Multistrategy Fixed Income Fund, S.A.

Estados financieros interinos
30 de septiembre de 2008

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

Multistrategy Fixed Income Fund, S.A.

Estados financieros interinos
30 de septiembre de 2008
En US$ dólar de los Estados Unidos de América

	Páginas
Informe del contador	1
Balance general	2
Estado de resultados	3
Estado de cambios en activos netos	4
Estado de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros	6 – 11

INFORME DEL CONTADOR

Señores
Comisión Nacional de Valores
Bolsa de Valores de Panamá
Ciudad

Hemos elaborado el balance general por el periodo inicial comprendido entre el 13 de febrero al 30 de septiembre de 2008, de Multistrategy Fixed Income Fund, S.A. (el Fondo), y el respectivo estado resultado, estado de cambios en activos netos y flujos de efectivo para el mismo periodo.

Los estados financieros presentan una evaluación justa y razonable, en todos sus aspectos importantes, de la situación financiera de Multistrategy Fixed Income Fund, S.A. (el Fondo), a la fecha antes mencionada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lic. Erika Peña
Contador Público Autorizado
No. 0270

28 de noviembre de 2008
Panamá, República de Panamá

Multistrategy Fixed Income Fund, S.A.

Balance general
30 de septiembre de 2008
En US$ dólar de los Estados Unidos de América

Activos	**Notas**	
Depósito a la vista en banco	4	476
Inversiones disponibles para la venta	5	6,366,214
Intereses por cobrar		114,135
Total de activos		6,480,825
Pasivos		
Otros pasivos	4	3,963
Total de pasivos		3,963
Patrimonio del accionista		
Acciones comunes clase "A"	6	25,000
Acciones comunes clase "B"	6	6,506
Capital adicional pagado sobre acciones comunes clase "A"		5,000
Capital adicional pagado sobre acciones comunes clase "B"		6,503,750
Pérdida no realizada en valores	5	(74,878)
Ganancia neta		11,484
Total de patrimonio de los accionistas		6,476,862
Total de pasivo y patrimonio de los accionistas		6,480,825
Valor neto por acción		
Acciones comunes clase "A"	6	25.00
Acciones comunes clase "B"	6	9.91

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

Multistrategy Fixed Income Fund, S.A.

Estados de resultado
Por el período inicial comprendido entre el 13 de febrero de 2008 al 30 de septiembre de 2008
En US$ dólar de los Estados Unidos de América

Ingresos por intereses	
Inversiones	18,450
Total de ingresos por intereses	18,450
Gastos generales y administrativos	
Honorarios profesionales	4,298
Registros y asociaciones	1,941
Impuestos y tasas	715
Otros gastos	12
Total de gastos generales y administrativos	6,966
Ganancia neta	11,484

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

Multistrategy Fixed Income Fund, S.A.

Estado de cambios en activos netos
Por el período inicial comprendido entre el 13 de febrero de 2008 al 30 de septiembre de 2008
En US$ dólar de los Estados Unidos de América

	Notas	Capital pagado	Capital adicional pagado	Ganancia Déficit acumulado	Total
Saldo inicial		-	-	-	-
Acciones comunes clase "A"	6	25,000	5,000	-	30,000
Acciones comunes clase "B"	6	6,506	6,503,750	-	6,510,256
Pérdida no realizada en valores	5	-	-	(74,878)	(74,878)
Ganancia neta		-	-	11,484	11,484
Saldo al 30 de septiembre de 2008		31,506	6,508,750	(63,394)	6,476,862

Multistrategy Fixed Income Fund, S.A.

Estado de flujos de efectivo
Por el período inicial comprendido entre el 13 de febrero de 2008 al 30 de septiembre de 2008
En US$ dólar de los Estados Unidos de América

	Notas	
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Ganancia neta		11,484
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Compra de inversión disponible para la venta	5	(6,366,214)
Intereses acumulados por cobrar		(114,135)
Otros pasivos	4	3,963
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		(6,476,386)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Capital pagado	6	31,506
Capital adicional pagado		6,508,750
Pérdida no realizada en valores	5	(74,878)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		6,465,378
Disminución neta en el efectivo		476
Efectivo al inicio del período		-
Efectivo al final del período		476

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

1. Organización y operaciones

Multistrategy Fixed Income Fund, S.A. (el "Fondo") es una sociedad constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá, según consta en el documento de constitución No. 3,353 del 13 de febrero de 2008 e inició operaciones en esa misma fecha.

El fondo fue autorizado a operar como sociedad de inversión por la Comisión Nacional de Valores de Panamá mediante Resolución N°240-08 del 31 de julio de 2008. Sus actividades están reguladas por el Decreto de Gabinete No. 58 del 27 de octubre de 1993 y por el Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999.

Su actividad económica consistirá en operar como una sociedad de inversión cerrada, la cual podrá realizar todos los actos, contratos, operaciones, negocios o transacciones permitidas por Ley. Sus oficinas se encuentran ubicadas en Calle 53 Bella Vista, MMG Tower piso 10.

La administradora del fondo es MMG Asset Management Corp. (la Compañía) es una sociedad anónima constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura No.5162 del 12 de julio de 2000.

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

Normas e interpretaciones emitidas que no han sido adoptadas

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

- NIIF 8 Segmentos Operativos - Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2009.

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

- CINIIF 14 - NIC 19 - El Límite de un Activo por Beneficio Definido, Requerimientos Mínimos de Financiamiento y su Interacción - Efectiva 1 de enero de 2008.

- NIC 1 - Presentación de estados financieros - Cambios efectivos a partir del 1 de enero de 2009.

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

3. Resumen de las políticas de contabilidad más significativas

Las principales políticas de contabilidad utilizadas en la elaboración de los estados financieros, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) son las siguientes:

3.1 Base de preparación

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

3.2 Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar por parte relacionadas son reconocidas y registradas al costo.

3.3 Valores disponibles para la venta

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

Las compras y ventas de activos financieros disponibles para la venta se reconocen a la fecha de la transacción, que es la fecha en que el fondo se compromete a comprar o vender el activo. Los activos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción para todos los activos financieros que no se registren al valor razonable a través de ganancias o pérdidas. Los activos financieros se dejan de reconocer cuando los derechos de recibir los flujos de efectivo de los activos financieros han expirado o cuando el fondo ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad.

Los activos financieros disponibles para la venta son subsecuentemente registrados al valor razonable. Las ganancias o pérdidas provenientes de los cambios en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta son reconocidas directamente en el patrimonio, hasta que el activo financiero sea vendido, cobrado o transferido, o hasta que el activo financiero se considere deteriorado, en cuyo caso las ganancias o pérdidas previamente acumuladas en el patrimonio son reconocidas en los resultados del período. Sin embargo, el interés calculado usando el método de interés

efectivo es reconocido en el estado de resultados. Al 31 de diciembre de 2007 los valores disponibles para la venta consisten en un fondo de liquidez que mantiene en un depósito en banco.

Los valores razonables de los valores cotizados en mercados activos se basan en precios de compras recientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para valores que no cotizan), se establece el valor razonable usando técnicas de valuación, las cuales incluyen el uso de transacciones recientes, análisis de flujos de efectivo descontados y otras técnicas de valuación comúnmente usadas por los participantes en el mercado.

Activos clasificados como disponibles para la venta

A la fecha del balance general, el fondo evalúa si existen evidencias objetivas de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados. En el caso de los instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta, una disminución significativa o prolongada en el valor razonable del activo financiero está por debajo de su costo se toma en consideración para determinar si los activos están deteriorados. Si dichas evidencias existen para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulativa, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el actual valor razonable, menos cualquier pérdida por deterioro en los activos financieros previamente reconocida, en ganancias o pérdidas, se eliminan del patrimonio y reconoce en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en el estado de resultados sobre instrumentos de capital, no son reversadas a través del estado de resultados. Si, en un período posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificada como disponible para la venta aumenta y este aumento puede ser objetivamente relacionado con un evento que ocurrió después que la pérdida por deterioro fue reconocida en ganancia o pérdida, la pérdida por deterioro se invierte a través del estado de resultados.

El valor razonable de una inversión en valores es generalmente determinado con base al precio de mercado cotizado a la fecha del balance de situación. De no estar disponible el precio de mercado cotizado, el valor razonable del instrumento es estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos de efectivo descontados.

3.4 Impuesto sobre la renta

El Fondo está domiciliado en la República de Panamá y las operaciones estarán sujetas al impuesto sobre la renta. Al 30 de septiembre de 2008, el Fondo ha generado utilidades no gravables, por lo cual no ha causado impuesto sobre la renta.

3.5 Unidad monetaria

Los estados financieros están expresados en US Dólares, unidad monetaria de los Estados Unidos de América, la cual está a la par con el Balboa (B/.), unidad monetaria de la República de Panamá. El dólar (US$) circula y es de libre cambio en la República de Panamá.

4. Saldos con parte relacionada

Los saldos con parte relacionada incluidos en los estados financieros, se resumen a continuación:

Balance:

Depósito a la vista – MMG Bank, Corp.	476
Cuenta por pagar – MMG Bank, Corp.	607
Cuenta por pagar – MMG Asset Management	3,007

5. Inversiones disponibles para la venta

Las inversiones en valores al 30 de septiembre de 2008, se resumen a continuación:

Inversiones en Valores	Valor en Libros	Ganancia	Pérdida	Valor de Mercado
Bonos Corporativos	5,187,592	-	34,342	5,153,250
Bonos Soberanos	967,500	-	37,500	930,000
Acciones Preferidas	286,000	-	3,036	282,964
Total de Inversiones en Valores	6,441,092	-	74,878	6,366,214

6. Capital en acciones

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

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

- Cambios de importancia en los objetivos o políticas de inversión;
- Cambio de administrador de inversiones, asesor de inversiones o custodio;
- Creación de una nueva clase o serie de acciones;
- Cambios de importancia en los límites de endeudamiento;

- Cambios de importancia en la política de dividendos;
- Cambios de importancia en las políticas e redención o recompra de acciones
- Aumentos en las comisiones y cargos cobrados a los inversionistas
- Aumentos de importancia en las comisiones y cargos pagados por la sociedad al Administrador e Inversiones, al Asesor de Inversiones, al Custodio, al Oferente o a cualesquiera otras personas que presten servicios a la Sociedad y;
- Para aprobar liquidación y /o disolución de la sociedad

Al 30 de septiembre de 2008, el capital en acciones está compuesto por 1,000 acciones comunes Clase "A" con un valor nominal de US$25.00 cada una y 6,506 acciones comunes Clase "B" con un valor nominal de US$0.01, totalmente emitidas y pagadas.

7. Administración y custodia

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

8. Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable estimado es el monto por el cual los instrumentos financieros pueden ser negociados en una transacción común entre las partes interesadas, en condiciones diferentes a una venta forzada o liquidación, y es mejor evidenciado mediante cotizaciones de mercado, si existe alguno.

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basadas en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbre y mucho juicio, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

La administración del Fondo ha utilizado los siguientes supuestos para estimar el valor razonable de las categorías de instrumentos financieros en el balance general:

Depósito a la vista en banco - Para este instrumento financiero, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a la vista.

Valores disponibles para la venta
El valor en libros se aproxima a su valor razonable debido a que son fondos de liquidez invertidos en un depósito bancario.

Cuentas por cobrar entidad relacionada - El valor razonable se aproxima a su valor en libros debido a su vencimiento de corto plazo.

Estimaciones de contabilidad y juicios críticos

El Fondo efectúa estimaciones y supuestos que afectan los montos reportados de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

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