# Canal Multistrategy Family of Funds, Inc.

Informe del Contador Interno
y Estados Financieros Intermedios

**Al 30 de junio de 2023**

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

## Canal Multistrategy Family of Funds, Inc.

### CONTENIDO


| | |
|---|---|
| INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO | I |
| ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS | |
| Estado de Situación Financiera | 1 |
| Estado de Resultado | 2 |
| Estado de Cambios en el Patrimonio | 3 |
| Estado de Flujo de Efectivo | 4 |
| Notas a los Estados Financieros | 5-24 |

**INFORME DEL CONTADOR INTERNO**
**SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**

Señores
Accionista y Junta Directiva
**Canal Multistrategy Family of Funds, Inc.**

Hemos revisado los estados financieros intermedios que se acompañan de **Canal Multistrategy Familyof Funds, Inc**. En adelante "la Compañía", los cuales comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, y los estados de resultado, flujos de efectivo y el estado de cambios en el patrimonio del accionista, por los períodos terminados al 30 de junio de 2023 y 2022; y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

**Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros**

La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros intermedios que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

**Responsabilidad del Contador Público**

En nuestra consideración, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Canal Multistrategy Familyof Funds, Inc**. al 30 de junio de 2023, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Julio Solórzano
C.P.A P.J. 527-2004

Lic. Julio Solórzano
Contador Público Autorizado
C.P.A. No. 527-2004

28 de agosto 2023
Panamá, República de Panamá

# Canal Multistrategy Family of Funds, Inc.

## Estado de Situación Financiera
## Al 30 de junio de 2023

**(Cifras en Balboas)**

| ACTIVOS | Notas | Jun-23 | Dic-2022 |
|---|---|---|---|
| **Activos corrientes** | | | |
| Efectivo y depósitos en bancos | 4 | 9,290 | 75,382 |
| Comisiones por cobrar | | 181,036 | 90,112 |
| Gastos pagados por adelantado | | 18,099 | 1,183 |
| Total de activos corrientes | | 208,425 | 166,677 |
| **Activos no corrientes** | | | |
| Mobiliario, equipos y mejoras, neto | 5 | 27,085 | 30,461 |
| **Total de activos** | | **235,510** | **197,138** |
| **PASIVOS Y PATRIMONIOS** | | | |
| **Pasivos corrientes** | | | |
| Gastos e impuestos acumulados por pagar | | 6,177 | 30,283 |
| **Total de Pasivos** | | **6,177** | **30,283** |
| **Patrimonio** | | | |
| Acciones de capital("Gerenciales- Clase A") | 9 | 1,500 | 1,500 |
| Capital adicional pagado | | 252,858 | 252,858 |
| Impuesto complementario | | (5,009) | (1,034) |
| Déficit acumulado | | (20,016) | (86,469) |
| Total de patrimonio | | **229,333** | **166,855** |
| **Total de pasivos y patrimonio** | | **235,510** | **197,138** |

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros intermedios

# Canal Multistrategy Family of Funds, Inc.

## Estado de Resultado
## Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2023

## (Cifras en Balboas)

| | Notas | I Semestre | | Acumulado | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | jun-23 | jun-22 | jun-23 | jun-22 |
| **Ingresos** | | | | | |
| Ingresos por comisiones | | 133,945 | 91,688 | 133,945 | 91,688 |
| Intereses sobre depósitos e inversiones | | 659 | 552 | 659 | 552 |
| Otros ingresos | | - | 1,297 | - | 1,297 |
| **Total de ingresos** | | 134,604 | 93,537 | 134,604 | 93,537 |
| **Gastos de operación** | | | | | |
| Gastos de personal | 6 | 9,722 | - | 9,722 | - |
| Gastos generales y administrativos | 7 | 25,053 | 25,498 | 25,053 | 25,498 |
| Depreciación | 5 | 3,376 | 872 | 3,376 | 872 |
| **Total de gastos generales y administrativos** | | 38,151 | 26,370 | 38,151 | 26,370 |
| **Ganancia antes de impuesto sobre la renta** | | 96,453 | 67,167 | 96,453 | 67,167 |
| Menos impuestos sobre la renta | | - | - | - | - |
| Resultado del ejercicio | | 96,453 | 67,167 | 96,453 | 67,167 |

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros intermedios.

# Canal Multistrategy Family of Funds, Inc.

## Estado de Cambios en el Patrimonio
## Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2023

## (Cifras en Balboas)

| | Acciones Clase A | Capital adicional pagado | Impuesto complementario | Déficit acumulado | Total de patrimonio |
|---|---|---|---|---|---|
| **Saldo al 31 de diciembre de 2021** | **1,500** | **252,858** | **-** | **(203,251)** | **51,107** |
| Impuesto complementario | - | - | (1,034) | - | (1,034) |
| Utilidad neta | - | - | - | 116,782 | 116,782 |
| **Saldo al 31 de diciembre de 2022** | **1,500** | **252,858** | **(1,034)** | **(86,469)** | **166,855** |
| Impuesto complementario | - | - | (3,975) | - | (3,975) |
| Distribución de dividendos | - | - | - | (30,000) | (30,000) |
| Utilidad neta | - | - | - | 96,453 | 96,453 |
| **Saldo al 30 de junio de 2023** | **1,500** | **252,858** | **(5,009)** | **(20,016)** | **229,333** |

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros intermedios.

# Canal Multistrategy Family of Funds, Inc.

## Estado de Flujo de Efectivo
## Al 30 de junio de 2023

## (Cifras en Balboas)

| | Nota | Jun-23 | Jun-22 |
|---|---|---|---|
| **Flujos de efectivo por actividades de operación** | | | |
| Utilidad neta | | 96,453 | 67,167 |
| Ajustes y reclasificaciones | | (30,000) | - |
| Impuesto complementario | | (3,975) | (559) |
| Depreciación y amortización | 5 | 3,376 | 872 |
| **Resultado de las operaciones antes del capital de trabajo:** | | | |
| Gastos pagados por adelantado | | (16,916) | (3,312) |
| Cuentas por cobrar | | (90,924) | (41,274) |
| Cuentas por pagar y otros pasivos | | (24,106) | (3,175) |
| **Efectivo neto utilizado en (proveniente de) las actividades de operación** | | (66,092) | |
| **Flujos de efectivo de las actividades de inversión:** | | | |
| Adquisiciones de equipo | 5 | - | (17,450) |
| **Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión** | | - | (17,450) |
| Aumento neto del efectivo y depósitos en bancos | | (66,092) | 2,269 |
| Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año | | 75,382 | 30,030 |
| Efectivo y depósitos en bancos al final del periodo | | **9,290** | **32,299** |

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.

## 1. Organización y operaciones

Canal Multistrategy Family of Funds, Inc. (el Fondo) está constituida conforme a las leyes de la República de Panamá mediante escritura pública N°.8664 de 20 de julio de 2010.

Mediante resoluciones No. CNV-165-11, del 20 de mayo de 2011, Resolución SMV No. 278-12 de 16 de agosto de 2012 y Resolución SMV No. 308-20 de 7 de julio de 2020 la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, autorizó el registro y operación de Canal Multistrategy Family of Funds, Inc. como Sociedad de Inversiones, la cual debe cumplir con todas las normas legales existentes que le sean aplicables según Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999 y aquellas que sean debidamente adoptadas por la Superintendencia.

Las oficinas principales de la Compañía están ubicadas en Costa Del Este, Avenida Costa del Sol, P.H. Times Square Center, piso 35, corregimiento de Juan Diaz, distrito de Panamá, República de Panamá.

Los estados financieros intermedios fueron aprobados para su emisión por la Junta Directiva el 28 de agosto 2023.

## 2. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes

Las principales políticas de contabilidad adoptadas para la preparación de los estados financieros se presentan a continuación.

**Declaración de cumplimiento**

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

**Base de preparación**

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico.

**Moneda funcional y de presentación**

Los estados financieros están expresados en Balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, el cual está a la par con el Dólar (USD) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y, en su lugar, el Dólar (USD) de los Estados Unidos de América se utiliza como moneda de curso legal.

## 2. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes (continuación…)

**Medición del valor razonable**

La NIIF 13 establece en una sola NIIF un marco para la medición del valor razonable.

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 principal en la fecha de la medición; o en ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo, independientemente de si ese precio es observable directamente o estimado utilizando otra técnica de valoración. 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 de negocio en marcha.

Cuando no existe un precio cotizado en un mercado activo, El fondo utiliza técnicas de valuación que maximicen el uso de datos de entradas observables y minimicen el uso de datos de entradas no observables. La técnica de valuación escogida incorpora todos los factores que los participantes de mercados tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción. El valor razonable de los activos y pasivos financieros que son negociados en un mercado activo está basado en los precios cotizados.

Para el resto de los otros instrumentos financieros, el Fondo determina el valor razonable utilizando otras técnicas de valuación, que 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 valuación incluyen tasas de referencia libres de riesgo, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas en estimar las tasas de descuento.

El Fondo mide el valor razonable utilizando los siguientes niveles de jerarquía que reflejan la importancia de los datos de entrada utilizados al hacer las mediciones:

Nivel 1: son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de la medición.

## 2. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes (continuación…)

Nivel 2: son los instrumentos utilizando los precios cotizados para activos o pasivos similares en mercado activos, precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares en mercados que no son activos, datos de entrada distintos de los precios cotizados que son observables para el activo o pasivo, datos de entrada corroboradas por el mercado.

Nivel 3: son datos de entrada no observables para el activo o pasivo.

### Activos financieros

Efectivo y depósitos en banco

Comprenden los depósitos a la vista en bancos. Para efectos de la preparación del estado de flujos de efectivo, el fondo considera todas las cuentas de efectivo que no tienen restricciones para su utilización, así como los depósitos a plazo con vencimientos originales menores a tres meses.

*Baja de activos financieros*

El Fondo da de baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo han expirado o cuando la Compañía ha transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo a otra entidad. Si el Fondo no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, la Compañía reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar.

Si el Fondo retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, el Fondo continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

*Inversiones en activos financieros*

Las inversiones en activos financieros presentadas en el estado de situación financiera incluyen:

Para los títulos de deuda medidos a valor razonable con cambios en otras ganancias integrales, las ganancias o pérdidas se reconocen en el estado de ganancias integrales, a excepción de lo siguiente, que se reconocen en ganancias o pérdidas de la misma manera que para los activos financieros medidos al costo amortizados:

## 2. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes (continuación…)

- Ingresos por intereses utilizando el método de interés efectivo;
- Ganancias o pérdidas cambiarias.

Cuando los valores de inversión medidos al valor razonable con cambios en otras ganancias integrales se dan de baja en cuentas, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en el estado de utilidades integrales se reclasifica de patrimonio a ganancias o pérdidas.

El Fondo elige presentar en el estado de utilidades integrales los cambios en el valor razonable de ciertas inversiones en instrumentos de patrimonio que no se mantienen para negociar. La elección se realiza instrumento por instrumento en el reconocimiento inicial y es irrevocable.

Las ganancias o pérdidas de dichos instrumentos de patrimonio nunca se reclasifican a resultados y o se reconoce ningún deterioro en los resultados. Los dividendos se reconocen en ganancias o pérdidas a menos que represente claramente una recuperación de una parte del costo de la inversión, en cuyo caso se reconocen en otros resultados integrales. Las ganancias o pérdidas acumuladas reconocidas en otros resultados integrales se transfieren a las utilidades retenidas en la venta de la inversión.

*Evaluación del modelo de negocio*

El fondo realizó una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el cual se mantiene los instrumentos financieros a nivel de portafolio para reflejar, de la mejor manera, la forma en que se gestiona el negocio y en que se proporciona la información a la Administración. La información que fue considerada incluyó:

- Las políticas y los objetivos señalados para cada portafolio y la operación de esas políticas den la práctica. Estas incluyen si la estrategia de la administración se enfoca en cobrar ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordina la duración de los activos financieros con la de los pasivos que dichos activos están financiando o a las salidas de efectivo o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos;

- Cómo se evalúan e informa al respecto al personal clave de la administración del Fondo sobre el rendimiento de la cartera;

## 2. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes (continuación…)

- Los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenido en el modelo de negocio) y en 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 efectivo-contractuales obtenidos): y

- La frecuencia, el valor y el calendario de las ventas en períodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras. Sin embargo, información sobre la actividad de ventas no es considerada de forma aislada sino como parte de una evaluación de cómo los objetivos del Fondo establecidos para manejar los activos financieros son logrados y cómo los flujos de caja son realizados.

*Evaluación de si los flujos de efectivo contractuales son solamente pagos de principal e intereses (SPPI)*

Para el propósito de esta evaluación, “principal” es definido como el valor razonable del activo financieros al momento del reconocimiento inicial. “Interés” es definido como la consideración del valor del dinero en el tiempo y por el riesgo de crédito asociado al monto del principal vigente a un período de tiempo particular y por otros riesgos básicos de un acuerdo básico de préstamos y otros costos asociados (por ejemplo, riesgo de liquidez y costos administrativos), al igual que el margen de rentabilidad.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solamente pagos de principal e intereses, del Fondo considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye la evaluación para determinar si el activo financiero contiene un término contractual que pudiese cambiar el período o monto de los flujos de efectivo contractuales de tal modo que no cumpla con esta condición.

Al hacer esta evaluación, el Fondo considerará:

- Eventos contingentes que cambiarán el monto y la periodicidad de los flujos de efectivo;
- Condiciones de apalancamiento;
- Términos de pagos anticipados y extensión;
- Términos que limitan el Fondo para obtener flujos de efectivo de activos específicos (por ejemplo: acuerdos de activos sin recursos); y
- Características que modifican las consideraciones para el valor del dinero en el tiempo (por ejemplo: revisión periódica de tasas de interés).

## 2. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes (continuación…)

**Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por el Fondo**

*Cuentas por pagar*

Las cuentas por pagar son reconocidas inicialmente al costo.

*Baja en cuentas de pasivos financieros*

El Fondo da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones del Fondo se liquidan, cancelan o expiran.

**Reconocimiento de ingresos**

*Ingresos por intereses*

Los ingresos por intereses son reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas bajo el método de interés efectivo para todos los instrumentos financieros que generan intereses.

*Ingresos por comisiones*

Generalmente, las comisiones sobre servicios financieros se reconocen como ingresos al momento de su cobro por ser transacciones de corta duración. El ingreso reconocido al momento de su cobro no es significativamente diferente del reconocido bajo el método de acumulación o devengado. Las comisiones sobre transacciones a mediano y largo plazo, neto de algunos costos directos de otorgar los mismos, son diferidas y amortizadas durante la vida de estas.

**Reconocimiento de gastos**

Los gastos por comisión de administración y custodia son reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas sobre la base de devengado.

**Impuesto sobre la renta**

El impuesto sobre la renta del año comprende impuesto sobre la renta corriente y diferido. Los impuestos corriente y diferido se reconocen como gasto o ingreso en los resultados del año.

## 2. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes (continuación…)

*Impuesto corriente*

El impuesto corriente se basa en la renta gravable del período. La renta gravable del período difiere de la ganancia reportada en el estado de Ganancias o Pérdidas, debido a los efectos que producen aquellas partidas reconocidas como gravables/no gravables y deducibles/no deducibles. El pasivo en concepto de impuesto corriente se calcula utilizando la tasa vigente a la fecha del estado de situación financiera (2022 y 2021: 25%).

## 3. Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs)

NIC 16 – Propiedad, planta y equipo (Enmienda - Ingresos por la venta antes del momento del uso previsto).

La modificación de la NIC 16 propiedad, planta y equipo prohíbe a una entidad deducir del costo de un elemento de propiedad, planta y equipo cualquier producto recibido de vender elemento producidos mientras la entidad está preparando el activo para su uso previsto. También aclara que una entidad está “probando si el activo es funcionando correctamente” cuando evalúa el rendimiento técnico y físico del activo el rendimiento financiero del activo no es relevante para esta evaluación.

Las entidades deben revelar por separado los montos de los ingresos y costos relacionados con elementos producidos que no son un resultado de las actividades ordinarias de la entidad.

La adopción de estas normas no ha tenido un efecto significativo en los estados financieros de La Compañía y no resulta en cambios importantes en los registros contables.

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas aún no vigentes

Existen una serie de normas, enmiendas a las normas e interpretaciones que serán efectivas en períodos contables futuros que La Compañía no ha decidido adoptar anticipadamente. A continuación, se detallan las normas y enmiendas más relevantes para el período que comienza el 1 de enero de 2023:

• NIIF 1 – Aplicación de NIIF por primera vez (Enmienda – Cuando una subsidiaria es adoptante de NIIF por primera vez).
• NIC 8 – Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores (Enmienda – Cómo distinguir entre cambios en políticas contables y cambios en estimaciones contables).

## 3. Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs) (continuación…)

• NIC 12 – Impuesto a las ganancias (Enmienda – Impuesto diferido relacionado con activos y pasivos que surgen de una transacción única).

## 4. Efectivo y depósitos en bancos

| | Jun.-2023 | Dic-2022 |
|---|---|---|
| Canal Bank, S.A.-Ahorro | 9,290 | 75,382 |

Al 30 de junio, la tasa interés sobre la cuenta de ahorro en Canal Bank, S.A. es del 1.00% al 3.50%.

## 5. Activo fijo

A continuación, detalle de activo fijo al 30 de junio:

| | Jun.-2022 | |
|---|---|---|
| | Licencia de Programas | Total |
| **Costo** | | |
| Al inicio del año | 33,758 | 33,758 |
| Adiciones | - | - |
| Al final del periodo | **33,758** | **33,758** |
| **Depreciación acumulada** | | |
| Al inicio del año | (3,297) | (3,297) |
| Gasto del periodo | (3,376) | (3,376) |
| Al final del periodo | (6,673) | (6,673) |
| | **27,085** | **27,085** |

## 5. Activo fijo (continuación…)

A continuación, detalle de activo fijo al 31 de diciembre:

| | Dic.-2022 | |
|---|---|---|
| | **Licencia de Programas** | **Total** |
| **Costo** | | |
| Al inicio del año | - | - |
| Adiciones | 33,758 | 33,758 |
| Al final del periodo | **33,758** | **33,758** |
| **Depreciación acumulada** | | |
| Al inicio del año | - | - |
| Gasto del periodo | 3,297 | 3,297 |
| Al final del periodo | 3,297 | 3,297 |
| | **30,461** | **30,461** |

## 6. Gastos de personal

Al 30 de junio los gastos administrativos se clasificaban de la siguiente forma:

| | **Jun-23** | **Jun-22** |
|---|---|---|
| Salarios | 7,500 | - |
| Prestaciones patronales | 1,159 | - |
| Decimo | 690 | - |
| Vacaciones | 204 | - |
| Prima de Antigüedad | 169 | - |
| | **9,722** | **-** |

## 7. Gastos generales y administrativos

Al 30 de junio de 2023 los gastos administrativos se clasificaban de la siguiente forma:

| | **jun-23** | **jun-22** |
|---|---|---|
| Alquileres | 15,000 | 15,000 |
| Impuestos y tasas | 4,040 | - |
| Gastos generales | 3,026 | 4,716 |
| Honorarios profesionales de abogados y auditores | 1,984 | 5,260 |
| Afiliaciones | 896 | 500 |
| Cargos bancarios | 107 | 22 |
| | **25,053** | **25,498** |

## 8. Impuesto sobre la renta Corriente

Las declaraciones del impuesto sobre la renta del Fondo están sujetas a revisión por parte de la Dirección General de Ingresos por los tres últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2022, de acuerdo con regulaciones fiscales vigentes.

De acuerdo con la Legislación Fiscal Panameña vigente, el Fondo está exenta del pago de impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera. También están exentos del pago de impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos, los intereses ganados sobre valores del Estado Panameño e inversiones en títulos valores emitidos a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

Renta gravable y utilidad financiera

La Renta gravable y la utilidad financiera coinciden haciendo innecesaria una conciliación entre ambas utilidades. Las utilidades financieras y las Rentas gravables (o utilidad fiscal) requieren de conciliación cuando sus resultados difieren producto de la existencia de ingresos exentos y/o no gravables, costos y gastos exentos y/o no deducibles.

Arrastre de pérdidas

De acuerdo con el Artículo 698-A. del Código Fiscal, el Fondo tiene derecho, en concepto de incentivo fiscal, a deducir de su Renta Gravable, las pérdidas que sufra en un período fiscal. Estas pérdidas serán deducibles en los cinco (5) períodos fiscales siguientes, a razón del veinte por ciento (20%) de la referida pérdida por año.

Tales deducciones no podrán reducir en más del cincuenta por ciento (50%) la renta neta gravable en el año en que se deduzca. La porción de dicha cuota no deducida en un año no podrá deducirse en años posteriores, ni causará devolución alguna por parte del Estado. Las deducciones solamente podrán efectuarse en la declaración jurada del Impuesto sobre la Renta, no así en la declaración estimatoria. El derecho de deducir pérdidas es intransferible, aún en los casos de consolidaciones o fusiones.

## 9. Acciones de capital

*Capital pagado*

Al 30 de junio de 2023 el capital pagado del Fondo está conformado de la siguiente manera:

Acciones Gerenciales: Doscientos cincuenta y cuatro mil, trescientos cincuenta y ocho (B/.254,358), correspondiente a 1,500 acciones Clase “A” por un valor nominal de B/.1 por acción y capital adicional pagado de doscientos cincuenta y dos mil ochocientos cincuenta y ocho (B/.252.858).

*Capital suscrito*

El capital autorizado al 30 de junio de 2023 se conformaba de la siguiente manera cinco millones (6,000,000) de acciones comunes nominativas, divididas de la siguiente manera:

- Mil quinientas (1,500) acciones comunes de Clase “A” con derecho a voz y voto con un valor nominal de un balboa (B/.1) por acción, también denominadas “Acciones Gerenciales”.

- Novecientas noventa y ocho mil quinientas (998,500) acciones comunes Clase “B” con derecho a voz y voto limitado y con un valor nominal de un balboa (B/.1) por acción.

- Un millón (1,000,000) acciones comunes Clase “C” con derecho a voz y voto limitado y con un valor nominal de un centavo de balboa (B/.0.01) por acción.

- Un millón quinientas mil (1,500,000) acciones comunes Clase “E” con derecho a voz, pero no a voto y con un valor nominal de un centavo de balboa (B/.0.01) por acción.

- Un millón quinientas mil (1,500,000) acciones comunes Clase “F” con derecho a voz, pero no a voto y con un valor nominal de un centavo de balboa (B/.0.01) por acción.

- Veinticinco mil (25,000) Acciones Comunes de la Clase “G” con un valor nominal de un centavo de balboa (B/.0.01) por acción.

- Veinticinco mil (25,000) Acciones Comunes de la Clase “H” con un valor nominal de un centavo de balboa (B/.0.01) por acción.

## 9. Acciones de capital (continuación…)

- Veinticinco mil (25,000) Acciones Comunes de la Clase “I” con un valor nominal de un centavo de balboa (B/.0.01) por acción;

- Veinticinco mil (25,000) Acciones Comunes de la Clase “J” con un valor nominal de un centavo de balboa (B/.0.01) por acción;

- Veinticinco mil (25,000) Acciones Comunes de la Clase “K” con un valor nominal de un centavo de balboa (B/.0.01) por acción;

- Veinticinco mil (25,000) Acciones Comunes de la Clase “L” con un valor nominal de un centavo de balboa (B/.0.01) por acción;

- Veinticinco mil (25,000) Acciones Comunes de la Clase “M” con un valor nominal de un centavo de balboa (B/.0.01) por acción.

- Veinticinco mil (25,000) Acciones Comunes de la Clase “N” con un valor nominal de un centavo de balboa (B/.0.01) por acción.

- Veinticinco mil (25,000) Acciones Comunes de la Clase “O” con un valor nominal de un centavo de balboa (B/.0.01) por acción.

- Veinticinco mil (25,000) Acciones Comunes de la Clase “P” con un valor nominal de un centavo de balboa (B/.0.01) por acción.

- Veinticinco mil (25,000) Acciones Comunes de la Clase “Q” con un valor nominal de un centavo de balboa (B/.0.01) por acción.

- Veinticinco mil (25,000) Acciones Comunes de la Clase “R” con un valor nominal de un centavo de balboa (B/.0.01) por acción.

- Cincuenta mil (50,000) Acciones Comunes de la Clase “S” con un valor nominal de un centavo de balboa (B/.0.01) por acción.

- Cincuenta mil (50,000) Acciones Comunes de la Clase “T” con un valor nominal de un centavo de balboa (B/.0.01) por acción.

- Cincuenta mil (50,000) Acciones Comunes de la Clase “U” con un valor nominal de un centavo de balboa (B/.0.01) por acción.

- Cincuenta mil (50,000) Acciones Comunes de la Clase “V” con un valor nominal de un centavo de balboa (B/.0.01) por acción.

## 9. Acciones de capital (continuación…)

- Cincuenta mil (50,000) Acciones Comunes de la Clase “W” con un valor nominal de un centavo de balboa (B/.0.01) por acción.

- Ciento cincuenta mil (150,000) Acciones Comunes de la Clase “X” con un valor nominal de un centavo de balboa (B/.0.01) por acción.

- Ciento cincuenta mil (150,000) Acciones Comunes de la Clase “Y” con un valor nominal de un centavo de balboa (B/.0.01) por acción.

- Ciento cincuenta mil (150,000) Acciones Comunes de la Clase “Z” con un valor nominal de un centavo de balboa (B/.0.01) por acción.

## 10. Valor razonable de los instrumentos financieros

La siguiente tabla resume el valor en libros y el valor razonable estimado de activos y pasivos financieros significativos y el nivel de jerarquía de la medición del valor razonable:

| | jun-23 | | Dic-2022 | |
|---|---|---|---|---|
| | Valor en libros | Valor razonable (Nivel 3) | Valor en libros | Valor razonable (Nivel 3) |
| **Activos:** | | | | |
| Efectivo y depósitos en banco | 9,290 | 9,290 | 75,382 | 75,382 |
| **Pasivos:** | | | | |
| Cuentas por pagar proveedores | - | - | 750 | 750 |

El valor en libros del efectivo y depósitos en banco y las cuentas por pagar, se aproximan a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

## 11. Administración de riesgos de instrumentos financieros

Los principales riesgos de instrumentos financieros identificados por la Administración del Fondo se describen a continuación:

### a) Riesgo de crédito

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

## 11. Administración de riesgos de instrumentos financieros (Continuación…)

### b) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se define como el riesgo de que el Fondo encuentre dificultades para obtener los fondos para cumplir con sus compromisos u obligaciones a tiempo. La medida clave utilizada por el Fondo para la administración del riesgo de liquidez es el índice de activos líquidos sobre los pasivos líquidos. Los activos líquidos son el efectivo, depósitos en bancos y las inversiones propias. El pasivo líquido corresponde a compromisos con vencimiento a corto plazo. Un cálculo similar, pero no idéntico, se utiliza para la medición de los límites de liquidez establecidos por el Fondo en cumplimiento con lo indicado por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, según lo establecido en el Acuerdo 4-2011, respecto a la medición del riesgo de liquidez.

### c) Riesgo de mercado

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios, y otras variables financieras, así como debido a la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos, ya sean pérdidas eventuales o ganancias potenciales.

El objetivo de la administración del riesgo de mercado es el de administrar y vigilar la exposición al mismo; para que se mantenga dentro de parámetros aceptables, optimizando el retorno por unidad de riesgo asumida.

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

Finalmente, en cuanto a inversiones, el Fondo no mantiene activos materiales que generen ingresos por intereses. Por lo que sus flujos de caja operativos son independientes de los cambios en las tasas de interés del mercado.

## 12. Aspectos regulatorios

El Acuerdo No. 5-2004 de 23 de junio de 2004 de la Comisión Nacional de Valores de Panamá, Articulo 40 hace referencia a los niveles mínimos de patrimonio que debe mantener la compañía; además, en el Artículo 43 del mismo Acuerdo menciona el coeficiente de liquidez adecuado para cumplir con las obligaciones.

## 12. Aspectos regulatorios (continuación…)

### Patrimonio total mínimo

Las sociedades de inversión que soliciten su registro para ofrecer sus acciones o cuotas de participación en la República de Panamá deben contar con un patrimonio total mínimo de Veinticinco Mil balboas B/.25,000 para estos efectos, la compañía entregará semestral y anualmente a la Superintendencia de Mercado de Valores informes donde haga constar que está cumpliendo con este requisito.

El patrimonio total mínimo corresponde al capital y reservas de los accionistas de la empresa y está representado por las siguientes cuentas: capital efectivamente pagado a la fecha del balance; mayor valor obtenido en la colocación de acciones de pago respecto al valor nominal; reservas declaradas; ganancias o pérdidas generadas en ejercicios anteriores y la utilidad o pérdida generada del ejercicio.

El Ejecutivo Principal de la Compañía es el encargado de monitorear el cumplimiento de los requerimientos mínimos de capital.

Las políticas de la Compañía sobre la administración de capital son de mantener un capital, el cual pueda sostener el futuro crecimiento del negocio. La Compañía reconoce la necesidad de mantener un balance entre los retornos a los accionistas y la adecuación de capital requerida por el ente regulador. Al 30 de junio de 2023, la Compañía mantiene un patrimonio regulatorio de B/.184,149 (Dic. 2022: B/.135,210) lo cual cumple con la adecuación de capital mínima de B/.25,000 (Dic. 2022: B/.25,000) requerida por el ente regulador.

### Coeficiente de liquidez

La compañía deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del tres por ciento (3%) de su activo, que se calculará sobre el promedio mensual de saldos diarios del activo de la Sociedad de Inversión, y deberá materializarse en efectivo, o en depósitos o cuentas a la vista en un Banco o en compraventas con pacto de recompra con plazo de un día de valores de Deuda Pública de la República de Panamá o de cualquier otra jurisdicción que posea calificación crediticia favorable de una agencia especializada en la materia, aceptable para la Comisión Nacional de Valores.

Al 30 de junio de 2023 la compañía mantiene un índice de liquidez de 260,96% (Dic. 2022: 248,91%).

## 13. Acciones Clase C- Títulos Crediticios

Con fecha de emisión 30 de julio de 2021, se constituye el portafolio de la Clase C Títulos Crediticios.

El portafolio de la Clase C del Fondo invertirá en títulos de contenido crediticio como pagarés, cheques, derechos que otorguen derechos de cobrar sumas líquidas y que sean emitidos por entidades privadas y públicas. El portafolio Clase C busca generar ingresos por la inversión en títulos que otorguen a su tenedor el derecho a recibir pagos periódicos y también ganancias de capital por la cesión y reventa de tales derechos.

A continuación, detalle de los activos administrados por cuenta de terceros dentro de la Clase C administrados por Canal Multistrategy Family of Funds, Inc.:

Efectivo y depósitos en bancos

| | Jun-2023 | Dic-2022 |
|---|---|---|
| Cuentas de Ahorro | 17,003 | 23,015 |
| Total efectivo y depósitos en bancos | **17,003** | **23,015** |

Al 30 de junio, la tasa interés sobre la cuenta de ahorro en Canal Bank, S.A. es del 1.00% al 3.00%.

Inversiones

| | Jun-2023 | Dic-2022 |
|---|---|---|
| Fondos de inversiones | 1,000 | 1,000 |
| **Valor razonable** | **1,000** | **1,000** |

Movimiento de las inversiones

| | Jun-2023 | Dic-2022 |
|---|---|---|
| Saldo al inicio del año | 1,000 | - |
| Aumento | - | 1,000 |
| Disminución | - | - |
| **Saldos al final del período** | **1,000** | **1,000** |

## 13. Acciones Clase C- Títulos Crediticios (continuación…)

Préstamos y adelantos

| | Jun-2023 | Dic-2022 |
|---|---|---|
| Préstamos y adelantos otorgados | 4,596,828 | 4,596,828 |
| Menos: intereses y comisiones no devengados | (532,527) | (316,605) |
| Total de préstamos y adelantos neto | **5,129,355** | **4,280,223** |

Otros Activos

| | Jun-2023 | Dic-2022 |
|---|---|---|
| Otros Activos | 3,908,072 | 3,905,400 |
| Total otros activos | **3,908,072** | **3,905,400** |

Estructura del capital

Al 30 de junio de 2023 el capital en acciones estaba conformado de la siguiente manera:

Valor de las Acciones en circulación - Clase C B/. 5,147,039
Cantidad de Acciones en circulación - Clase C 90,023

## 14. Acciones Clase B - Fixed Income

Con fecha de emisión 08 de septiembre de 2021, se constituye el portafolio de la Clase B l Fixed Income.

La Sociedad de Inversión es concentrada, no diversificada, en títulos de deuda tales como bonos, notas, pagarés de sociedades locales y regionales, públicos o privados, a fin de generar una rentabilidad fija y relativamente predecible a los accionistas.

A continuación, detalle de los activos administrados por cuenta de terceros dentro de Fixed Income ; administrados por Canal Multistrategy Family of Funds, Inc.:

Efectivo y depósitos en bancos

| | Jun-2023 | Dic-2022 |
|---|---|---|
| Cuentas de ahorro | 2,204 | 24,376 |
| Total efectivo y depósitos en bancos | **2,204** | **24,376** |

## 14. Acciones Clase B - Fixed Income (continuación…)

Al 30 de junio de 2023, la tasa interés sobre la cuenta de ahorro en Canal Bank, S.A. es del 1.00% al 3.00%.

Inversiones

| | Jun-2023 | Dic-2022 |
|---|---|---|
| Bonos de renta fija al costo | 8,953,000 | 8,953,000 |
| Fondos de inversión | 1,000 | 1,000 |
| **Valor razonable** | **8,954,000** | **8,954,000** |

Movimiento de las inversiones

| | Jun-2023 | Dic-2022 |
|---|---|---|
| Saldo al inicio del año | 8,954,000 | 2,123,000 |
| Aumento | - | 7,281,000 |
| Disminución | - | (450,000) |
| **Saldos al final del período** | **8,954,000** | **8,954,000** |

Otros Activos

| | Jun-2023 | Dic-2022 |
|---|---|---|
| Otros Activos | 646,431 | 648,181 |
| Total otros activos | **646,431** | **648,181** |

Estructura del capital

Al 30 de junio de 2023 el capital en acciones estaba conformado de la siguiente manera:

Valor de las Acciones en circulación - Clase B B/. 9,238,729
Cantidad de Acciones en circulación - Clase B 8,963

## 15. Acciones Clase E - Títulos Crediticios II

Con fecha de emisión 03 de agosto de 2022, se constituye el portafolio de la Clase E **Títulos Crediticios** II.

El portafolio de los Accionistas Clase E buscará lograr ganancias generadas por el diferencial entre el costo de adquisición y el valor por cesión y venta de títulos de crédito adquiridos a valores descontados.

## 15. Acciones Clase E - Títulos Crediticios II (continuación…)

El portafolio de la Clase E invertirá en títulos de contenido crediticio como pagarés, cheques, derechos, títulos y documentos que reconozcan créditos o que otorguen derechos de cobrar sumas líquidas y que sean emitidos por entidades privadas y públicas. La adquisición de tales derechos o créditos puede ser directamente, a través del control accionario o a través de vehículos de propósito especial.

A continuación, detalle de los activos administrados por cuenta de terceros dentro de la Clase E; administrados por Canal Multistrategy Family of Funds, Inc.:

Efectivo y depósitos en bancos

| | Jun-202 | Dic-2022 |
|---|---|---|
| Cuentas de Ahorro | 449,259 | 9,166 |
| Total efectivo y depósitos en bancos | **449,259** | **9,166** |

Al 30 de junio de 2023, la tasa interés sobre la cuenta de ahorro en Canal Bank, S.A. es del 1.00% al 3.00%.

Otros Activos

| | Jun-202 | Dic-2022 |
|---|---|---|
| Otros Activos | 4,580,947 | 1,044,774 |
| Total otros activos | **4,580,947** | **1,044,774** |

Estructura del capital

Al 30 de junio de 2023 el capital en acciones estaba conformado de la siguiente manera:

Valor de las Acciones en circulación - Clase E B/. 467,371
Cantidad de Acciones en circulación - Clase E 750

## 16. Acciones Clase F –Private Equity

Con fecha de emisión 12 de agosto de 2022, se constituye el portafolio de la Clase F Private Equity. El portafolio de los Accionistas Clase F buscará lograr ganancias generadas por inversiones en capital privado. El portafolio de la Clase F invertirá en derechos, títulos y documentos que reconozcan y que sean emitidos por entidades privadas y públicas para la inversión en empresas de capital privado que se encuentran en cualquier etapa de desarrollo. La adquisición de tales derechos o créditos puede ser directamente, a través del control accionario o a través de vehículos de propósito especial.

A continuación, detalle de los activos administrados por cuenta de terceros dentro dela Clase F; administrados por Canal Multistrategy Family of Funds, Inc.:

Efectivo y depósitos en bancos

| | Jun-202 | Dic-2022 |
|---|---|---|
| Cuentas de ahorro | 21,834 | 13,441 |
| **Total efectivo y depósitos en bancos** | **21,834** | **13,441** |

Al 30 de junio de 2023, la tasa interés sobre la cuenta de ahorro en Canal Bank, S.A. es del 1.00% al 3.00%.

Inversiones

| | Jun-202 | Dic-2022 |
|---|---|---|
| Fondos de inversión Privado | 676,819 | 460,000 |
| **Valor razonable** | **676,819** | **460,000** |

Movimiento de las inversiones

| | Jun-202 | Dic-2022 |
|---|---|---|
| Saldo al inicio del año | 460,000 | - |
| Aumento | 250,000 | 460,000 |
| Disminución | (33,181) | - |
| **Saldos al final del período** | **676,819** | **460,000** |

Estructura del capital

Al 30 de junio de 2023 el capital en acciones estaba conformado de la siguiente manera:

Valor de las Acciones en circulación - Clase F B/. 692,548
Cantidad de Acciones en circulación - Clase F 752