# MMG Fixed Income Fund, S.A.

Informe del Contador y Estados Financieros
30 de junio de 2012 (No Auditados)

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

**MMG Fixed Income Fund, S.A.**

# Informe del Contador y Estados Financieros (No Auditados)

30 de junio de 2012

---

**Contenido** **Páginas**


| | |
|---|---|
| Informe del Contador | 1 |
| Estado de situación financiera | 2 |
| Estado de resultados | 3 |
| Estado de utilidades integrales | 4 |
| Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas | 5 |
| Estado de flujos de efectivo | 6 |
| Notas a los estados financieros | 7-21 |

# INFORME DEL CONTADOR

Señores
**BOLSA DE VALORES DE PANAMA**
**SUPERINTENDENCIA DE MERCADO DE VALORES**
Ciudad

Hemos revisado el balance general al 30 de junio de 2012, de MMG 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 MMG Fixed Income Fund, S.A. (el Fondo), a la fecha antes mencionada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lic. Verónica George
Contador Público Autorizado
No. 27-2004

31 de agosto de 2012
Panamá, República de Panamá

## MMG Fixed Income Fund, S.A.

**Estado de situación financiera**
**30 de junio de 2012**
(En balboas)

| Activos | Notas | 30 Junio 2012 (No Auditado) | 31 Diciembre 2011 (Auditado) |
|---|---|---|---|
| Depósitos en banco | | | |
| A la vista - locales | 5, 6 | 525,110 | 91,272 |
| A plazo - locales | 6 | 500,000 | 500,000 |
| Inversiones disponibles para la venta | 7 | 57,837,073 | 45,694,926 |
| Intereses por cobrar | | 643,484 | 629,142 |
| **Total de activos** | | 59,505,667 | 46,915,340 |
| **Pasivos y patrimonio de los accionistas** | | | |
| **Pasivos** | | | |
| Honorarios por pagar | 5 | 54,559 | 5,859 |
| Dividendos por pagar | | 250,893 | 206,515 |
| Total de pasivos | | 305,452 | 212,374 |
| **Patrimonio de los accionistas** | | | |
| Acciones comunes Clase "A" | 8 | 25,000 | 25,000 |
| Acciones comunes Clase "B" | 8 | 53,312 | 43,014 |
| Capital adicional pagado en acciones comunes clase "A" | 8 | 5,000 | 5,000 |
| Capital adicional pagado en acciones comunes clase "B" | 8 | 57,195,139 | 45,815,776 |
| Ganancia no realizada en valores | | 1,362,737 | 138,057 |
| Utilidades no distribuidas | | 559,027 | 676,119 |
| **Total de patrimonio de los accionistas** | | 59,200,215 | 46,702,966 |
| **Total de pasivos y patrimonio de los accionistas** | | 59,505,667 | 46,915,340 |
| Valor neto por acción | | | |
| Acciones comunes clase "A" | | 30.00 | 30.00 |
| Acciones comunes clase "B" | 9 | 11.10 | 10.85 |

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

## MMG Fixed Income Fund, S.A.

**Estado de resultados**
**Por el período terminado el 30 de junio de 2012**
(En balboas)

| | Nota | 30 Junio 2012 (No Auditado) | 30 Junio 2011 (No Auditado) |
|---|---|---|---|
| Ingresos por intereses: | | | |
| Inversiones | 5 | 1,491,289 | 808,020 |
| Depósitos en bancos | | 15,098 | 15,425 |
| Total de ingresos por intereses | | 1,506,387 | 823,445 |
| Ganancias netas realizadas en valores de inversión | | 86,614 | 468,030 |
| Total de ingresos de operaciones | | 1,593,001 | 1,291,475 |
| Gastos generales y administrativos: | | | |
| Honorarios profesionales | 5 | 205,004 | 120,392 |
| Custodia de valores | 5 | 67,539 | 37,673 |
| Impuestos y tasas | | 19,357 | 2,387 |
| Dietas | | 1,500 | 3,000 |
| Cargos e intereses bancarios | 5 | 535 | 134 |
| Registros y asociaciones | | 1,000 | 1,000 |
| Otros | | 6,039 | 8,630 |
| Total de gastos generales y administrativos | | 300,974 | 173,216 |
| Utilidad neta | | 1,292,027 | 1,118,259 |

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

## MMG Fixed Income Fund, S.A.

**Estado de utilidades integrales**
**Por el periodo terminado el 30 de junio de 2012**
(En balboas)

| | Nota | 30 Junio 2012 (No Auditado) | 30 Junio 2011 (No Auditado) |
|---|---|---|---|
| Utilidad neta | | 1,292,027 | 1,118,259 |
| Otras utilidades integrales | | | |
| Valores disponibles para la venta: | | | |
| Ganancia neta en revaluación de valores | 7 | 1,311,294 | 243,658 |
| Ganancia transferida a resultados por baja de inversiones | | (86,614) | (468,030) |
| Total de otras utilidades integrales | | 1,224,680 | (224,372) |
| Total utilidades integrales neta | | 2,516,707 | 893,887 |

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

## MMG Fixed Income Fund, S.A.

**Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas**
**Por el periodo terminado el 30 de junio de 2012**
(En balboas)

| | Notas | Aciones comunes | Capital adicional pagado (No Auditado) | Ganancia (pérdida) no realizada en valores | Utilidades no distribuidas | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Saldo al 31 de diciembre de 2010 (Auditado)** | | 50,013 | 26,162,627 | 892,612 | 318,431 | 27,423,683 |
| Más utilidad integral compuesta por: | | | | | | |
| Utilidad neta | | - | - | - | 2,266,598 | 2,266,598 |
| Otras utilidades integrales: | | | | | | |
| Cambios netos en valores para la venta | 7 | - | - | (121,412) | - | (121,412) |
| Ganancia realizada transferida a resultados | 7 | - | - | (633,143) | - | (633,143) |
| Total de pérdidas integrales netas | | - | - | (754,555) | 2,266,598 | 1,512,043 |
| Acciones comunes clase "B" | 8 | 18,001 | 19,658,149 | - | - | 19,676,150 |
| Dividendos declarados | | - | - | - | (1,908,910) | (1,908,910) |
| **Saldo al 31 de diciembre de 2011 (Auditado)** | | 68,014 | 45,820,776 | 138,057 | 676,119 | 46,702,966 |
| Más utilidad integral compuesta por: | | | | | | |
| Utilidad neta | | - | - | - | 1,292,027 | 1,292,027 |
| Otras utilidades integrales: | | | | | | |
| Cambios netos en valores para la venta | 7 | - | - | 1,311,294 | - | 1,311,294 |
| Ganancia realizada transferida a resultados | 7 | - | - | (86,614) | - | (86,614) |
| Total de utilidades integrales netas | | - | - | 1,224,680 | 1,292,027 | 2,516,707 |
| Acciones comunes clase "B" | 8 | 10,298 | 11,379,363 | - | - | 11,389,661 |
| Dividendos declarados | | - | - | - | (1,409,119) | (1,409,119) |
| **Saldo al 30 de junio de 2012 (No Auditado)** | | 78,312 | 57,200,139 | 1,362,737 | 559,027 | 59,200,215 |

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

## MMG Fixed Income Fund, S.A.

**Estado de flujos de efectivo**
**Por el periodo terminado el 30 de junio de 2012**
(En balboas)

| | Notas | 30 Junio 2012 | 30 Junio 2011 |
|---|---|---|---|
| | | (No Auditado) | |
| **Flujos de efectivo de las actividades de operación** | | | |
| Utilidad neta | | 1,292,027 | 1,118,259 |
| Utilidad en venta de inversiones | | (86,614) | (468,003) |
| Ingresos por intereses | | (1,506,387) | (823,445) |
| Cambios netos en activos y pasivos de operación: | | | |
| Honorarios por pagar | | 48,700 | 32,032 |
| Otros pasivos | | - | (28) |
| Intereses cobrados | | 1,492,045 | 761,309 |
| Efectivo neto proveniente por (utilizado) en las actividades de operación | | 1,239,771 | 620,124 |
| **Flujos de efectivo de las actividades de inversión** | | | |
| Compra de inversiones disponibles para la venta | 7 | (15,937,809) | (11,303,309) |
| Ventas de inversiones disponibles para la venta | 7 | 5,195,712 | 5,922,455 |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión | | (10,742,097) | (5,380,854) |
| **Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento** | | | |
| Capital pagado - acciones comunes clase "B" | | 10,298 | 6,766 |
| Capital adicional pagado - acciones comunes clase "B" | | 11,379,363 | 7,405,368 |
| Dividendos pagados | | (1,453,497) | (747,884) |
| Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento | | 9,936,164 | 6,664,250 |
| Aumento neto en el efectivo | | 433,838 | 1,903,520 |
| Efectivo al inicio del año | 6 | 91,272 | 922,407 |
| Efectivo al final del año | 6 | 525,110 | 2,825,927 |

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

## 1. Información general

MMG 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 Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá ("SMV") 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. 67 del 1 de septiembre de 2011 (antes 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.

En Junta Directiva del día 7 de junio de 2011 se aprobó cambiar el nombre de la sociedad de Multistrategy Fixed Income Fund. S.A. a MMG Fixed Income Fund, S.A. lo que consta en la escritura No. 13,070 del 9 de junio de 2011, la cual fue inscrita el 16 de junio de 2011 en la Sección Mercantil del Registro Público de Panamá a Ficha No. 603198 y Documento No. 1991754, por medio del cual queda registrado el cambio.

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

## 2. Adopción de las nuevas y revisadas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs)

### *2.1 Nuevas NIIF's pero que aún no son efectivas*

NIIF 9 Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición emitida en noviembre 2009 y enmendada en Octubre 2010, introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición y para dar de baja a los activos financieros y pasivos financieros.

La NIIF 10 reemplaza las partes de la NIC 27 - Estados Financieros Consolidados y Separados que tratan de los estados financieros consolidados. La SIC-12 Consolidación—Entidades de Cometido Específico se ha retirado al emitirse la NIIF 10.

La NIIF 11 reemplaza a la NIC 31 - Participaciones en Negocios Conjuntos. Bajo la NIIF 11, los acuerdos conjuntos se clasifican como operaciones conjuntas o joint ventures, en función de los derechos y obligaciones de las partes en los acuerdos.

La NIIF 12 es una norma de revelación y es aplicable a las entidades que tienen intereses en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y/o entidades estructuradas no consolidadas.

La NIIF 13 establece una única fuente de orientación para la medición del valor razonable y las revelaciones sobre la medición del valor razonable. La Norma define el valor razonable, establece un marco para medir el valor razonable, y requiere revelaciones sobre la medición del valor razonable.

La NIIF 9 será efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2015 y el resto de las nuevas normas serán efectivas para periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013. Su aplicación anticipada es permitida siempre que todas estas cinco normas se apliquen anticipadamente al mismo tiempo.

La administración del Fondo prevé que las nuevas NIIF's serán adoptadas en los estados financieros del fondo APRA el período anual que comienza el 1 de enero de 2012 (Para el resto de las normas) y el 1 de enero de 2016 (Para la NIIF 9) y que la aplicación de las nuevas Normas puedes afectar los montos reportados en los estados financieros y resultar en revelaciones más amplias en los estados financieros. Sin embargo, no es práctico proporcionar un estimado razonable de su efecto hasta que no se haya completado una revisión detallada.

Las enmiendas a la NIC 1 mantienen la opción de presentar ganancia o pérdida y otros ingresos integrales ya sea en una sola declaración o en dos estados separados pero consecutivos. Las enmiendas a las NIC 1 son efectivas para los periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2012.

Las enmiendas a la NIC 12 establecen una excepción a los principios generales en la NIC 12 que la medición de los activos y pasivos por impuestos diferidos debe reflejar las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera recuperar el importe en libros de un activo. Las enmiendas a la NIC 12 son efectivas para los periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2012-05-25

Las enmiendas a la NIC 19 cambia la contabilización para los planes de beneficios definidos y beneficios por terminación. El cambio más significativo se refiere a la contabilización para los cambios en las obligaciones de beneficios definidos y activos del plan. Las enmiendas a la NIC 19 son efectivas para los periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013.

La Administración del fondo prevé que la aplicación de las enmiendas a las NIC serán adoptadas si aplican en los estados financieros del Fondo para el período anual que comienza el 1 de enero de 2012 y el 1 de enero de 2013 (Para la NIC 19) y que la aplicación de las nuevas Normas pueden afectar los montos reportados en los estados financieros y resultar en revelaciones más amplias en los estados financieros. Sin embargo, no es práctico proporcionar un estimado razonable de su efecto hasta que no se haya completado una revisión detallada.

## 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 Declaración de cumplimiento*

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

### *3.2 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.

### *3.3 Unidad monetaria*

Los estados financieros están expresados en Balboas, la moneda donde el Fondo está constituido y opera. La conversión de balboas a dólares es incluida exclusivamente para conveniencia de los lectores en los Estados Unidos de América, y al 31 de diciembre de 2011 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.

### *3.4 Activos financieros*

Los activos financieros se clasifican básicamente en las siguientes categorías: préstamos e inversiones disponibles para la venta La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinada al momento de su reconocimiento inicial.

Los activos financieros que mantiene el Fondo al 10 de diciembre de 2011 han sido clasificados en las siguientes categorías:

*Inversiones disponibles para la venta*

Las inversiones disponibles para la venta son aquellas en que el Fondo tiene la intención de mantener por un período de tiempo indefinido, las cuales pueden ser vendidas 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 por la entidad. Los activos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable, más los costos de transacción.

Luego de su reconocimiento inicial, las inversiones disponibles para la venta se miden al valor razonable. El valor razonable de las inversiones disponibles para la venta se determina mediante las cotizaciones de mercado y metodología de flujo de efectivo descontado.

Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta son reconocidas directamente en el patrimonio, hasta que se hayan dado de baja los activos financieros o sea determinado un deterioro. En este momento, la ganancia o pérdida acumulada, reconocida previamente en el patrimonio, es reconocida en los resultados. Los intereses son calculados usando el método de interés efectivo y las ganancias o pérdidas por cambios de moneda extranjera son reconocidas directamente en resultados.

Los dividendos sobre los instrumentos de capital disponibles para la venta son reconocidos en el estado de resultados cuando el derecho de la entidad de recibir el pago está establecido.

*Préstamos*

Los préstamos son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo, salvo: (a) aquellos que la entidad intente vender inmediatamente o a corto plazo, los cuales son clasificados como negociables, y aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa al valor razonable con cambios en resultados; (b) aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa como disponibles para la venta; o (c) aquellos para el cual el tenedor no recupera substancialmente toda su inversión inicial, a menos que sea debido a deterioro del crédito. Los préstamos son reconocidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo menos cualquier deterioro, con ingresos reconocidos en una base de tasa efectiva.

*Baja de activos financieros*

El Fondo da de baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado o cuando el Fondo 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, el Fondo 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 continua reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

### *3.5 Deterioro de activos financieros*

*Inversiones disponibles para la venta*

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

### *3.6 Equivalentes de efectivo*

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivos consisten en depósitos a plazo en banco con vencimientos originales de tres meses o menos.

## 4. Administración de riesgos de instrumentos financieros

### *4.1 Objetivo de la Administración en el uso de instrumentos financieros*

El Fondo, por su naturaleza, mantiene actividades relacionadas con el uso de instrumentos financieros, mediante la aceptación de aportes de los inversionistas, y coloca dichos fondos en activos de alta calidad que generan un mayor margen de ganancia, sin descuidar mantener liquidez suficiente para hacerle frente a los retiros de los fideicomitentes.

### *4.2 Riesgo de crédito*

El Fondo está expuesto al riesgo de crédito, que es el riesgo que una contraparte provoque una pérdida financiera para el Fondo al incumplir en la liquidación de una obligación. La exposición al riesgo de crédito se da principalmente en los depósitos en bancos y valores. Estos fondos están colocados en instituciones de prestigio nacional e internacional, lo cual ofrece una garantía intrínseca de la recuperación de los mismos.

### *4.3 Riesgo de mercado*

El Fondo está expuesto a los riesgos de mercado, que es el riesgo de que el valor razonable de los flujos de caja futuros del instrumento financiero fluctuen debido a los cambios en los precios del mercado. Los riesgos de mercado surgen por posiciones abiertas en las tasas de interés, moneda y acciones, todos los cuales están expuestos a movimientos de mercados generales y específicos y a cambios en el nivel de volatilidad de las tasas o precios de mercado, tales como las tasas de interés, margen de crédito, las tasas de cambio de moneda y los precios de las acciones. La Administración del Fondo para mitigar este riesgo ha establecido un límite de inversión de hasta un 10% de exposición máxima en un valor, garantizando de esta forma mantener un portafolio de inversiones diversificado.

### *4.4 Riesgo de tasa de interés*

Riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo es el riesgo de que los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de interés del mercado. El riesgo de tasa de interés del valor razonable es el riesgo de que el valor de instrumento financiero fluctúe por los cambios en la tasa de interés de mercado. El Fondo está expuesto a los efectos de fluctuación en los niveles en general de la tasa de interés de mercado tanto para su valor razonable como para el riesgo de flujo de efectivo. Los márgenes de interés pueden aumentar como resultado de esos cambios, pero puede reducir las pérdidas en el evento de que ocurran movimientos inesperados.

La Junta Directiva establece límites en el nivel de disparidad de la tasas de interés que pueden ser asumidas, la cual es monitoreada por la administración para mitigar este riesgo.

La tabla a continuación resume la exposición del Fondo al riesgo de tasa de interés. Esto incluye los saldos de los instrumentos financieros del Fondo, clasificado por el más reciente entre reexpresión contractual o la fecha de vencimiento.

| 30 de junio de 2012 | A la vista | Hasta 3 meses | 3 meses a 1 año | 1 año a 5 años | Más de 5 años | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Activos | | | | | | |
| Depósitos en bancos | 525,110 | - | 500,000 | - | - | 1,025,110 |
| Inversiones disponibles para la venta | - | - | 11,000,000 | 8,543,859 | 38,293,214 | 57,837,073 |
| | 525,110 | - | 11,500,000 | 8,543,859 | 38,293,214 | 58,862,183 |

| 31 de diciembre de 2011 | A la vista | Hasta 3 meses | 3 meses a 1 año | 1 año a 5 años | Más de 5 años | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Activos | | | | | | |
| Depósitos en bancos | 91,272 | - | - | 500,000 | - | 591,272 |
| Inversiones disponibles para la venta | - | - | 2,999,440 | 5,025,357 | 37,670,129 | 45,694,926 |
| | 91,272 | - | 2,999,440 | 5,525,357 | 37,670,129 | 46,286,198 |

### *4.5 Riesgo de liquidez*

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Fondo no pueda cumplir con todas sus obligaciones. El Fondo mitiga este riesgo estableciendo límites en la proporción mínima de los fondos que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez.

El análisis de los vencimientos de los activos financieros basados en el período remanente a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de vencimiento contractual son los siguientes:

| 30 de junio de 2012 | A la vista | 3 meses a 1 año | 1 año a 5 años | Más de 5 años | Total |
|---|---|---|---|---|---|
| Activos | | | | | |
| Depósitos en bancos | 525,110 | 500,000 | - | - | 1,025,110 |
| Inversiones disponibles para la venta | - | 11,000,000 | 8,543,859 | 38,293,214 | 57,837,073 |
| | 525,110 | 11,500,000 | 8,543,859 | 38,293,214 | 58,862,183 |

| **31 de diciembre de 2011** | A la vista | 3 meses a 1 año | 1 año a 5 años | Más de 5 años | Total |
|---|---|---|---|---|---|
| Activos | | | | | |
| Depósitos en bancos | 91,272 | - | 500,000 | - | 591,272 |
| Inversiones disponibles para la venta | | 2,999,440 | 5,025,357 | 37,670,129 | 45,694,926 |
| | 91,272 | 2,999,440 | 5,525,357 | 37,670,129 | 46,286,198 |

### *4.6 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 en 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.

A continuación se presenta un resumen de los supuestos utilizados en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros más importantes del Fondo:

*Depósitos a la vista en bancos*

El valor de los depósitos en bancos se aproxima a su valor razonable por su liquidez.

*Inversiones disponibles para la venta*

El valor razonable de las inversiones disponibles para la venta está basado en cotizaciones de mercado y metodología de flujos de efectivo descontados.

### *4.7 Estimaciones de contabilidad y juicios críticos*

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

El Fondo determina qué inversión disponible para la venta tiene deterioro cuando ha habido una disminución significativa o prolongada en el valor razonable por debajo de su costo. Esta determinación de qué 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.

## 5. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

| | 30 Junio 2012 (No Auditado) | 31 Diciembre 2011 (Auditado) |
|---|---|---|
| **Activos** | | |
| Depósito en banco | | |
| A la vista - locales | 525,110 | 91,272 |
| **Pasivos** | | |
| Honorarios por pagar y otros pasivos | 52,725 | 5,859 |

| | 30 Junio 2012 (No Auditado) | 30 Junio 2011 (No Auditado) |
|---|---|---|
| **Ingresos** | | |
| Intereses ganados sobre inversiones | 264 | 641 |
| **Gastos** | | |
| Honorarios profesionales | 205,004 | 118,920 |
| Custodia de valores | 67,539 | 37,673 |
| Cargos e intereses bancarios | 535 | 134 |

## 6. Depósitos en bancos

Los depósitos en banco se detallan a continuación:

| | 30 Junio 2012 (No Auditado) | 31 Diciembre 2011 (Auditado) |
|---|---|---|
| A la vista - locales | 525,110 | 91,272 |
| A plazo - locales | 500,000 | 500,000 |
| | 1,025,110 | 591,272 |
| Menos: | | |
| Depósitos a plazo en bancos locales con vencimientos originales mayor a 90 días | (500,000) | (500,000) |
| Total de efectivo y equivalentes de efectivo | 525,110 | 91,272 |

Al 30 de junio de 2012, los depósitos a plazo devengaban una tasa de interés anual de 6% (2011: 6% anual).

## 7. Inversiones disponibles para la venta

Al 30 de junio de 2012, las inversiones disponibles para la venta están constituidas por el siguiente tipo de inversiones:

| | 30 Junio 2012 (No Auditado) | 31 Diciembre 2011 (Auditado) |
|---|---|---|
| Al valor razonable: | | |
| Bonos corporativos | 57,169,573 | 45,027,426 |
| Acciones preferidas | 667,500 | 667,500 |
| | 57,837,073 | 45,694,926 |

El movimiento de las inversiones disponibles para la venta se resume a continuación:

| | | |
|---|---|---|
| Saldo al inicio del año | 45,694,926 | 25,785,818 |
| Compras | 16,113,179 | 38,703,523 |
| Ventas y redenciones | (5,195,712) | (18,673,003) |
| Cambios en valor razonable | 1,224,680 | (121,412) |
| | 57,837,073 | 45,694,926 |

Los valores incluidos en inversiones disponibles para la venta devengan tasas de interés anual entre un mínimo de 2.75% y un máximo de 11.625%.

La NIIF 7 especifica la jerarquía de las técnicas de valuación basada en la transparencia de las variables utilizadas en la determinación del valor razonable. Todos los instrumentos financieros a valor razonable son categorizados en uno de los tres niveles de la jerarquía.

- Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

- Nivel 2 - Técnicas de valuación para las cuales todas las variables de mercado son observables, directa o indirectamente.

- Nivel 3 - Técnicas de valuación que incluyen variables significativas que no están basadas en variables de mercado observables.

A continuación detallamos la jerarquía de valor razonable de las inversiones disponibles para la venta:

| | Nivel 1 | Nivel 2 | Nivel 3 | Total |
|---|---|---|---|---|
| 30 de junio de 2012 | | | | |
| Valores disponibles para la venta | 30,726,238 | 27,110,835 | - | 57,837,073 |
| 31 de diciembre de 2011 | | | | |
| Valores disponibles para la venta | 32,247,993 | 13,446,933 | - | 45,694,926 |

## 8. Capital en acciones

El capital social autorizado del Fondo está compuesto por 1,000 acciones comunes Clase "A" con derecho a voto, sin derecho a dividendos con un valor nominal de US$30.00 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 2012, el capital en acciones emitido está compuesto por 1,000 acciones comunes Clase "A" (31 de diciembre de 2011: 1,000 acciones) con un valor nominal de US$30.00 cada una y 5,331,190 acciones comunes Clase "B" (31 de diciembre de 2011: 4,301,384 acciones) con un valor nominal de US$0.01, totalmente emitidas y pagadas.

A continuación una descripción de las normas 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 éstos 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 MMG Fixed Income Fund, S.A.

## 9. Cálculo del valor neto de los activos (VNA) de la 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.

## 10. 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 MMG Fixed Income Fund, S.A. La Administradora recibirá una compensación del valor neto de los activos. En esa misma fecha se firmó el contrato de custodia con la misma entidad. A partir de octubre de 2009 los servicios de custodia son brindados por MMG Bank Corp.

## 11. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta del Fondo están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2011, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

De acuerdo a la legislación fiscal panameña vigente, la renta proveniente de los intereses ganados sobre depósitos en bancos locales y extranjeros, los intereses ganados sobre valores extranjeros, del Estado Panameño e inversiones en títulos - valores emitidos a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. están exentos del pago del impuesto sobre la renta.

En el mes de febrero de 2005, la Ley 6 introdujo un método alternativo para calcular impuesto sobre la renta que determina el pago del impuesto basado en cálculos presuntos. Cuando el método resulta con un monto mayor que el calculado por el 30% de la renta neta gravable (método tradicional) esta presunción asume que la renta neta del contribuyente será de 4.67% de su renta bruta. Por consiguiente, este método afectará adversamente a los contribuyentes en situaciones de pérdida o con los márgenes de ganancia debajo de 4.67%. Sin embargo, la Ley 6 permite que estos contribuyentes soliciten a la Dirección General de Ingresos de Panamá la no aplicación de este método.

En Gaceta Oficial No.26489-A, referente a la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 se modifican las tarifas generales del Impuesto sobre la Renta (ISR). Para las entidades financieras, la tarifa actual de 30% se mantiene en los años 2010 y 2011 y, posteriormente, se reduce a 27.5% desde el 1 de enero de 2012, y a 25% desde el 1 de enero de 2014.

Mediante la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 queda eliminado el método denominado Cálculo Alterno del Impuesto sobre la renta (CAIR) y lo sustituye con la tributación presunta del Impuesto sobre la Renta, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal y (b) la renta neta gravable que resulte de aplicar, al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

Al 31 de diciembre de 2011, el Fondo no generó renta gravable en la República de Panamá.

* * * * * *