidente de Banca Privada en Banco Continental y Gerente General de Capital Traders of Panama.

Carlos Herrera

Nacionalidad: Panameño
Fecha de nacimiento: 16 de abril de 1969
Domicilio comercial: Calle 53E, Marbella, MMG Tower, Piso 16
Apartado postal: 0832-02453 World Trade Center
Correo electrónico: carlos.herrera@mmgbank.com
Teléfono: 265-7600

Fax: 265-7601

El Sr. Carlos Herrera cuenta con más de 16 años de experiencia en banca internacional en bancos de la talla de Banque Nationale de Paris, Bladex, Banistmo y HSBC Panama. Participó en múltiples procesos de adquisiciones bancarias en Panamá, Centroamérica y Colombia. Realizó sus estudios en Babson College y Harvard Business School. Se ha desempeñado como Director de: Grupo El Ahorro, La Vivienda Sociedad de Ahorro & Préstamo, Seguros el Ahorro Hondureño, Banistmo Nicaragua, Arrendadora Centroamericana, y Arrendadora Latinoamericana.

Jorge Vallarino

Nacionalidad: Panameño
Fecha de nacimiento: 15 de mayo de 1974
Domicilio comercial: Calle 53E, Marbella, MMG Tower, Piso 16
Apartado postal: 0832-02453 World Trade Center
Correo electrónico: jorge.vallarino@mmgbank.com
Teléfono: 265-7600
Fax: 265-7601

El señor Jorge Vallarino es egresado de Florida International University, Miami, Florida Estados Unidos donde obtuvo título de Licenciatura en Administración de Negocios en 1999. Ha asistido a cursos dictados por la INCAE en San José Costa Rica sobre Administración Internacional de Portafolio en el año 2000 y en Administración de Tesorería de Instituciones Financieras. Durante dos años colaboró en el Banco Continental como Asistente de Inversiones y desde el año 1999 es parte de nuestro equipo de colaboradores como Oficial de Tesorería e Inversiones.

vi. El custodio

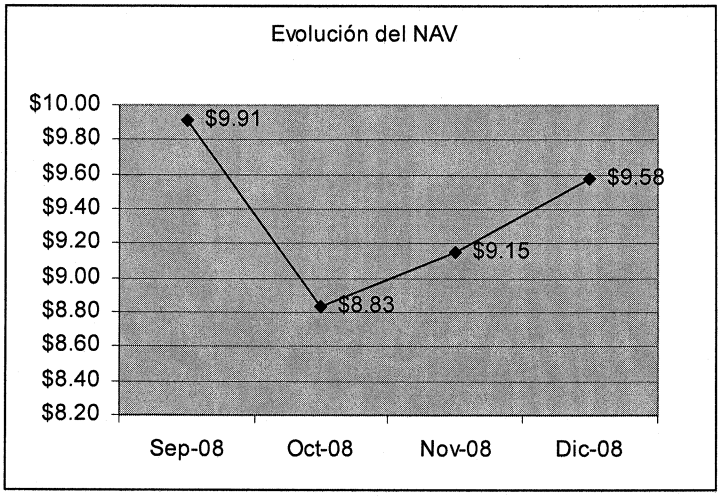
MMG Asset Management, Corp., ha sido designada por MSFIF para actuar como su Custodio de las Inversiones, para lo cual han celebrado un contrato de custodia de inversiones (el Contrato de Custodia).

(Ver "La Administradora" página 6)

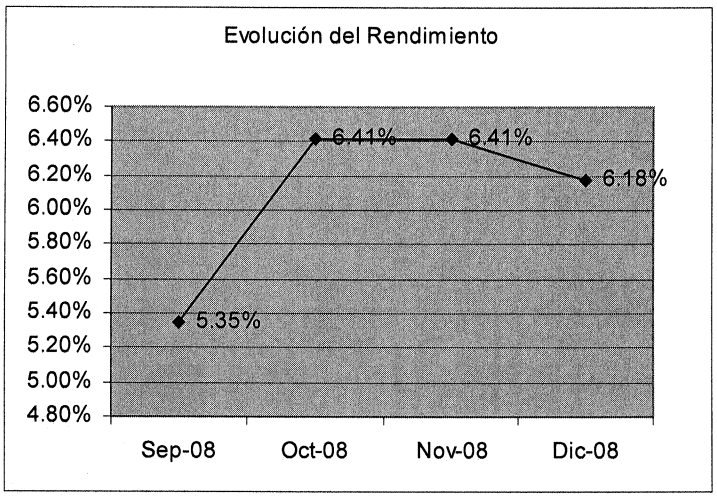
(ii) Datos de la sociedad de inversión

i. Evolución del NAV y rendimientos

La gráfica a continuación ilustra la evolución del valor neto por acción clase "B" durante el 2008. Las variaciones experimentadas por el NAV durante el período se deben a las fluctuaciones en el valor de mercado de las inversiones que componen el portafolio. Para el conocer el procedimiento para el cálculo del NAV para el fondo debe referirse al Prospecto Informativo del Multistrategy Fixed Income Fund MSFIF, registrado en la Comisión Nacional de Valores.

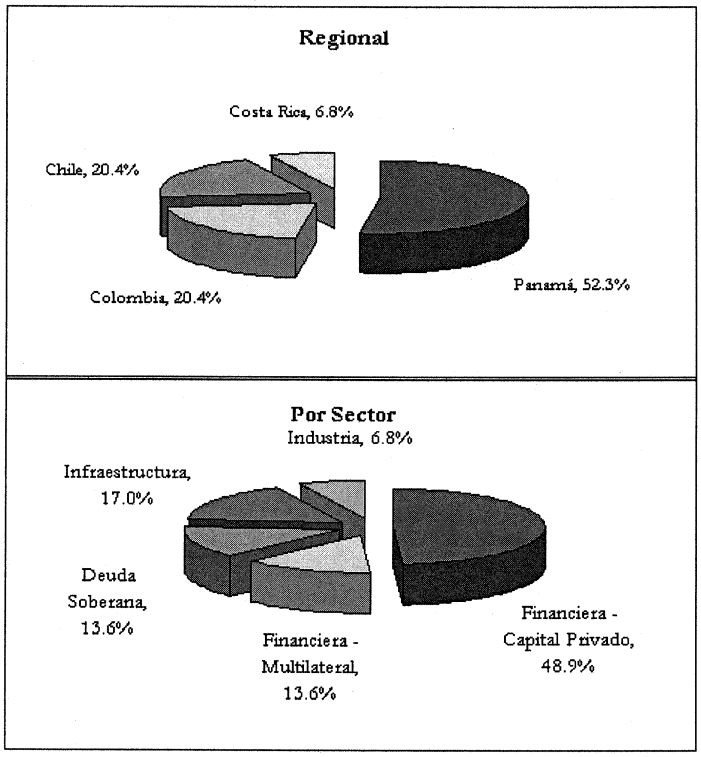


La gráfica a continuación ilustra la evolución del rendimiento corriente de dividendo durante el 2008. Dicho rendimiento se obtiene dividiendo los dividendos declarados entre el valor neto promedio de los activos del mes correspondiente, y multiplicando el resultado obtenido por doce (12).



ii. Detalle de las inversiones

El valor nominal del portafolio de inversiones al 31 de diciembre de 2008 fue US $7.336,000, de los cuales US $7.250,000 correspondían a bonos corporativos y US $86,000 a acciones preferidas. El valor de mercado de dicho portafolio al cierre del año fue US $6.962,081. A continuación ilustramos la segmentación de la cartera por región y sector económico:



El plazo y la madurez ponderada promedio de la cartera fue 5.34 y 6.68 años, respectivamente. Únicamente 10% de las inversiones devengaban tasas flotantes.

iii. Compras y ventas durante el período

Para el período comprendido entre septiembre y diciembre de 2008 el Multistrategy Fixed Income Fund MSFIF realizó las siguientes compras y ventas:

Compras

Emisor	Descripción del Valor	Valor Nominal
Empresas Melo	Bonos corporativos	$500,000
AES Panamá	Bonos corporativos	$500,000
Corporación Andina de Fomento	Bonos corporativos	$1,000,000
Panama Canal Railway	Bonos corporativos	$250,000
Bancolombia	Bonos corporativos	$1,000,000
Global Bank	Bonos corporativos	$500,000
Banco General	Bonos corporativos	$500,000
Multibank	Bonos corporativos	$500,000
Banco Internacional de Costa Rica	Bonos corporativos	$500,000
Banco de Chile	Bonos corporativos	$500,000
Primer Banco del Istmo	Acciones preferidas	$286,000
Transportadora de Gas del Interior	Bonos corporativos	$500,000
Panamá 15	Bonos soberanos	$1,000,000

Ventas

Emisor	Descripción del Valor	Valor Nominal
Primer Banco del Istmo	Acciones preferidas	$200,000

iv. Número de inversionistas

El Multistrategy Fixed Income Fund MSFIF como sociedad de inversión cerrada al corte de Diciembre de 2008 presenta un total de cuarenta (40) inversionistas de acciones comunes "B".

v. Gastos incurridos durante el período terminado

Durante el 2008 el fondo incurrió en los siguientes gastos:

Gasto	Monto
Honorarios profesionales	$26,546
Registro y asociaciones	$2,565
Bancarios	$2,526
Impuestos y tasas	$715
Total	$32,352

vi. Pasivos

Al 31 de diciembre de 2008 el fondo mantenía las siguientes obligaciones con terceros:

Descripción	Monto
Sobregiro bancario	$30,861
Honorarios por pagar	$18,242
Otros pasivos	$969
Total	$50,072

vii. Hechos Importantes.

El 14 de noviembre de 2008 se recibió la Resolución CNV No. 344-08 mediante la cual se autorizó modificar el Prospecto de manera que el pago de dividendos se pudiese realizar durante los primeros seis (6) días hábiles siguientes a la Fecha de Cómputo de los dividendos. El Prospecto original estipulaba

realizar el pago durante los primeros dos (2) días hábiles siguientes a la Fecha de Cómputo de los Dividendos.

El fondo distribuyó dividendos mensualmente de acuerdo al detalle ilustrado a continuación:

Mes	Dividendos declarados	Dividendo por acción
Septiembre	$15,462	$0.0238
Octubre	$34,413	$0.0484
Noviembre	$34,343	$0.0483
Diciembre	$35,268	$0.0485

Deloitte.

Multistrategy Fixed Income Fund, S.A.

Informe de los Auditores Independientes

Estados financieros
Año terminado el 31 de diciembre de 2008

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

Deloitte - Panamá

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

Multistrategy Fixed Income Fund, S.A.

Informe de los Auditores Independientes y Estados financieros 2008

Contenido **Páginas**

Informe de los Auditores Independientes	1
Balance general	2
Estado de resultados	3
Estado de cambios en activos netos	4
Estado de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros	6 - 13

Deloitte.

Deloitte, Inc.
Contadores Públicos Autorizados
Apartado 0816-01558
Panamá, Rep. de Panamá

Teléfono: (507) 303-4100
Facsimile : (507) 269-2386
infopanama@deloitte.com
www.deloitte.com/pa

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
Accionistas y Junta Directiva de
Multistrategy Fixed Income Fund, S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Multistrategy Fixed Income Fund, S.A.** (el Fondo) que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2008, y los correspondientes estados de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el período inicial comprendido desde el 13 de febrero de 2008 hasta el 31 de diciembre de 2008, así como un resumen de las principales políticas contables aplicadas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno sobre la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de manera que éstos no incluyan errores significativos originados por fraudes o errores; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría con el propósito de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados financieros no incluyen errores significativos.

Una auditoría comprende aplicar procedimientos sobre bases selectivas para obtener evidencias sobre los montos y las revelaciones expuestas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo su evaluación del riesgo de que los estados financieros incluyan errores significativos originados por fraudes o errores. Al realizar esta evaluación de riesgo, el auditor considera el control interno sobre la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Asimismo, una auditoría comprende evaluar la apropiada aplicación de las políticas contables y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración, así como la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para sustentar nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Multistrategy Fixed Income Fund, S.A.** al 31 de diciembre de 2008, y sus flujos de efectivo por el período inicial comprendido desde el 13 de febrero de 2008 hasta 31 de diciembre de 2008, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Deloitte

11 de marzo de 2009
Panamá, Rep. de Panamá

Multistrategy Fixed Income Fund, S.A.

Balance general
31 de diciembre de 2008
En dólares de los Estados Unidos de América (US$)

Activos	**Notas**	
Inversiones disponibles para la venta	5,10	6,962,080
Intereses por cobrar		90,915
Total de activos		7,052,995
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos		
Sobregiro bancario	4,6	30,861
Honorarios por pagar	4	18,242
Otros pasivos	4	969
Total de pasivos		50,072
Patrimonio de los accionistas		
Acciones comunes clase "A"	4,7	25,000
Acciones comunes clase "B"	4,7	7,276
Capital adicional pagado sobre acciones comunes clase "A"	4,7	5,000
Capital adicional pagado sobre acciones comunes clase "B"	4,7	7,252,976
Pérdida no realizada en valores	5	(307,637)
Utilidades no distribuidas		20,308
Total de patrimonio de los accionistas		7,002,923
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		7,052,995
Valor neto por acción		
Acciones comunes clase "A"	8	25.00
Acciones comunes clase "B"	8	9.58

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

Multistrategy Fixed Income Fund, S.A.

Estado de resultados
Por el período inicial comprendido entre el 13 de febrero de 2008 al 31 de diciembre de 2008
En dólares de los Estados Unidos de América (US$)

	Nota	
Ingresos por intereses		
Inversiones		143,693
Gastos generales y administrativos		
Honorarios profesionales	4	26,546
Registros y asociaciones		2,565
Bancarios	4	2,526
Impuestos y tasas		715
Total de gastos generales y administrativos		32,352
Ganancia neta		111,341

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

Multistrategy Fixed Income Fund, S.A.

Estado de cambios en activos netos
Por el período inicial comprendido entre el 13 de febrero de 2008 al 31 de diciembre de 2008
En dólares de los Estados Unidos de América (US$)

	Notas	Capital pagado	Capital adicional pagado	Utilidades no distribuidas	Pérdida no realizada en valores	Total
Saldo inicial		-	-	-	-	-
Acciones comunes clase "A"	7	25,000	5,000	-	-	30,000
Acciones comunes clase "B"	7	7,276	7,252,976	-	-	7,260,252
Pérdida no realizada en valores	5	-	-	-	(307,637)	(307,637)
Dividendos pagados		-	-	(91,033)	-	(91,033)
Ganancia neta		-	-	111,341	-	111,341
Saldo al 31 de diciembre de 2008		32,276	7,257,976	20,308	(307,637)	7,002,923

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

Multistrategy Fixed Income Fund, S.A.

Estado de flujos de efectivo
Por el período inicial comprendido entre el 13 de febrero de 2008 al 31 de diciembre de 2008
En dólares de los Estados Unidos de América (US$)

	Notas	
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Ganancia neta		111,341
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Compra de inversión disponible para la venta	5	(7,269,717)
Intereses acumulados por cobrar		(90,915)
Sobregiro bancario	6	30,861
Honorarios por pagar	4	18,242
Otros pasivos	4	969
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		(7,199,219)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Capital pagado	7	32,276
Capital adicional pagado		7,257,976
Dividendos pagados		(91,033)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		7,199,219
Variación neta en el efectivo		-
Efectivo al inicio del período		-
Efectivo al final del período		-

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

1. Información general

Multistrategy Fixed Income Fund, S.A. (el "Fondo") es una sociedad constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura de constitución No. 3353 del 13 de febrero de 2008 e inició operaciones en esa misma fecha.

El Fondo fue autorizado a operar como sociedad de inversión por la Comisión Nacional de Valores de Panamá ("CNV") mediante Resolución N°240-08 del 31 de julio de 2008. Sus actividades están reguladas por el Decreto de Gabinete No. 58 del 27 de octubre de 1993 y por el Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999. El Fondo comenzó a negociar sus acciones en la Bolsa de Valores de Panamá el 5 de septiembre de 2008.

Su actividad económica consiste en operar como una sociedad de inversión cerrada, la cual podrá realizar todos los actos, contratos, operaciones, negocios o transacciones permitidas por Ley.

La administradora del Fondo es MMG Asset Management Corp. (la "Administradora" o el "Administrador de Inversiones"), una sociedad anónima constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura No.5162 del 12 de julio de 2000.

Las oficinas del Fondo se encuentran ubicadas en Calle 53 Bella Vista, MMG Tower piso 10.

2. Adopción de nuevas normas y de modificaciones a las normas publicadas

2.1 Normas e interpretaciones emitidas efectivas en el año actual

En el período corriente, se han emitido normas e interpretaciones las cuales son efectivas para el período actual y para los próximos períodos contables. Dichas normas e interpretaciones, no adoptadas anticipadamente por el Fondo, se detallan a continuación:

- CINIIF 11 - NIIF 2 - Transacciones con Acciones de Tesorería y del Grupo - Efectiva el 1 de marzo de 2007.

- CINIIF 12 - Contratos de Servicios de Concesión - Efectiva para los períodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero de 2009.

- CINIIF 13 - Programas para Clientes Leales - Efectiva para períodos que comiencen en o después del 1 de julio de 2008.

- CINIIF 14 - NIC 19 - El Límite de un Activo por Beneficio Definido, Requerimientos Mínimos de Financiamiento y su Interacción – Efectiva para períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2008.

2.2 ***Normas y modificaciones emitidas aun no efectivas, ni adoptadas por anticipado, relevante a la Compañía:***

A la fecha de la autorización de estos estados financieros, se han emitido normas e interpretaciones que son efectivas para los próximos períodos contables. Dichas normas e interpretaciones no han sido adoptadas anticipadamente por la Empresa y se detallan a continuación:

- NIC 1 (Revisada) - Presentación de Estados Financieros - Cambios efectivos a partir del 1 de enero de 2009.

- NIC 23 (Modificada) Costo de Préstamos - Efectiva para los períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2009.

- NIIF 1 (Modificada) - Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera - Efectiva a partir del 1 de enero de 2009.

- NIIF 2 (Modificada) - Pagos basados en acciones - Efectiva a partir del 1 de enero de 2009.

- NIIF 3 (Revisada) - Combinaciones de Negocios - Efectiva a partir del 1 de julio de 2009.

- NIC 27 (Modificada) - Estados Financieros Consolidados e Individuales - Efectiva a partir del 1 de julio de 2009.

- NIC 32 - Instrumentos Financieros - Efectiva a partir del 1 de julio de 2009.

- NIC 38 (Modificada) - Activos Intangibles - Efectiva a partir del 1 de enero de 2009.

- NIC 39 (Modificada) - Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición - Efectiva a partir del 1 de enero de 2009.

La Administradora anticipa que las Normas arriba mencionadas que le apliquen serán adoptadas en los estados financieros de la Empresa a partir de los próximos períodos contables y que su adopción no tendrá un impacto material en los estados financieros de la Empresa para el período de aplicación inicial.

3. Resumen de las políticas de contabilidad más significativas

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

3.1 *Base de preparación* - Los estados financieros del Fondo han sido preparados bajo la base del costo histórico, excepto por las inversiones disponibles para la venta, la cuales se presentan a su valor razonable.

3.2 *Unidad monetaria* - Los estados financieros están expresados en Balboas, la moneda donde el Fondo está constituido y opera. La conversión de balboas a dólares son incluidas exclusivamente para conveniencia de los lectores en los Estados Unidos de América, y al 31 de diciembre de 2008 y por el año terminado están a la par con los dólares de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y utiliza los dólares como moneda legal.

3.3 *Valores disponibles para la venta* - Los valores disponibles para la venta son aquellos en que el Fondo tiene la intención de mantener por un período de tiempo indefinido, los cuales pueden ser vendidos en respuesta a las necesidades de liquidez o cambio en las tasas de intereses, tasas de cambio o precios de capital.

Las compras y ventas de activos financieros disponibles para la venta se reconocen a la fecha de la liquidación, siendo esta la fecha en que el activo ha sido entregado a o por la entidad. Los activos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable, más los costos de transacción.

3.4 *Deterioro de inversión disponible para la venta* - A la fecha del balance general, el Fondo evalúa si existen evidencias objetivas de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados. En el caso de los instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta, una disminución significativa o prolongada en el valor razonable del activo financiero por debajo de su costo se toma en consideración para determinar si los activos están deteriorados. Si dichas evidencias existen, la pérdida acumulativa, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el actual valor razonable, menos cualquier pérdida por deterioro en los activos financieros previamente reconocida, en ganancias o pérdidas, se eliminan del patrimonio y reconoce en el estado de resultados.

3.5 *Estimaciones de contabilidad y juicios críticos* - El Fondo efectúa estimaciones y supuestos que afectan los montos reportados de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. 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.

El Fondo determina qué inversión disponible para la venta tiene deterioro cuando ha habido una declinación significativa o prolongada en el valor razonable por debajo de su costo. Esta determinación de que es significativa o prolongada requiere juicio. Al efectuar un juicio, el Fondo evalúa entre otros factores, la volatilidad normal en el precio de la acción. Adicionalmente, el deterioro puede ser apropiado cuando existe evidencia de un deterioro en la salud financiera del emisor, desempeño de la industria y el sector, cambios en la tecnología y flujos de efectivo y financieros y operativos.

3.6 *Impuesto sobre la renta* - El gasto de impuesto sobre la renta corriente está basado en la renta gravable por el año. La renta gravable difiere de la utilidad neta como se reporta en el estado de resultados, ya que excluye ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros años y, además, excluye partidas que nunca serán gravables o deducibles. El pasivo de la Empresa para impuesto corriente, cuando hay renta gravable, es calculado utilizando la tasa de impuesto que está vigente a la fecha del balance general.

El impuesto diferido es reconocido cuando existan diferencias temporales deducibles o gravables o arrastres de pérdidas fiscales no utilizados, y es probable que habrán utilidades gravables disponibles contra las cuales pueda utilizarse el activo o reconocerse el pasivo por impuesto diferido.

4. Saldos con parte relacionada

Los saldos y transacciones con partes relacionadas del Administrador incluidos en los estados financieros se resumen a continuación:

Pasivos	
Sobregiro bancario	30,861
Honorarios por pagar y otros pasivos	18,471
Patrimonio de los accionistas	
Acciones comunes y capital adicional pagado sobre acciones Clase "A"	30,000
Acciones comunes Clase "B"	543
Capital adicional pagado sobre acciones comunes Clase "B"	533,784
Gastos	
Honorarios profesionales	21,130
Cargos e intereses bancarios	2,526

5. Inversiones disponibles para la venta

Al 31 de diciembre de 2008, las inversiones disponibles para la venta están constituidas por el siguiente tipo de inversión:

Al valor razonable:	
Bonos corporativos	5,813,302
Bonos emitidos por la República de Panamá	1,054,049
Acciones preferidas	94,729
	6,962,080

El movimiento de los valores disponibles para la venta se resume a continuación:

Saldo al inicio del año	-
Compras	7,269,717
Cambios en valor razonable	(307,637)
Saldo al final del año	6,962,080

Los valores incluidos en inversiones disponibles para la venta devengan tasas de interés anual entre un mínimo de 4.75% y un máximo de 9.50%.

6. Sobregiro bancario

Al 31 de diciembre de 2008, el sobregiro bancario por US$30,861, era mantenido con MMG Bank Corporation.

A la misma fecha el Fondo mantenía línea de crédito autorizada por el monto de US$1,126,335 con garantía prendaria sobre portafolio de inversiones del Fondo, con vencimiento al 9 de octubre de 2009.

7. Capital en acciones

El capital social autorizado del Fondo está compuesto por 1,000 acciones comunes Clase "A" con derecho a voto, pero sin derecho a dividendos con un valor nominal de US$25.00 cada una y 10,000,000 acciones comunes Clase "B" con derecho a voto limitado, con derecho a dividendos y con un valor nominal de US$0.01 moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.

Las acciones comunes Clase "B" solo tienen derecho a voto en los siguientes casos:

- Cambios de importancia en los objetivos o políticas de inversión;
- Cambio de administrador de inversiones, asesor de inversiones o custodio;
- Creación de una nueva clase o serie de acciones;
- Cambios de importancia en los límites de endeudamiento;
- Cambios de importancia en la política de dividendos;
- Cambios de importancia en las políticas de recompra de acciones
- Aumentos en las comisiones y cargos cobrados a los inversionistas
- Aumentos de importancia en las comisiones y cargos pagados por la sociedad al administrador e Inversiones, al Asesor de Inversiones, al Custodio, al Oferente o a cualesquiera otras personas que presten servicios a la Sociedad y;
- Para aprobar liquidación y /o disolución de la sociedad

Al 31 de diciembre de 2008, el capital en acciones emitido está compuesto por 1,000 acciones comunes Clase "A" con un valor nominal de US$25.00 cada una y 727,601 acciones comunes Clase "B" con un valor nominal de US$0.01, totalmente emitidas y pagadas.

A continuación una descripción de la norma que rigen la Recompra de las acciones Clase A y "B":

Los titulares de acciones Clase "A" y "B" no tendrán derecho a solicitar la recompra de sus inversiones representadas por medio de sus acciones.

De acuerdo a las normas legales que rigen las sociedades de inversión cerradas y registradas en la Comisión Nacional de Valores, las acciones poseídas por los inversionistas sólo se podrán redimir bajo cualquiera de las siguientes formas: (i) en una bolsa o en otro mercado organizado, siempre y cuando la sociedad de inversión haya comunicado a sus inversionistas, con no menos de treinta días de anticipación su intención de comprar sus propias acciones; (ii) mediante una oferta de compra notificada a todos los accionistas de la sociedad de inversión en que se le de oportunidad razonable a estos para ofrecer sus acciones en venta notificada; o (iii) en los casos y de acuerdo a las reglas previstas en el prospecto,

entendiéndose que los accionistas podrán vender las acciones en mercado secundario en cualquier momento, al precio de mercado que pueda existir en dicho momento.

En virtud de lo establecido en las normas legales, la recompra de las acciones se hará a requerimiento exclusivo de la Junta Directiva de Multistrategy Fixed Income Fund, S.A.

8. Cálculo del valor neto de los activos (VNA) de las acciones clase "B"

El VNA será el cociente que resulte de dividir el Valor Neto de los Activos del Fondo entre la cantidad de Acciones Clase "B" emitidas y en circulación.

Según lo dispuesto en las normas legales aplicables, el Fondo en su condición de sociedad de inversión cerrada, no está obligada a calcular el VNA de forma periódica, salvo en aquellos casos en los que concurra excepcionalmente el derecho al reembolso de la inversión hecha por el inversionista.

No obstante lo anterior, el VNA será calculado con una periodicidad mensual, al cierre de cada mes y será publicado el dentro de los tres primeros días hábiles del mes siguiente. La Junta Directiva del Fondo ha delegado en el Administrador de Inversiones la obligación de calcular y reportar el VNA.

El Administrador de Inversiones realizará la valoración de las inversiones que componen el Portafolio de Inversiones, sobre la base de criterios razonables y normalmente aceptados por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

El Administrador de inversiones reportará el VNA a la CNV y al público inversionista en general, mediante prensa, redes electrónicas de divulgación de información financiera, u otros medios autorizados por la CNV. Este reporte se hará dentro de los tres (3) días hábiles siguiente de la fecha de cálculo del VNA e incluirá además información sobre el número de acciones en circulación.

9. Administración y custodia

Con fecha 18 de abril de 2008 se firmó el contrato de Administración de inversiones entre MMG Asset Management, S. A. (la "Administradora") y Multistrategy Fixed Income Fund, S.A. La Administradora recibirá una compensación de hasta el uno punto cinco por ciento anual (1.5%) del valor neto de los activos. En esa misma fecha se firmó el contrato de custodia con la misma entidad, en el cual se pactó una compensación por servicios de custodia del 0.25% anual del valor del total de activos.

REPUBLICA DE PANAMA
PAPEL NOTARIAL

NOTARIA QUINTA DEL CIRCUITO DE PANAMA

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

En la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los veintisiete (27) del mes de Enero del años dos mil nueve (2009), ante mí Licenciado Diomedes Edgardo Cerrud Ayala, Notario Público Quinto del Circuito de Panamá, portador de la cédula de identidad personal número ocho- ciento setenta y uno- trecientos uno (8-171-301). Comparecieron personalmente: **EDUARDO ALBERTO JIMÉNEZ ESGOFFERY**, varón, panameño, mayor de edad, con cédula de identidad personal número 8-235-1165, **JOSÉ CASTAÑEDA VELEZ**, peruano, mayor de edad, con pasaporte número 4243534, actuando en sus condiciones de Presidente y Tesorero de **MULTISTRATEGY FIXED INCOME FUND, S.A.** , sociedad anónima inscrita a la ficha **603198** y documento **1291433** del Registro Público; y **JORGE ENRIQUE MORGAN VALLARINO,** varón, panameño, mayor de edad, con cédula de identidad personal número ocho- doscientos cincuenta y nueve, cuatrocientos ochenta y nueve (8-259-489), y **MARIELENA GARCIA MARITANO,** mujer, panameña, mayor de edad, con cédula de identidad personal número ocho- doscientos diecinueve- mil seiscientos cuarenta y nueve (8-219-1649), actuando en sus condiciones de Presidente y Vicepresidente o Ejecutivos Principales de **MMG ASSET MANAGEMENT CORP.**, sociedad anónima inscrita a la ficha **382995** y documento **132223** del Registro Público y autorizada para actuar como Administrador de Sociedades de Inversión por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución No. CNV- ciento treinta y cinco-cero ceis (CNV-135-06) del siete (07) de junio de dos mil seis (2006), la cual ejerce el cargo de Administrador de Inversiones de **MULTISTRATEGY FIXED INCOME FUND, S.A.**; todos vecinos de la ciudad 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 Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá, por este medio dejan constancia bajo la gravedad del juramento, los siguiente: ----------

a. Que hemos revisado los Estados Financieros Anuales correspondientes al **AÑO FISCAL DE 2008.** ----------

b. Que a nuestro juicio, 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. ----------

c. Que a nuestro juicio, los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de **MULTISTRATEGY FIXED INCOME FUND, S.A.** para el período correspondiente al año fiscal del trece (13) de febrero de dos mil ocho (2008) al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil ocho (2008). ----------

d. Que los firmantes: ----------

d.1 Somos responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa: ----------

d.2 Hemos diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre **MULTISTRATEGY FIXED INCOME FUND, S.A.** y sus subsidiarias consolidadas, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el período en el que los reportes han sido preparados.----------

d.3 Hemos evaluado la efectividad de los controles internos de **MULTISTRATEGY FIXED INCOME FUND, S.A.** dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros. ----------

d.4 Hemos presentado en los Estados Financieros nuestras conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha. -----

e. Que hemos revelado a los auditores de **MULTISTRATEGY FIXED INCOME FUND, S.A.** lo siguiente: ----------

e.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 **MULTISTRATEGY FIXED INCOME FUND, S.A.** para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos. ----------

e.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 **MULTISTRATEGY FIXED INCOME FUND, S.A.** ----------

f. Que hemos revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos

g. en los controles internos de **MULTISTRATEGY FIXED INCOME FUND, S.A.**, o cualesquiera 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 Comisión Nacional de Valores. ------

Leída como les fue esta declaración a los comparecientes en presencia de los Testigos Instrumentales, MAYLA CASTRELLON DE BOCANEGRA, mujer, con cédula de identidad personal número cinco- doce- mil cuatrocientos sesenta y seis (5-12-1466) y LUIS MORALES, varón, portador de la cédula de identidad personal número cuatro- ciento cuarenta y cuatro- ochocientos veintidós (4-144-822) ambos mayores de edad, panameños y vecinos de esta ciudad, a quienes conozco, y son hábiles para ejercer el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y para constancia lo firman todos juntos con los testigos antes mencionados por ante mí, el Notario que doy fe. ----------

Eduardo Alberto Jimenez Esgoffery

José Castañeda Velez

Jorge Enrique Morgan Vallarino

Marielena García Maritano

Luis Morales

Mayla Castrellon De Bocanegra

Lcdo. Diomedes Edgardo Serrud
Notario Público Quinto