Multistrategy Fixed Income Fund, S.A.

Informe del Contador y Estados financieros
30 de junio de 2009 (No Auditado)

"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.

Informe del Contador y Estados Financieros
30 de junio de 2009 (No Auditado)

Contenido **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 - 15

INFORME DEL CONTADOR

Señores
BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
Ciudad

Hemos elaborado el balance general al 30 de junio de 2009, de Multistrategy Fixed Income Fund, S.A. (el Fondo), y el respectivo estado resultados, 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 agosto de 2009
Panamá, República de Panamá

Multistrategy Fixed Income Fund, S.A.

Balance general
30 de junio de 2009
En dólares de los Estados Unidos de América (US$)

Activos	**Notas**	
Inversiones disponibles para la venta	5,10	9,023,836
Intereses por cobrar		129,011
Total de activos		9,152,847
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos		
Sobregiro bancario	6	13,516
Honorarios por pagar	4	19,192
Otros pasivos		1,998
Total de pasivos		34,706
Patrimonio de los accionistas		
Acciones comunes clase "A"	4,7	25,000
Acciones comunes clase "B"	4,7	8,853
Capital adicional pagado sobre acciones comunes clase "A"	4,7	5,000
Capital adicional pagado sobre acciones comunes clase "B"	4,7	8,809,340
Ganancia no realizada en valores		242,931
Utilidades no distribuidas		27,017
Total de patrimonio de los accionistas		9,118,141
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		9,152,847
Valor neto por acción		
Acciones comunes clase "A"	7	25.00
Acciones comunes clase "B"	8	10.27

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

Multistrategy Fixed Income Fund, S.A.

Estado de resultados
Por el periodo de seis meses terminados el
30 de junio de 2009
En dólares de los Estados Unidos de América (US$)

	Nota	
Ingresos por intereses		
Inversiones		267,565
Ganancias por inversiones		
Ganancias realizadas		9,458
Primas y descuentos		1,748
Total de ingresos		278,771
Gastos generales y administrativos		
Honorarios profesionales	4	47,817
Registros y asociaciones		2,199
Seguros		3,325
Bancarios	4	2,387
Total de gastos generales y administrativos		55,728
Ganancia neta		223,043

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 periodo de seis meses terminados el
30 de junio de 2009
En dólares de los Estados Unidos de América (US$)

	Notas	Capital pagado	Capital adicional pagado	Utilidades No Distribuidas	Pérdida no realizada en valores	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2008		32,276	7,257,976	20,308	(307,637)	7,002,923
Acciones comunes clase "A"		-	-	-	-	-
Acciones comunes clase "B"	7	1,577	1,556,364	-	-	1,557,941
Pérdida no realizada en valores	5	-	-	-	550,568	550,568
Dividendos pagados		-	-	(216,334)	-	(216,334)
Ganancia neta		-	-	223,043	-	223,043
Saldo al 30 de junio de 2009		33,853	8,814,340	27,017	242,931	9,118,141

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

Multistrategy Fixed Income Fund, S.A.

Estado de flujos de efectivo
Por el periodo de seis meses terminados el
30 de junio de 2009
En dólares de los Estados Unidos de América (US$)

Flujos de efectivo de las actividades de operación	
Ganancia neta	223,043
Cambios netos en activos y pasivos de operación:	
Compra de inversión disponible para la venta	(2,061,756)
Revaluación de inversiones	550,568
Intereses acumulados por cobrar	(38,096)
Sobregiro bancario	(17,345)
Otros pasivos	1,979
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(1,341,607)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento	
Capital pagado	1,577
Capital adicional pagado	1,556,364
Dividendos pagados	(216,334)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	1,341,607
Variación neta en el efectivo	-
Efectivo al inicio del período	-
Efectivo al final del período	-

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

1. Información general

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

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

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

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

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

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

2.1 Normas e interpretaciones emitidas efectivas en el año actual

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3. Resumen de las políticas de contabilidad más significativas

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

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

3.2 *Unidad monetaria* - Los estados financieros están expresados en Balboas, la moneda donde el Fondo está constituido y opera. La conversión de balboas a dólares son incluidas exclusivamente para conveniencia de los lectores en los Estados Unidos de América, y al 30 de junio de 2009 están a la par con los dólares de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y utiliza los dólares como moneda legal.

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

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

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 2008 los valores disponibles para la venta consisten en bonos corporativos y acciones.

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 inherentes a la propiedad del activo a otra entidad.

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.

3.4 *Deterioro de inversión disponible para la venta* - A la fecha del balance general, el Fondo evalúa si existen evidencias objetivas de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados. En el caso de los instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta, una disminución significativa o prolongada en el valor razonable del activo financiero por debajo de su costo se toma en consideración para determinar si los activos están deteriorados. Si dichas evidencias existen, la pérdida acumulativa, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el actual valor razonable, menos cualquier pérdida por deterioro en los activos financieros previamente reconocida, en ganancias o pérdidas, se eliminan del patrimonio y reconoce en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en el estado de resultados sobre instrumentos de capital, no son reversadas a través del estado de resultados sino su importe se reconoce en la cuenta de patrimonio. Si, en un período posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado 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 ganancias o pérdidas, la pérdida por deterioro se revierte a través del estado de resultados.

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

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

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

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

3.6 *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.

4. Saldos con parte relacionada

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

Pasivos	
Honorarios por pagar y otros pasivos	17,473
Patrimonio de los inversionistas	
Acciones comunes y capital adicional pagado sobre acciones Clase "A"	30,000
Acciones comunes Clase "B"	543
Capital adicional pagado sobre acciones comunes clase "B"	543,669
Gastos	
Honorarios profesionales	38,771
Cargos e intereses bancarios	2,387

5. Inversiones disponibles para la venta

Al 30 de junio de 2009, las inversiones disponibles para la venta están constituidas por el siguiente tipo de inversión:

Al valor razonable:	
Bonos corporativos	7,833,018
Bonos emitidos por la República de Panamá	1,121,549
Acciones preferidas	69,269
	9,023,836

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

Saldo al inicio del año	6,962,080
Compras	1,960,532
Ventas	(450,000)
Primas y descuentos	1,748
Cambios en valor razonable	549,476
Saldo al final del año	9,023,836

Los valores incluidos en inversiones disponibles para la venta devengan tasas de interés anual entre un mínimo de 3.72% y un máximo de 9.75%.

6. Línea de crédito bancaria

El Fondo mantiene línea de crédito autorizada por el monto de US$1,126,335 con garantía prendaria sobre portafolio de inversiones del Fondo, con vencimiento al 9 de octubre de 2009. A la fecha de este informe el fondo mantiene un sobregiro bancario de US$13,516.

7. Capital en acciones

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

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

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

Al 30 de junio de 2009, el capital en acciones emitido está compuesto por 1,000 acciones comunes Clase "A" con un valor nominal de US$25.00 cada una y 885,294 acciones comunes Clase "B" con un valor nominal de US$0.01, totalmente emitidas y pagadas.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

9. Administración y custodia

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

10. 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 administradora ha utilizado los siguientes supuestos para estimar el valor razonable de las categorías de instrumentos financieros en el balance general:

Valores disponibles para la venta - El valor en libros está presentado al valor razonable.

******