METRO STRATEGIC INCOME FUND, INC.
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

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

METRO STRATEGIC INCOME FUND, INC.
(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 Atribuibles
a los Tenedores de Acciones
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 de Metro Strategic Income Fund, Inc. y
Metro Asset Management, S.A. (el "Administrador")

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Metro Strategic Income Fund, Inc. (el "Fondo"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025, los estados de resultados, cambios en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones, y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden 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 2025, 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 Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (incluyendo las Normas Internacionales de Independencia) (Código del IESBA) aplicable a las auditorías de estados financieros de entidades de interés público, junto con los requerimientos de ética que son relevantes a auditorías de estados financieros de entidades de interés público en la República de Panamá Hemos cumplido también las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión.

Asunto clave de la auditoría

El asunto clave de la auditoría es aquel asunto que, según nuestro juicio profesional, ha sido el más significativo en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo corriente. Este asunto ha sido atendido en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre este, y no expresamos una opinión por separado sobre este asunto.

© 2026 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(c), 7 y 15 a los estados financieros

Asunto clave de la auditoría	Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoría
Las inversiones que mantiene el Fondo a valor razonable con cambios en resultados representan el 99% del total de activos al 31 de diciembre de 2025. El Fondo utiliza proveedores externos para la obtención de la mayoría de los precios de estas inversiones en valores y también utiliza metodologías internas de valorización para algunas inversiones en valores 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.	Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron: • Pruebas de valuaciones de los instrumentos clasificados en nivel 2, mediante la comparación de los valores razonables utilizados por el Fondo con precios provenientes de fuentes independientes y mercados públicos observables. • 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 validación de los insumos utilizados en el cálculo de los precios de tales inversiones.

Responsabilidades del administrador 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, el administrador 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 el administrador 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 del Fondo 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 el administrador.

- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por el administrador, 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 del Fondo 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 el asunto que ha sido comunicado a los encargados del gobierno corporativo del Fondo, determinamos aquel que ha sido el más significativo en la auditoría de los estados financieros del periodo corriente y que es, en consecuencia, el asunto clave de la auditoría. Describimos este asunto 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
27 de marzo de 2026

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

METRO STRATEGIC INCOME FUND, INC.
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

Activos	**Nota**	**2025**	**2024**
Depósitos a la vista en banco	4, 6, 12	95,501	165,325
Inversiones en valores a valor razonable con cambios en resultados	4, 7	13,517,980	15,011,995
Otros activos		231	34
Total de activos		13,613,712	15,177,354
Pasivos			
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra a costo amortizado	8	0	1,503,590
Otros pasivos		124,352	120,361
Total de pasivos (excluyendo los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles)		124,352	1,623,951
Patrimonio			
Capital social (B/.25,000 basados en 25,000 acciones comunes)	9	25,000	25,000
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones no redimibles		13,464,360	13,528,403
Acciones comunes - Clase A		1.0000000	1.0000000
Acciones comunes - Clase B	10	0.9599246	0.9644905

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

METRO STRATEGIC INCOME FUND, INC.
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

	Nota	2025	2024
Ganancia neta en inversiones en valores a valor razonable con cambios en resultados ("VRCR"):			
Intereses sobre inversiones		666,598	1,080,655
Ganancia realizada en venta de inversiones en valores	7	827,413	13,189
(Pérdida) ganancia no realizada en inversiones en valores	7	(501,296)	177,797
Total de ganancia neta en inversiones en valores a VRCR		992,715	1,271,641
Gastos:			
Intereses por financiamiento		88,953	42,943
Comisión por administración	12	103,540	105,784
Honorarios		30,721	56,372
Impuestos, distintos de renta		8,941	9,180
Gasto por comisiones		9,918	2,429
Otros gastos		8,163	6,830
Total de gastos		250,236	223,538
Aumento en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones no redimibles (Clase B) - utilidad del año		742,479	1,048,103

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

METRO STRATEGIC INCOME FUND, INC.
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Cambios en los Activos Netos Atribuibles a los Tenedores de Acciones

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

	2025	2024
Activos netos		
Saldo al inicio del año	13,553,403	13,841,259
Disminución en los activos netos provenientes de las operaciones:		
Utilidad del año	742,479	1,048,103
Contribuciones, dividendos y redenciones con accionistas del Fondo		
Redención de acciones comunes Clase B	0	(515,902)
Descuento en redención de acciones comunes Clase B	0	15,902
Dividendos declarados	(806,522)	(835,959)
Total de disminución en los activos netos	(64,043)	(287,856)
Saldo al final del año	13,489,360	13,553,403
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones Clase A	25,000	25,000
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones Clase B	13,464,360	13,528,403
	13,489,360	13,553,403

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

METRO STRATEGIC INCOME FUND, INC.
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

	Nota	2025	2024
Actividades de operación:			
Aumento en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles		742,479	1,048,103
Ajustes para conciliar los activos netos atribuibles a los Tenedores de acciones redimibles de las actividades de operación:			
Ingreso por intereses		(666,598)	(1,080,655)
Gasto por intereses		88,953	42,943
Ganancia realizada en inversiones en valores a VRCR		(827,413)	(13,189)
Pérdida (ganancia) no realizada en inversiones en valores a VRCR		501,296	(177,797)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Inversiones en valores a VRCR		1,677,388	(395,134)
Otros activos		(197)	90,638
Otros pasivos		3,991	(15,244)
Intereses cobrados		809,342	954,084
Intereses pagados		(92,543)	(41,603)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		2,236,698	412,146
Actividades de financiamiento:			
Redención de acciones - Clase B		0	(500,000)
Dividendos pagados		(806,522)	(835,959)
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra		(1,500,000)	700,000
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		(2,306,522)	(635,959)
Disminución neta de efectivo		(69,824)	(223,813)
Efectivo al inicio del año		165,325	389,138
Efectivo al final del año	6	95,501	165,325

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

(1) Información General

Metro Strategic Income Fund, Inc. (el "Fondo") es una sociedad de inversión constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública 7,612 de 23 de marzo de 2018. El Fondo inició operaciones el 9 de septiembre de 2019.

El Fondo fue autorizado por la Superintendencia del Mercado de Valores para operar como sociedad de inversión mediante la Resolución No. SMV-180-19 del 8 de mayo de 2019. Sus actividades están reguladas por el Decreto de Gabinete No. 58 del 27 de octubre de 1993 y por el Decreto Ley No. 67 del 1 de septiembre de 2011 (antes Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999).

El objetivo del Fondo es obtener un nivel de retorno mayor que los depósitos bancarios y pagar dividendos mensuales invirtiendo en diferentes instrumentos que generen renta fija a través de un portafolio diversificado de participaciones en sociedades de inversión en renta fija internacional y con menor participación en instrumentos de renta fija panameña.

La administración del Fondo es llevada a cabo por Metro Asset Management, S. A., subsidiaria totalmente propiedad de Metrobank, S. A. (Banco registrado en la República de Panamá). El servicio de custodia es realizado por Metro Asset Management, S. A.

La oficina principal se encuentra ubicada en Punta Pacífica, calle Isaac Hanono Missri, edificio Metrobank, Piso 4, Panamá, República de Panamá.

(2) Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros del Fondo han sido preparados 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).

Estos estados financieros fueron autorizados por la Junta Directiva del Fondo para su emisión el 19 de marzo de 2026.

(b) Base de Medición

Los estados financieros del Fondo son preparados sobre la base de costo histórico, excepto por los valores a valor razonable con cambios en resultados que se reconocen a su valor razonable.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros están expresados 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 de los Estados Unidos de América (US$). La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar de los Estados Unidos de América (US$) es utilizado como moneda de curso legal, la cual se considera como la moneda funcional del Fondo.

(3) Resumen de las Políticas de Contabilidad Materiales

Las políticas de contabilidad materiales utilizadas en la preparación de los estados financieros, se presentan a continuación:

(a) Medición a Valor Razonable

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición o, en su ausencia, en el mercado más ventajoso al cual el Fondo tenga acceso en el momento. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

Cuando es aplicable, el Fondo mide el valor razonable de un instrumento utilizando un precio cotizado en un mercado activo para tal instrumento. Un mercado es considerado como activo si las transacciones de estos instrumentos tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base continua.

Cuando no existe un precio cotizado en un mercado activo, el Fondo utiliza técnicas de valoración que maximicen el uso de datos de entrada observables y minimicen el uso de datos de entrada no observables. La técnica de valoración escogida incorpora todos los factores que los participantes de mercados tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

La mejor evidencia de valor razonable es un precio de mercado cotizado en un mercado activo. En el caso de que el mercado de un instrumento financiero no se considere activo, se usa una técnica de valoración. La decisión de si un mercado está activo puede incluir, pero no se limita a, la consideración de factores tales como la magnitud y frecuencia de la actividad comercial, la disponibilidad de los precios y la magnitud de las ofertas y ventas. En los mercados que no sean activos se requiere un trabajo adicional durante el proceso de valoración para obtener la garantía de que el precio de la transacción proporcione evidencia del valor razonable o de determinar los ajustes a los precios de transacción que son necesarios para medir el valor razonable del instrumento.

El Fondo reconoce las transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período durante el cual ocurrió el cambio.

(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) Valores a Valor Razonable con Cambios en Resultados

Las inversiones en valores a valor razonable con cambios en resultados son aquellas inversiones en valores adquiridas con el propósito de generar una ganancia a corto plazo por las fluctuaciones del precio del instrumento. Estos valores se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable se presentan en el estado de resultados.

(3) Resumen de las Políticas de Contabilidad Materiales, continuación

El valor razonable de las inversiones es generalmente determinado según sus precios cotizados en mercados a la fecha de reporte. De no estar disponible el precio cotizado de mercado, el valor razonable del instrumento es generalmente estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos futuros de efectivo descontados.

Las compras y ventas de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen a la fecha de negociación, la fecha en la que una entidad se compromete a comprar o vender un activo.

(d) Instrumentos Financieros

Las categorías de clasificación principales para los activos financieros son: medidos al valor razonable con cambios en resultados (VRCR), y a costo amortizado (CA).

i. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (VRCR)

Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados incluyen:

- activos y pasivos con flujos de efectivo contractuales que no cumplen el SPPI;
- activos y pasivos designados directamente a VRCR utilizando esta opción;
- cuentas por cobrar (ganancias no realizadas) o cuentas por pagar (pérdidas no realizadas) relacionadas con instrumentos financieros derivados que no sean designados como cobertura o que no califican para la contabilidad de cobertura.
- Las ganancias y pérdidas no realizadas y realizadas e intereses ganados en activos y pasivos para negociar y para instrumentos financieros a VRCR, son registradas en el estado de resultados como ganancia neta en inversiones en valores a VRCR.

ii. Activos financieros medidos a costo amortizado (CA)

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

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

(3) Resumen de las Políticas de Contabilidad Materiales, continuación
Evaluación del modelo de negocio

El Fondo realizó una evaluación de los objetivos de los modelos de negocio en los cuales se mantienen los diferentes activos financieros a nivel de portafolio para reflejar de la mejor manera, la forma en que gestiona el negocio y cómo se proporciona la información a la Gerencia. La información considerada incluye:

- Las políticas y los objetivos señalados para cada portafolio de activos financieros y la operación de esas políticas en la práctica. Estas incluyen si la estrategia de la Gerencia se enfoca en cobrar solo pagos de principal e intereses, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que los están financiando o las salidas de efectivo esperadas o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos;

- Cómo se evalúa e informa al personal clave de la Gerencia del Fondo sobre el rendimiento de los portafolios;

- Los riesgos que afectan el rendimiento de los modelos de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y la forma en que se administran dichos riesgos;

- Cómo se retribuye a los gestores del negocio (por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de efectivo contractuales obtenidos);

En este sentido, el Fondo ha identificado los siguientes modelos de negocios aplicables:

Modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales

Un portafolio de activos financieros se gestiona con el objetivo de obtener flujos de efectivo mediante pagos de principal e intereses a lo largo de la vida del instrumento, incluso cuando las ventas de los activos financieros tengan lugar o se espera que ocurran en el futuro. Los depósitos en bancos son incluidos en este modelo.

Modelo de negocio cuyo objetivo es la venta de activos financieros para generar ganancias a corto plazo

Este modelo involucra frecuencia en ventas y los activos que se mantienen son evaluados y gestionados sobre una base de valor razonable. Los valores a valor razonable con cambios en resultados son incluidos en este modelo.

(3) Resumen de las Políticas de Contabilidad Materiales, continuación

(e) Ingresos y Gastos por intereses

Tasa de interés efectiva

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo. La 'tasa de interés efectiva' es la tasa que descuenta exactamente los pagos o cobros en efectivo futuros estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero:

- al importe en libros bruto del activo financiero; o
- al costo amortizado del pasivo financiero.

Al calcular la tasa de interés efectiva para los instrumentos financieros distintos de los activos con deterioro crediticio, el Fondo estima los flujos de efectivo futuros considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero, pero no las PCE. En el caso de los activos financieros con deterioro crediticio, la tasa de interés efectiva ajustada por el crédito se calcula utilizando los flujos de efectivo futuros estimados incluyendo las PCE.

El cálculo de la tasa de interés efectiva incluye los costos de transacción y los honorarios. Los costos de transacción incluyen costos incrementales que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo financiero o un pasivo financiero.

Costo amortizado y saldo bruto en libros

El costo amortizado de un activo financiero o pasivo financiero es el importe al que se mide el activo financiero o pasivo financiero en el reconocimiento inicial menos los pagos a principal, más o menos la amortización acumulada utilizando el método de interés efectivo de cualquier diferencia entre el monto inicial y el monto al vencimiento y, para los activos financieros, ajustado por cualquier PCE.

El importe bruto en libros de un activo financiero es el costo amortizado de un activo financiero antes de ajustarse por cualquier reserva para PCE.

Presentación

Los ingresos y gastos por intereses presentados en el estado de resultados incluyen:

Los ingresos y gastos por intereses sobre otros activos financieros y pasivos financieros a VRCR y la ganancia en valores, neta.

(f) Honorarios, Comisiones y Otros Gastos

Los honorarios, comisiones y otros gastos se reconocen en el estado de ingresos y gastos cuando se incurren.

(g) Acciones Comunes – Clase A

El valor neto por acción de las acciones comunes Clase A tiene un valor nominal fijo de B/.1.00 con derecho a voz y voto. Estas acciones no son objeto de oferta pública ni participan en los portafolios de inversiones ni de dividendos.

(3) Resumen de las Políticas de Contabilidad Materiales, continuación

(h) Activos Netos por Acción – Clase B

El valor neto por acción de las acciones comunes Clase B es determinado dividiendo los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones no redimibles, entre el número de acciones comunes Clase B emitidas y en circulación al final del año.

(i) Información de Segmentos

Un segmento de negocio es un componente del Fondo, cuyos resultados operativos son revisados regularmente por la gerencia para la toma de decisiones acerca de los recursos que serán asignados al segmento y evaluar así su desempeño, y para el cual se tiene disponible información financiera para este propósito. Las operaciones del Fondo se concentran en la inversión en instrumentos de renta fija y variable para obtener rendimientos superiores al mercado, por lo cual, su único segmento corresponde al segmento de inversión.

(j) Nuevas Normas de Contabilidad NIIF e Interpretaciones no Adoptadas

A la fecha de los estados financieros existen nuevas normas, modificaciones e interpretaciones las cuales no son obligatorias para el año terminado el 31 de diciembre de 2025. El Fondo no ha adoptado de manera anticipada las siguientes enmiendas:

Nuevas normas y enmiendas	Aplicación obligatoria para períodos anuales iniciados a partir del:
Enmiendas a NIIF 9 y NIIF 7: *Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros*	1 de enero de 2026
NIIF 18: *Presentación e Información a Revelar en los Estados Financieros*	1 de enero de 2027

La NIIF 18, que reemplaza la NIC 1, será de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2027 y requerirá la presentación de una nueva clasificación de los ingresos y gastos como operación, inversión y financiamiento, en el estado de resultados, introduciendo la presentación de ciertos totales y subtotales específicos. El principal cambio se refiere a la inclusión obligatoria del subtotal "Utilidad o pérdida operativa". La utilidad del año del Fondo no cambiará.

El objetivo de esta nueva estructura es reducir la diversidad en la presentación del estado de resultados y mejorar la comparabilidad entre entidades, facilitando la comprensión por parte de los usuarios.

El Fondo no ha adoptado anticipadamente la NIIF 18 y actualmente se encuentra evaluando el impacto de su aplicación, incluyendo los posibles efectos sobre las cifras comparativas de períodos anteriores. A la fecha, no se han cuantificado dichos efectos, y se revelarán en los estados financieros cuando se disponga de información razonablemente estimada.

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que genere un activo financiero en una entidad y un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad. Las actividades del Fondo están relacionadas principalmente con el uso de instrumentos financieros y, como tal, el estado de situación financiera se compone principalmente de instrumentos financieros. El Fondo es principalmente una cartera o portafolio de acciones, bonos y fondos mutuos.

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

(a) Riesgo de Crédito

El riesgo crediticio es el riesgo de que el prestatario, emisor o contraparte de un activo financiero propiedad del Fondo deje de cumplir una obligación o compromiso que ha contraído con el Fondo, lo que resultaría en una pérdida financiera para el Fondo. Surge principalmente de títulos de deuda y de las cuentas bancarias.

La política del Fondo sobre el riesgo de crédito es reducir al mínimo su exposición en las contrapartes con mayor exposición por riesgo de incumplimiento, al tratar solo con contrapartes que satisfacen los criterios de aprobación establecidos en los límites definidos por el Comité de Inversiones del Fondo.

El análisis de la concentración del riesgo de crédito a la fecha de los estados financieros, por ubicación geográfica es la siguiente:

	2025 Depósitos en bancos y cuentas por cobrar	**2024** Depósitos en bancos y cuentas por cobrar
Concentración Geográfica:		
Panamá	77,176	153,816
Estados Unidos	18,325	11,509
Total	95,501	165,325

(b) Riesgo de Liquidez

Se define como la posibilidad de pérdida económica debido a la dificultad de liquidar activos o de obtener recursos financieros en condiciones habituales, para cumplir con obligaciones derivadas de sus pasivos financieros o de requerimientos de dividendos para los tenedores de acciones no redimibles, o redenciones de acciones, que se liquiden mediante la entrega de efectivo. La política del Fondo y el enfoque del administrador de inversiones para la gestión de la liquidez es mantener suficiente liquidez para cumplir con sus obligaciones.

Por ser un Fondo cerrado, no tiene la obligación de recomprar sus acciones sin previa coordinación; por lo tanto, no está expuesto al riesgo de liquidez de tener que reembolsar a los accionistas de forma imprevista.

El cuadro a continuación muestra los flujos de efectivo no descontados de los activos y pasivos financieros del Fondo, sobre la base de su vencimiento más cercano posible.

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

Los flujos esperados de estos instrumentos pueden variar significativamente producto de estos análisis:

2025	Valor en libros	Total monto bruto nominal entrada/(salida)	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años, o sin vencimiento
Activos financieros						
Depósitos a la vista	95,501	155,212	155,212	0	0	0
Inversiones en valores a VRCR	13,517,980	14,512,595	1,818,264	1,825,700	260,776	10,607,855
Total de activos financieros	13,613,481	14,667,807	1,973,476	1,825,700	260,776	10,607,855

2024	Valor en libros	Total monto bruto nominal entrada/(salida)	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años, o sin vencimiento
Activos financieros						
Depósitos a la vista	165,325	165,325	165,325	0	0	0
Inversiones en valores a VRCR	15,011,995	16,088,631	241,061	2,094,516	1,262,625	12,490,429
Total de activos financieros	15,177,320	16,253,956	406,386	2,094,516	1,262,625	12,490,429
Pasivos financieros						
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra a costo amortizado	1,503,590	(1,503,444)	(1,503,444)	0	0	0
Total de Pasivos financieros	1,503,590	(1,503,444)	(1,503,444)	0	0	0

(c) Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero del Fondo se reduzca debido a los cambios en las tasas de interés, u otras variables financieras, y la reacción de los participantes de los mercados a los eventos económicos y políticos. El objetivo de la gestión del riesgo de mercado es administrar y monitorear las exposiciones de riesgo, y mantenerlas dentro de los parámetros aceptables, optimizando la relación entre riesgo y retorno.

Riesgo de tasa de interés:

El Fondo está expuesto al riesgo de que el valor razonable de los instrumentos financieros fluctúe como resultado de cambios en las tasas de interés de mercado.

Con respecto a los instrumentos financieros que devengan intereses, la política del Fondo es la de mantener en su portafolio un porcentaje alto en instrumentos financieros con poca volatilidad en el precio cuando las tasas de interés de mercado fluctúen.

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

La tabla que aparece a continuación resume la exposición del Fondo a los riesgos de la tasa de interés. Los activos y pasivos del Fondo están incluidos en la tabla a su valor en libros, clasificados por categorías por lo que ocurra primero entre la nueva fijación de tasa contractual o la fecha de vencimiento.

2025	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Intereses por cobrar	Total
Activos financieros								
Inversiones en valores a VRCR	624,091	945,601	120,000	930,000	260,207	10,607,855	30,226	13,517,980
Total de activos financieros	624,091	945,601	120,000	930,000	260,207	10,607,855	30,226	13,517,980
Total sensibilidad a tasa de interés	624,091	945,601	120,000	930,000	260,207	10,607,855	30,226	13,517,980

2024	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Intereses por cobrar	Total
Activos financieros								
Inversiones en valores a VRCR	0	0	916,636	218,200	1,213,760	12,490,429	172,970	15,011,995
Total de activos financieros	0	0	916,636	218,200	1,213,760	12,490,429	172,970	15,011,995
Pasivos financieros								
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra a costo amortizado	1,503,590	0	0	0	0	0	0	1,503,590
Total de activos financieros	1,503,590	0	0	0	0	0	0	1,503,590
Total sensibilidad a tasa de interés	(1,503,590)	0	916,636	218,200	1,213,760	12,490,429	172,970	13,508,405

Adicionalmente, este riesgo es mitigado mediante la evaluación de los riesgos de tasa de interés y su impacto en el valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizando simulaciones para determinar la sensibilidad en los activos y pasivos financieros.

El análisis base que efectúa el administrador de Inversiones, consiste en determinar el impacto en los activos y pasivos financieros causados por aumentos o disminuciones de 50, 100 y 200 puntos básicos en las tasas de interés. A continuación, se resume el impacto:

	2025	2024
Incremento de 50pb	(29,998)	(38,160)
Disminución de 50pb	30,546	38,927
Incremento de 100pb	(59,460)	(75,570)
Disminución de 100pb	61,653	78,640
Incremento de 200pb	(116,822)	(148,208)
Disminución de 200pb	125,601	160,495

Riesgo de tasa de cambio:
Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de las monedas extranjeras y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos. El Fondo no mantiene posiciones en moneda extranjera.

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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 al instrumento 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 los títulos valores clasificados como valores a valor razonables con cambios en resultados. Para gestionar el precio derivado de las inversiones en instrumentos de patrimonio el Fondo diversifica su cartera, en función de los límites establecidos.

Los instrumentos financieros que mantiene el Fondo se resumen a continuación:

	2025	2024
Fondos mutuos y acciones		
Bonos corporativos	2,879,899	2,348,596
Fondo privado de inversión y acciones	10,607,855	12,490,429
Total	13,487,754	14,839,025
Concentración Geográfica		
Estados Unidos	10,826,449	11,905,022
Islas Caimán	2,229,109	2,500,000
Costa Rica	210,980	213,760
Colombia	120,000	218,200
Panamá	51,989	2,043
Irlanda	49,227	0
Total	13,487,754	14,839,025

(d) Riesgo Operativo

El riesgo operativo es el riesgo de pérdidas potenciales por daños directos o indirectos a los activos fijos, ocasionados por las acciones deliberadas que conducen al fraude interno o externo, la interrupción de los servicios de gestión de fondos debido a la falta de sistemas, errores asociados a los procesos, productos y, finalmente, los relacionados con los errores humanos.

Una de las prioridades del administrador del Fondo es la gestión de este tipo de riesgo a fin de equilibrar la limitación de pérdidas financieras y daños a su reputación, con el logro de su objetivo de inversión de generar rendimientos para los inversionistas.

Para lograr este objetivo, el administrador de inversiones del Fondo tiene manuales de procedimientos para todas sus tareas y cuenta con sistemas electrónicos y de seguridad de alto nivel, que ayudan al seguimiento y cumplimiento de todos los eventos identificados de riesgo operacional.

(5) Uso de Estimaciones y Juicio en la Aplicación de Políticas Contables

El administrador de inversiones del Fondo, en la preparación de estos estados financieros, ha efectuado ciertas estimaciones contables y supuestos críticos y ha ejercido su criterio en el proceso de aplicación de las políticas contables del Fondo, las cuales afectan las cifras reportadas de los activos y pasivos y las revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y las cifras reportadas en el estado de ingresos y gastos durante el año. Las estimaciones y supuestos relacionados son continuamente evaluados, y están basadas en experiencias históricas y otros varios factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se consideran razonables bajo las circunstancias. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

El administrador de inversiones del Fondo evalúa la selección, revelación y aplicación de las políticas contables críticas en las estimaciones de mayor incertidumbre. La información relacionada a los supuestos y estimaciones que afectan las sumas reportadas de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal y los juicios críticos en la selección y aplicación de las políticas contables se detallan a continuación:

(a) Valor razonable

Para los valores a valor razonable con cambios en resultados que se cotizan en mercados activos, el valor razonable es determinado por el precio de referencia del instrumento publicado en bolsas de valores y en sistemas electrónicos de información bursátil. Cuando no están disponibles los precios independientes, los valores razonables se determinan usando técnicas de valoración con referencia a datos observables del mercado. Estas técnicas incluyen los análisis de flujos de efectivo futuros descontados y otras técnicas de valoración comúnmente usadas por los participantes del mercado. Los cambios en los supuestos acerca de estos factores pudieran afectar el valor razonable reportado de los instrumentos financieros (Véase la nota 15).

(6) Depósitos en Bancos y Casas de Valores

Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo mantiene depósitos a la vista por B/.95,501 (2024: B/.165,325) que consisten en cuentas corrientes, cuentas de ahorros en banco local y cuentas en casas de valores extranjeras.

(7) Valores a Valor Razonable con Cambios en Resultados

El Fondo mantiene los siguientes tipos de inversiones clasificadas como valores a valor razonable con cambios en resultados:

	2025	2024
Bonos	2,879,899	2,348,596
Fondos mutuos y acciones	10,607,855	12,490,429
Total de inversiones	13,487,754	14,839,025
Intereses acumulados por cobrar	30,226	172,970
Saldo al final del año	13,517,980	15,011,995

(7) Valores a Valor Razonable con Cambios en Resultados, continuación
El movimiento de inversiones en valores se resume a continuación:

	2025	2024
Al inicio del año	14,839,025	14,299,795
Compras	4,755,619	2,784,515
Ventas	(3,509,141)	(2,144,230)
Redenciones	(2,903,985)	(235,000)
Amortizaciones	(80,152)	(10,151)
Amortización de primas y descuentos	60,271	(46,890)
(Pérdida) ganancia no realizada	(501,296)	177,797
Ganancia realizada en venta	827,413	13,189
Total	13,487,754	14,839,025

(8) Valores Vendidos Bajo Acuerdo de Recompra
Al 31 de diciembre de 2024 el Fondo mantenía obligaciones producto de valores vendidos bajo acuerdos de recompra por B/. 1,500,000 con vencimiento hasta marzo de 2025 con una tasa fija. Estos valores estaban garantizados con inversiones por: B/. 1,513,295.

(9) Patrimonio
El patrimonio autorizado del Fondo está representado por veinticinco mil (25,000) acciones comunes Clase A, con derecho a voto y con un valor nominal de un dólar (B/.1.00) cada una. Hay 25,000 acciones Clase A emitidas y en circulación, las cuales no tienen derecho a dividendos.

(10) Activos Netos Atribuibles a los Tenedores de Acciones no redimibles
Las acciones Clase B no son redimibles y los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones no redimibles están compuestas por cien millones (100,000,000) de acciones comunes autorizadas Clase B, sin derecho a voto y sin valor nominal. Emitidas y en circulación hay 14,026,476 (2024: 14,026,476) acciones Clase B, las cuales tienen derecho a dividendos.

El movimiento del número de acciones comunes Clase B emitidas y en circulación es el siguiente:

	2025 Clase B	2024 Clase B
Saldo al inicio del año	14,026,476	14,542,378
Redención de acciones	0	(515,902)
Saldo al final del año	14,026,476	14,026,476

(10) Activos Netos Atribuibles a los Tenedores de Acciones no redimibles, continuación
El movimiento de los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones no redimibles es el siguiente:

	2025	2024
Total de activos netos atribuibles a los tenedores de acciones no redimibles	13,464,360	13,528,403
Total de acciones comunes - Clase B	14,026,476	14,026,476
Activo neto por acción	0.9599246	0.9644905

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2025, se pagaron dividendos sobre acciones comunes - Clase B por un total de B/. 806,522 (2024: B/.835,959).

(11) Impuesto sobre la Renta
El Fondo tributa conforme al régimen general de la determinación y pago del impuesto sobre la renta de la República de Panamá según el Artículo 699 del Código Fiscal, el cual establece un impuesto sobre la renta del 25% sobre el que resulte mayor entre los dos siguientes cálculos:

- La renta gravable calculada por el método ordinario o tradicional establecido en el Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal.
- Para las empresas que tienen ingresos brutos mayores de B/.1,500,000, la renta neta gravable es calculada con el método de cálculo alterno del impuesto sobre la renta (CAIR), el cual resulta de deducir del total de ingresos gravables, el 95.33% de dicho total de ingresos gravables.

Por otro lado, de acuerdo con la legislación fiscal vigente en la República de Panamá, están exentas de pago de impuesto sobre la renta las ganancias provenientes de fuente extranjera, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, y los intereses ganados sobre los valores del Estado panameño e inversiones en títulos o valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores y listados en la Bolsa Latinoamericana de Valores.

A la fecha de reporte, las transacciones del Fondo corresponden a operaciones exentas, por lo que no ha generado renta gravable sujeta al pago de impuesto sobre la renta.

Las declaraciones de impuesto sobre la renta del Fondo están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los últimos tres años fiscales.

(12) Transacciones con Partes Relacionadas
Las transacciones y saldos más importantes con el Administrador de inversiones del Fondo se detallan a continuación:

	2025	2024
Gastos		
Comisión por administración	103,540	105,784

El Fondo mantiene depósitos a la vista en un banco por B/.77,176 (2024: B/.153,815) con la Compañía Controladora de su Administrador.

Al 31 de diciembre de 2025 la Compañía Controladora del Administrador del Fondo es tenedora de un total de B/.3,323,733 (2024: B/.3,596,116) en acciones comunes – Clase B no redimibles.

(13) Comisiones por Administración y Custodia

El Fondo puede pagar una comisión de administración hasta de 2.0% anual sobre el valor neto por acción (VNA), la cual es pagadera trimestralmente a Metro Asset Management, S. A., parte relacionada. Adicionalmente, paga una comisión de custodia anual hasta de 0.25% y una comisión de registro, pago y transferencia anual de hasta 0.25%, sobre el total de los activos que formen parte del Fondo pagadera trimestralmente a Metro Asset Management, S. A. Este cargo podrá variar al alza o baja o bien ser eliminado conforme a la decisión de la Junta Directiva de la Sociedad de Inversión.

(14) Contingencias

El Fondo no mantiene litigios o reclamaciones en su contra que puedan originar un efecto adverso significativo en su situación financiera o en su desempeño financiero.

(15) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Los valores razonables de los activos financieros y pasivos financieros que se negocian en mercados activos se basan en precios cotizados en los mercados o cotizaciones de precios de negociantes. Para todos los demás instrumentos financieros, el Fondo determina los valores razonables usando otras técnicas de valoración.

Para los instrumentos financieros que no se negocian frecuentemente y que tienen poca disponibilidad de información de precios, el valor razonable es menos objetivo, y su determinación requiere el uso de diversos grados de juicio que dependen de la liquidez, la concentración, la incertidumbre de factores del mercado, los supuestos en la determinación de precios y otros riesgos que afectan el instrumento específico.

El Fondo establece una jerarquía del valor razonable que clasifica en tres niveles los datos de entrada de técnicas de valoración utilizadas para medir el valor razonable:

- Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que el Administrador de Inversiones del Fondo pueda acceder en la fecha de medición.

- Nivel 2: datos de entrada distintos de precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, determinados con base en precios). Esta categoría incluye los instrumentos valuados utilizando precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos u otras técnicas de valoración donde los datos de entrada significativos son directa o indirectamente observables en un mercado.

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

(15) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

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

La tabla a continuación analiza los instrumentos financieros medidos a valor razonable sobre una base recurrente. Estos instrumentos son clasificados en los distintos niveles de jerarquía de valor razonable considerando los datos de entrada y técnicas de valorización utilizados.

2025	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Bonos corporativos (Extranjeros)	0	330,980	1,924,828	2,255,808
Bonos de agencias del Estado Extranjero	624,091	0	0	624,091
Fondos mutuos	0	0	10,555,867	10,555,867
Acciones	0	0	51,988	51,988
	624,091	330,980	12,532,683	13,487,754

2024	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Bonos corporativos (Extranjeros)	0	431,960	1,916,636	2,348,596
Fondos mutuos	0	0	12,488,386	12,488,386
Acciones	0	0	2,043	2,043
	0	431,960	14,407,065	14,839,025

Para inversiones en valores que se cotizan en mercados activos, el valor razonable es determinado por el precio de referencia del instrumento publicado en bolsa de valores, publicado en sistemas electrónicos de información bursátil, o provisto por proveedores de precios. Cuando no están disponibles los precios independientes, se determinan los valores razonables usando técnicas de valoración con referencia a datos observables del mercado.

La tabla a continuación presenta el movimiento de los instrumentos financieros medidos a valor razonable sobre una base recurrente clasificados en el Nivel 3:

	2025	2024
Saldo al inicio del año	14,407,065	13,640,570
Adiciones	3,169,517	2,314,932
Ventas	(3,222,548)	(1,891,048)
Redenciones	(2,098,285)	0
Amortizaciones	(116,273)	22,466
Cambios en el valor razonable	393,207	320,145
Total al final del año	12,532,683	14,407,065

(15) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración y los datos de entrada utilizados en las mediciones del valor razonable recurrentes clasificadas dentro del Nivel 2 y 3:

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración y Dato de Entrada Utilizado	Nivel
Bonos corporativos extranjeros	Flujos de efectivo descontados en función al plan de amortización utilizando tasas de referencia del mercado tales como tasa libre de riesgo y spread de riesgo de crédito.	2 y 3
Bonos corporativos locales	Flujos de efectivo descontados utilizando una tasa de descuento que se conforma de la tasa libre de riesgo de mercado y la tasa libre de riesgo de la República de Panamá, para un instrumento con vencimiento remanente similar.	2
Fondos de inversión	Se utiliza el método de flujos de efectivo futuros descontados sobre los activos subyacentes del fondo. El modelo de valoración utilizado valora los activos subyacentes del fondo mutuo con base en los flujos de los instrumentos, su plazo remanente a la fecha de valuación, y descuenta los flujos por una tasa compuesta de la suma de las siguientes variables: - Tasas de referencia del mercado - Más margen de riesgo de crédito	3

La siguiente tabla presenta las variables no observables utilizadas en la valoración de instrumentos financieros clasificados en el nivel 3 de la jerarquía de valor razonable:

Instrumento	Técnica de valoración	Variables no observadas	Rango Variable 2025	Rango Variable 2024	Interrelación entre las variables no observables y el valor razonable
Fondo de inversión	Modelo de fijación de precios de los activos subyacentes	Margen del riesgo crediticio	Min: 4.00% Max: 4.80%	Min: 4.00% Max: 4.80%	Si la cifra de descuento se incrementa, disminuye el valor razonable y viceversa

El Fondo mantiene inversiones a valor razonable con cambios en resultados en fondos mutuos cuyas inversiones son préstamos personales y corporativos. Los intereses de participación en dichos fondos mutuos de préstamos se presentan a su valor razonable según lo determinado por el administrador de estos fondos, con base en los precios de transacción, ajustados por amortizaciones y cambios en las tasas de interés de mercado sobre préstamos vigentes, dicha medición se basa en el valor indicado por las expectativas actuales del mercado sobre flujos futuros de efectivo y considera la naturaleza de los préstamos, el valor realizable de cualquier garantía y la capacidad de los prestatarios para realizar pagos. Se da consideración adicional a las tasas de intereses contractuales actuales, vencimientos relativos y otros términos y riesgos clave asociados con una inversión.

(15) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

Estas inversiones están sujetas al riesgo de que el prestatario no pueda cumplir con los pagos de capital e intereses de sus obligaciones y a la volatilidad de los precios debido a factores como la sensibilidad a las tasas de interés y la percepción del mercado de la solvencia crediticia del prestatario. Debido a las incertidumbres inherentes a la valuación, la cual se encuentra en el Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable, ciertos valores estimados pueden diferir significativamente de los valores que se habrían realizado si hubiera existido un mercado activo para estas inversiones. Sin embargo, el objetivo de la medición del valor razonable sigue siendo la misma, es decir, un precio de salida en la fecha de medición desde la perspectiva de un participante de mercado, por lo tanto, los datos no observables utilizados en la valuación reflejan los supuestos que los participantes del mercado utilizarían para fijar el precio del activo.

La administración del Fondo considera que cambiar cualquier dato de entrada no observable utilizado en la medición del valor razonable de las inversiones de Nivel 3 para reflejar otros supuestos alternativos razonablemente posibles, no resultaría en un cambio significativo en la estimación del valor razonable.

(16) Aspectos Regulatorios

A partir del 10 de noviembre de 1999, se promulgó el Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999, el cual fue modificado por la Ley No. 67 del 1 de septiembre de 2011, y mediante el cual se crea la Superintendencia del Mercado de Valores y se regula el mercado de valores en la República de Panamá.

Las atribuciones de la Superintendencia del Mercado de Valores incluyen entre otras: aprobar, suspender y cancelar ofertas públicas; expedir, suspender, revocar y cancelar las licencias de las bolsas de valores, centrales de valores, casas de valores, asesores de inversiones, ejecutivos principales, corredores de valores, analistas, y administradores de inversiones; establecer reglas de buena conducta comercial y normas éticas; y prescribir la forma y el contenido de los estados financieros y otra información.

REPÚBLICA DE PANAMÁ
PROVINCIA DE PANAMÁ

NOTARÍA DUODÉCIMA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

Lcdo. Souhail Musbah Halwany Cigarruista

NOTARIO PÚBLICO DUODÉCIMO

Edificio Comosa,
Ave. Samuel Lewis
Local S- 2, Planta Baja

Teléfonos: + (507) 213-1736
213-2201
387-2395
E-mail: info@notaria12a.org

COPIA
ESCRITURA No. _____ DE _____ DE _____ DE 20 _____

POR LA CUAL: DECLARACION NOTARIAL JURADA CONJUNTA DE

JUAN GABRIEL ENDARA MARTINEZ

EMANUEL ARTURO BÓSQUEZ DITRANI

LAI HA CHAN LAI DE CHENG

Y

ERNESTO ANTONIO BOYD GARCÍA DE PAREDES

En representación de METRO STRATEGIC INCOME FUND INC.

REPÚBLICA DE PANAMÁ
PAPEL NOTARIAL

REPUBLICA de PANAMA
TIMBRE NACIONAL
11.3.26
CENTESIMOS DE BALBOA
8 00

NOTARÍA DUODÉCIMA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

--------**DECLARACION NOTARIAL JURADA DE ESTADOS FINANCIEROS ANUALES**-------

En mi despacho Notarial en la Ciudad de Panamá, capital de la República y cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los tres (3) días del mes de marzo de dos mil veintiséis (2026) ante mí, **LCDO. SOUHAIL MUSBAH HALWANY CIGARRUISTA** , Notario Público Duodécimo del Circuito de Panamá, portador de la cédula de identidad ocho-setecientos veintidós- dos mil ciento veinticinco (8-722-2125), comparecieron personalmente: **Juan Gabriel Endara Martinez,** varón, panameño, mayor de edad, casado, empresario, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal ocho–setecientos ochenta y dos-trecientos ocho (8-782-308), en su calidad de Presidente, **Ernesto Antonio Boyd García De Paredes**, varón, mayor de edad, panameño, casado, banquero, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal ocho- doscientos cincuenta y nueve-doscientos sesenta y cinco (8-259-265), en su calidad de Tesorero, **Lai Ha Chan Lai de Cheng**, mujer, naturalizada panameña, mayor de edad, casada, vecina de esta ciudad, con cédula de identidad personal número N- diecinueve- mil seiscientos cincuenta y dos (N-19-1652), en su calidad de Vicepresidente de Finanzas, y **Emanuel Arturo Bósquez Ditrani**, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal ocho- cuatrocientos sesenta y seis – cuatrocientos diez (8-466-410), en su calidad de Ejecutivo Principal de Administrador de Inversión, personas a quienes conozco, por ese medio dejan constancia bajo la gravedad del juramento, lo siguiente respecto de los estados financieros auditados de **METRO STRATEGIC INCOME FUND INC.,** correspondientes al periodo fiscal 2025 (en adelante los "Estados Financieros"): ----------

a. Que cada uno de los firmantes ha revisado el Estado Financiero Anual correspondiente al periodo fiscal dos mil veintidós (2025).---------- ----------

b. Que a su 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 su 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 **METRO STRATEGIC INCOME FUND INC.** para el período correspondiente del uno (1) de enero de dos mil veinticinco (2025) al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil veinticinco (2025).---------- ----------

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

i) Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa.

ii) Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el periodo en el que los reportes han sido preparados. ----------

iii) Han evaluado la efectividad de los controles internos de **METRO STRATEGIC INCOME FUND INC.** dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros. –

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

e. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores y al Comité de Auditoría lo siguiente: ----------

i) Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de la persona registrada o sujeta a reporte para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos. ----------

ii) 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 **METRO STRATEGIC INCOME FUND INC.** ----------

f) Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de **METRO STRATEGIC INCOME FUND INC,** 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. ----------

El suscrito Notario HACE CONSTAR, que JUAN GABRIEL ENDARA MARTINEZ, ERNESTO ANTONIO BOYD GARCÍA DE PAREDES, EMANUEL ARTURO BÓSQUEZ DITRANI Y LAI HA CHAN LAI DE CHENG se le tomó el juramento de rigor, poniéndolos en conocimiento del

contenido del Artículo No.385, (Segundo texto único) del código penal que tipifica el Delito de Falso Testimonio manifestando éstos su conformidad con el texto leído y firmándola ante mí y los testigos que suscriben. ----------

Por su lado, los comparecientes hacen constar: 1. Que han verificado cuidadosamente sus nombres y apellidos, el número de su documento de identidad y aprueba este instrumento conforme está redactado. 2. Que la declaración contenida en este documento corresponde a la verdad y a lo que ha expresado libremente y que asume de modo exclusivo, la responsabilidad sobre lo manifestado por ella. 3. Que sabe que la notaría responde sólo por la regularidad formal de los instrumentos que autoriza, no de la verdad de las declaraciones de los otorgantes ni de la autenticidad o integridad de las mismas. ----------

EN TESTIMONIO DE LO CUAL, SE FIRMA LA PRESENTE DECLARACION NOTARIAL JURADA, en presencia de los Testigos ANA KALY BALLESTEROS MARQUEZ, portadora de la cédula de identidad personal número ocho-cuatrocientos cuarenta y tres-trescientos cuarenta y cinco (8-443-345) y JAVIER TORRES BLANCO, portadora de la cédula de identidad personal número ocho-novecientos setenta-mil quinientos siete (8-970-1507), que suscriben el presente documento.

JUAN GABRIEL ENDARA MARTINEZ

EMANUEL ARTURO BÓSQUEZ DITRANI

LAI HA CHAN LAI DE CHENG

ERNESTO ANTONIO BOYD GARCÍA DE PAREDES

ANA BALLESTEROS

JAVIER TORRES BLANCO

LCDO. SOUHAIL MUSBAH HALWANY CIGARRUISTA

Notario Público Duodécimo del Circuito de Panamá

NOTARÍA DUODÉCIMA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ
R.D.