MMG Fixed Income Fund, S.A.

Informe del Contador y Estados Financieros por el período terminado el 31 de marzo de 2015 (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)
31 de marzo de 2015

Contenido **Páginas**

Informe del Contador	1
Estado de situación financiera	2
Estado de ganancias o pérdidas	3
Estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral	4
Estado de cambios en activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones redimibles	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 - 20

INFORME DEL CONTADOR

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

Hemos revisado el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2015, de MMG Fixed Income Fund, S.A. (el Fondo), y el respectivo estado de ganancias o pérdidas, estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral, estado de cambios en activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones redimibles y estado de flujos de efectivo por el período terminado al 31 de marzo de 2015.

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

29 de mayo de 2015
Panamá, República de Panamá

MMG Fixed Income Fund, S.A.

Estado de situación financiera
31 de marzo de 2015

	Notas	31 marzo 2015 (No auditado)	31 diciembre 2014 (Auditado)
Activos			
Activos corrientes			
Inversiones disponibles para la venta	7	124,339,748	129,394,370
Depósitos en bancos	5,6	5,551,425	8,211,254
Intereses por cobrar		1,555,445	1,462,050
Total de activos		131,446,618	139,067,674
Pasivos			
Honorarios por pagar	5	7,519	7,832
Dividendos por pagar	9	561,305	593,969
Otros pasivos		1,125,000	-
Total de pasivos		1,693,824	601,801
Activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones redimibles		129,752,794	138,465,873
Valor neto por acción			
Acciones comunes clase "A"	8,10	30.00	30.00
Acciones comunes clase "B"	8,10	10.7466	10.8377

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

MMG Fixed Income Fund, S.A.

Estado de ganancias o pérdidas
por el período terminado el 31 de marzo de 2015

	Notas	31 marzo 2015	31 marzo 2014
		(No auditado)	
Intereses ganados:			
Inversiones		1,724,495	1,305,183
Depósitos en bancos	5	30,625	28,354
Total de intereses ganados		1,755,120	1,333,537
Ganancias (pérdidas) neta realizadas en inversiones disponibles para la venta		218,190	(34,357)
Total de ingresos de operaciones		1,973,310	1,299,180
Gastos:			
Honorarios administrativos	5	252,399	201,020
Honorarios de custodia de valores	5	84,133	67,007
Impuestos y tasas		24,386	18,441
Otros gastos	5	9,726	2,590
Total de gastos		370,644	289,058
Utilidad del período		1,602,666	1,010,122

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

MMG Fixed Income Fund, S.A.

Estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral
por el período terminado el 31 de marzo de 2015

	Nota	31 marzo 2015	31 marzo 2014
		(No auditado)	
Utilidad del período		1,602,666	1,010,122
Otros resultados integrales			
Partidas que podrían ser reclasificadas subsecuentemente como ganancia o pérdida:			
Cambios netos en valores disponibles para la venta	7	(790,225)	1,025,641
Ganancias (pérdidas) realizadas transferidas a resultados	7	(218,190)	34,357
		(1,008,415)	1,059,998
Total de resultados integrales del período		594,251	2,070,120

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

MMG Fixed Income Fund, S.A.

Estado de cambios en activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones redimibles por el período terminado el 31 de marzo de 2015

	Acciones comunes	Capital adicional pagado	Ganancia (pérdida) no realizada en valores	Utilidades no distribuidas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013 (Auditado)	121,940	106,100,172	(385,589)	691,353	106,527,876
Resultado integral del año	-	-	-	4,496,761	4,496,761
Otros resultados integrales:					
Cambios en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta	-	-	(455,088)	-	(455,088)
Total de otros resultados integrales del año	-	-	(455,088)	4,496,761	4,041,673
Acciones comunes clase "B"	30,795	34,193,561	-	-	34,224,356
Dividendos declarados	-	-	-	(6,328,032)	(6,328,032)
Saldo al 31 de diciembre de 2014 (Auditado)	152,735	140,293,733	(840,677)	(1,139,918)	138,465,873
Resultado integral del período					
Utilidad del período	-	-	-	1,602,666	1,602,666
Otras utilidades integrales:					
Cambios en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta	-	-	(1,008,415)	-	(1,008,415)
Total de otros resultados integrales del período	-	-	(1,008,415)	1,602,666	594,251
Acciones comunes clase "B"	(7,024)	(7,531,271)	-	-	(7,538,295)
Dividendos declarados	-	-	-	(1,769,035)	(1,769,035)
Saldo al 31 de marzo de 2015 (No auditado)	145,711	132,762,462	(1,849,092)	(1,306,287)	129,752,794

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 31 de marzo de 2015

	Notas	31 marzo 2015	31 marzo 2014
		(No auditado)	
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad del período		1,602,666	1,010,122
Ajustes para conciliar la utilidad neta del período y el efectivo neto proveniente de las actividades de operación:			
(Ganancia) pérdida neta en venta de inversiones disponibles para la venta		(218,190)	34,357
Ingresos por intereses		(1,755,120)	(1,333,537)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Aumento en depósitos en bancos		(1,000,000)	-
(Disminución) aumento en honorarios por pagar		(313)	6,985
Aumento en otros pasivos		1,125,000	490,108
Efectivo proveniente de las actividades de operación			
Intereses cobrados		1,661,725	1,063,538
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación		1,322,373	1,271,573
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Compra de inversiones disponibles para la venta		(12,532,783)	(13,981,260)
Ventas de inversiones disponibles para la venta		16,890,575	14,959,571
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		4,357,792	978,311
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Capital pagado - acciones comunes clase "B"		(7,024)	2,001
Capital adicional pagado - acciones comunes clase "B"		4,245,578	2,194,566
Acciones en tesorería clase "B"		(11,776,849)	-
Dividendos pagados		(1,801,699)	(1,368,860)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		(9,339,994)	827,707
(Disminución) aumento neto en el efectivo y equivalente de efectivo		(3,659,829)	3,077,591
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año		4,711,254	3,742,604
Efectivo y equivalente de efectivo al final del período	6	1,051,425	6,820,195

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

1. Información general

MMG Fixed Income Fund, S.A. (el "Fondo"), anteriormente (Multistrategy Fixed Income Fund. S.A) 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 del Mercado de Valores de Panamá ("SMV") mediante Resolución No. 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.

Mediante informe de calificación de riesgo del 30 de septiembre de 2014 la evaluadora PCR - Pacific Credit Rating otorgo al el Fondo la categoría para Riesgo Fundamental de paAA-, Riesgo Fiduciario paAA+, Riesgo de Mercado paC1 y Riesgo Integral paC1.

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 Costa del Este, Avenida Paseo del Mar, MMG Tower piso 21 y 22.

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

2.1 Normas e interpretaciones adoptadas sin efectos sobre los estados financieros

No hubo NIIF's o interpretaciones CINIIF, efectivas para el año que inició el 1 de enero de 2014, que tuviera un efecto significativo sobre los estados financieros.

2.2 NIIF's nuevas y revisadas emitidas pero aún no son efectivas

Una serie de normas y modificaciones nuevas a las normas e interpretaciones son efectivas para los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2014 y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. La Administración está en proceso de evaluar el posible impacto de la aplicación de las descritas a continuación:

NIIF 9 - Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición

En julio de 2014, el IASB culminó la reforma y emitió la NIIF 9 Contabilidad de instrumentos financieros (en su versión revisada de 2014), que reemplazará a la *NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* luego de que expire la fecha de vigencia de la anterior.

Al compararla con la NIIF 9 en su versión revisada del 2013, la versión del 2014 incluye modificaciones que se limitan a los requerimientos de clasificación y medición al añadir una categoría de medición "a valor razonable con cambios en otro resultado integral" para ciertos instrumentos de deudas simples. También agrega requerimientos de deterioro inherentes a la contabilidad de las pérdidas crediticias esperadas de una entidad en los activos financieros y compromisos para extender el crédito.

La NIIF 9 finalizada (en su versión revisada de 2014) contiene los requerimientos para: a) la clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros, b) metodología de deterioro y c) contabilidad de cobertura general.

Fase 1: Clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros

Con respecto a la clasificación y medición en cumplimiento con la NIIF, todos los activos financieros reconocidos que se encuentren dentro del alcance de la NIC 39 se medirán posteriormente al costo amortizado o al valor razonable. Específicamente:

- Un instrumento de deuda que: (i) se mantenga dentro del modelo de negocios cuyo objetivo sea obtener los flujos de efectivo contractuales, (ii) posea flujos de efectivo contractuales que solo constituyan pagos del capital y participaciones sobre el importe del capital pendiente que deban medirse al costo amortizado (neto de cualquier pérdida por deterioro), a menos que el activo sea designado a valor razonable con cambios en los resultados, en cumplimiento con esta opción.

- Un instrumento de deuda que: (i) se mantenga dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo se cumpla al obtener flujos de efectivo contractual y vender activos financieros y (ii) posea términos contractuales del activo financiero produce, en fechas específicas, flujos de efectivo que solo constituyan pagos del capital e intereses sobre el importe principal pendiente, debe medirse a valor razonable con cambios en otro resultado integral, a menos que el activo sea designado a valor razonable con cambios en los resultados, en cumplimiento con esta opción.

- Todos los otros instrumentos de deuda deben medirse a valor razonable con cambios en los resultados.

- Todas las otras inversiones de deuda y de patrimonio se medirán en el estado de situación financiera al valor razonable al final de los períodos contables posteriores, Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de patrimonio (no mantenida para negociar) en otro resultado integral, solo con el ingreso por dividendos generalmente reconocido en ganancias o pérdidas.

La NIIF 9 también contiene requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y requerimientos para la baja en cuentas. Un cambio importante de la NIC 39 está vinculado con la presentación de las modificaciones en el valor razonable de un pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en los resultados, que se atribuye a los cambios en el riesgo crediticio de ese pasivo. De acuerdo con la NIIF 9, estos cambios se encuentran presentes en otro resultado integral, a menos que la presentación del efecto del cambio en el riesgo crediticio del pasivo financiero en otro resultado integral creara o produjera una gran incongruencia contable en la ganancia o pérdida. De acuerdo con la NIC 39, el importe total de cambio en el valor razonable designado se presenta como ganancia o pérdida.

Fase 2: Metodología de deterioro

El modelo de deterioro de acuerdo con la NIIF 9 refleja pérdidas crediticias esperadas, en oposición a las pérdidas crediticias incurridas según la NIC 39. En el alcance del deterioro en la NIIF 9, ya no es necesario que ocurra un suceso crediticio antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias. En cambio, una entidad siempre contabiliza tanto las pérdidas crediticias esperadas como sus cambios. El importe de pérdidas crediticias esperadas debe ser actualizado en cada fecha del informe para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial.

Fase 3: Contabilidad de cobertura

Los requerimientos generales de contabilidad de cobertura de la NIIF 9 mantienen los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura incluidas en la NIC 39. No obstante, los tipos de transacciones ideales para la contabilidad de cobertura ahora son mucho más flexibles, en especial, al ampliar los tipos de instrumentos que se clasifican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de elementos no financieros ideales para la contabilidad de cobertura. Además, se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de "relación económica". Ya no se requiere de una evaluación retrospectiva para medir la efectividad de la cobertura. Se han añadido muchos más requerimientos de revelación sobre las actividades de gestión de riesgo de la entidad.

El trabajo sobre la macro cobertura, realizado por el IASB, aún se encuentra en fase preliminar (se redactó un documento de discusión en abril de 2014 para reunir las opiniones preliminares y las directrices de los participantes con un período de comentario que finaliza el 17 de octubre de 2014).

La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018, y se permite su aplicación anticipada.

NIIF 15 - Ingresos de contratos con clientes

En mayo de 2014 se emitió la NIIF 15, la cual establece un único modelo integral para el uso de las entidades en la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con clientes. Cuando se haga efectiva, la NIIF 15 sustituirá las guías actuales de reconocimiento de ingresos, incluyendo a la NIC 18 - Ingresos, la NIC 11 - Contratos de Construcción, y las interpretaciones correspondientes.

El principio básico de la NIIF 15 es que una entidad debe reconocer los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la consideración que la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Específicamente, la norma introduce un enfoque de 5 pasos para el reconocimiento de ingresos:

- Paso 1: Identificar el (los) contrato(s) con un cliente.
- Paso 2: Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato.
- Paso 3: Determine el precio de la transacción.
- Paso 4: Asignar el precio de la transacción a las obligaciones de desempeño en el contrato.
- Paso 5: Reconocer los ingresos cuando (o a medida que) la entidad satisface una obligación de desempeño.

Bajo la NIIF 15, una entidad reconoce los ingresos cuando (o a medida que) una obligación de desempeño es satisfecha, es decir, cuando el control de los bienes o servicios sobre los que se basa la obligación de desempeño particular se transfiere al cliente. La NIIF 15 incluye guías para hacer frente a situaciones específicas. Además, extensas revelaciones son requeridas por la NIIF 15.

La NIIF 15 es efectiva para periodos anuales que empiecen en o después del 1 de enero de 2017, y se permite su aplicación anticipada.

3. Políticas de contabilidad más significativas

3.1 Base de presentación

Los estados financieros del Fondo han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's).

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

3.2 Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros están expresados en balboas, la moneda del país 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 marzo de 2015 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 Activos financieros

Todos los activos financieros del Fondo están clasificados como Inversiones Disponibles para la Venta. La clasificación de los activos depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinada al momento de su reconocimiento inicial.

Las compras y ventas regulares de activos financieros son reconocidas en la fecha de transacción en la que el Fondo se compromete a comprar o vender el activo.

Los activos financieros son revaluados diariamente a valor de mercado, y a valor razonable para aquellos valores que no son transados diariamente, y sus apreciaciones o depreciaciones son cargados a la respectiva cuenta del patrimonio del Fondo. El Fondo capitaliza los costos de transacción dentro del costo de adquisición de todos sus activos financieros.

El valor razonable de una inversión en valores es generalmente determinado con base al precio de mercado cotizado a la fecha del estado de situación financiera. 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.

Los activos financieros mantenidos por el Fondo al 31 de marzo de 2015 eran los siguientes:

Inversiones disponibles para la venta

Consisten en valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período de tiempo indefinido, que pueden ser vendidos en respuesta con las necesidades de liquidez o cambios en las tasas de interés, o precios de instrumentos de capital.

Los activos financieros son reconocidos en la fecha de la transacción en la que el Fondo se compromete a comprar o vender una inversión "trade date"; fecha desde la cual asume el riesgo de la inversión. La fecha de cancelación es la fecha en que liquida la operación.

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.

El ingreso por interés es reconocido en el estado de ganancias o pérdidas usando el método de tasa de interés efectivo.

Los dividendos sobre los instrumentos de capital disponibles para la venta son reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas cuando el derecho del Fondo de recibir el pago está establecido.

La ganancia o pérdida que surgen de los cambios en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta son reconocidas directamente en otro resultado integral, 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 estado de otro resultado integral, es reconocida en el estado de ganancia o pérdida.

Baja de activo financiero

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.

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 otros resultados integrales, 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 estado de otros resultados integrales, es reconocida en el estado de ganancias o pérdidas.

Estimación del valor razonable

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición, independientemente de si ese precio sea directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración.

Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, el Fondo tiene en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado tomarían esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. La medición del valor razonable y para propósitos de revelación en estos estados financieros están determinados sobre esta base, excepto por las transacciones de pagos basados en acciones que están dentro del alcance de la NIIF, transacciones de arrendamientos que están en el alcance de la NIC 17, y las mediciones que tienen algunas similitudes al valor razonable pero no son considerados como tales, tal como el valor neto de realización en la NIC 2 o medición del valor en uso de la NIC 36.

En adición, para efectos de información financiera, el valor razonable está clasificado en Nivel 1, 2 y 3 basado en el grado en que sean observadas los datos de entrada a las mediciones del valor razonable y la importancia de los datos para la medición del valor razonable en su totalidad, que se describen como sigue:

- Nivel 1 los datos de entrada son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a lo que la entidad puede acceder en la fecha de medición;
- Nivel 2 los datos de entrada son distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente; y
- Nivel 3 los datos de entrada no son observables para el activo o pasivo.

Los activos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable y para los valores que no están al valor razonable con cambios en patrimonio, se incluye los costos que son directamente atribuibles a su adquisición o emisión.

El valor razonable de una inversión en valores es generalmente determinado con base al precio de mercado cotizado a la fecha del estado de situación financiera. 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.

Transferencia entre niveles de jerarquía del valor razonable

El Fondo revisa periódicamente la clasificación de las inversiones disponibles para la venta y evalúa si existe algún cambio en los niveles de jerarquía con el fin de mantenerlas actualizadas.

3.4 Deterioro de activos financieros

Activos clasificados como 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. 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 se reconoce en el estado de ganancias o pérdidas.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en el estado de ganancias o pérdidas sobre instrumentos de capital, no son reversadas a través del estado de ganancias o pérdidas 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 es reversada a través del estado de ganancias o pérdidas.

3.5 Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, es decir, de presentación en el estado de situación financiera por su importe neto, sólo cuando las entidades dependientes tienen tanto el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos, como la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

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.

3.7 Aumento/disminución en activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones redimibles

Las ganancias no distribuidas son incluidas en los activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones redimibles, los movimientos en los activos netos son reconocidos en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral.

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. El fondo coloca los aportes de los inversionistas en, activos de alta calidad con el objetivo de maximizar el retorno de la inversión; sin descuidar mantener liquidez suficiente para hacerle frente a los retiros de los inversionistas.

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 con las obligaciones contractuales.

El Fondo mitiga su exposición al riesgo de crédito a través de una política de inversión que limita a un monto prudente la adjudicación de recursos a un solo emisor basado en las calificaciones de riesgo. Como parte del seguimiento que se le hacen a las exposiciones del Fondo, la administración realiza revisiones de crédito semestrales las cuales son discutidas en el comité de inversiones. Estos análisis son elaborados internamente u obtenidos de fuentes independientes. Adicionalmente las políticas del Fondo también tienen límites de exposición a las diferentes industrias.

	31 de marzo 2015 (No auditado)		31 de diciembre 2014 (Auditado)	
Calificación de inversiones				
Calificación Internacional				
AAA	10,000	0%	10,000	0%
BBB+, BBB, BBB-	25,085,130	20%	31,807,645	25%
BB+, BB, BB-	60,912,072	49%	62,420,535	47%
B+, B, B-	1,499,500	1%	1,118,728	1%
Calificación Local				
AA+, AA, AA-	12,251,316	10%	12,550,554	10%
A+, A, A-	6,015,735	5%	5,022,610	4%
BBB+, BBB, BBB-	2,100,000	2%	1,100,000	1%
Sin calificación	16,465,995	13%	15,364,298	12%
Total	124,339,748	100%	129,394,370	100%

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 fluctúe 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 y las tasas de cambio de moneda.

El Fondo establece políticas de parámetros de exposición a los diferentes factores de riesgo de mercado. Las políticas y límites son aprobados por el Comité de Inversiones y ratificados por la Junta Directiva. La administración es responsable de velar por el cumplimiento de estas políticas y recomendar mejoras según sean requeridas.

La administración utiliza metodologías robustas para la medición y monitoreo del riesgo de tasa, el principal factor de riesgo de mercado que afronta el Fondo, y sobre el cual se realizan distintos escenarios de estrés contemplando los efectos de movimientos en las tasas libres de riesgo y primas de crédito sobre el portafolio. Adicionalmente el fondo 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. Actualmente la exposición máxima en un emisor es de un 5%.

La información en el siguiente cuadro muestra la evaluación de la composición de los activos del Fondo según su sector:

Sector	31 de marzo 2015 (No auditado)		31 de diciembre 2014 (Auditado)	
Financieros	45,534,736	36%	49,715,090	38%
Consumo, no cíclico	23,904,304	19%	23,726,372	18%
Servicios básicos	14,674,160	12%	14,308,870	11%
Consumo, cíclico	13,567,739	11%	12,858,555	10%
Industrias	10,080,439	8%	10,048,009	8%
Energía	8,256,341	7%	8,605,673	7%
Telecomunicaciones	6,257,925	5%	6,232,425	5%
Materia prima	2,064,104	2%	3,899,376	3%
Total	124,339,748	100%	129,394,370	100%

4.4 Riesgo de tasa de interés

Es el riesgo asociado con una disminución del valor presente de los flujos futuros de efectivo y el valor de un instrumento financiero debido a variaciones en las tasas de interés del mercado. El Fondo está expuesto a los riesgos de fluctuación de la tasa de interés del mercado.

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

31 de marzo de 2015 (No auditado)	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	1,051,425	-	4,500,000	-	-	5,551,425
Inversiones disponibles para la venta	10,000	9,591,662	12,464,959	27,471,254	74,801,873	124,339,748
	1,061,425	9,591,662	16,964,959	27,471,254	74,801,873	129,891,173

31 de diciembre de 2014 (Auditado)	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	4,711,254	1,000,000	2,500,000	-	-	8,211,254
Inversiones disponibles para la venta	10,000	5,735,000	15,821,689	27,208,285	80,619,396	129,394,370
	4,721,254	6,735,000	18,321,689	27,208,285	80,619,396	137,605,624

4.5 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Fondo no pueda generar suficientes recursos en efectivo para liquidar sus obligaciones en su totalidad a su vencimiento o sólo pueden hacerlo en condiciones que sean materialmente desventajosa.

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:

31 de marzo de 2015 (No auditado)	A la vista	Hasta 3 meses	3 meses a 1 año	1 año a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
Activos							
Depósitos en bancos	-	-	4,500,000	-	-	1,051,425	5,551,425
Inversiones disponibles para la venta	10,000	9,591,662	12,464,959	27,471,254	74,801,873	-	124,339,748
	10,000	9,591,662	16,964,959	27,471,254	74,801,873	1,051,425	129,891,173

31 de diciembre de 2014 (Auditado)	A la vista	Hasta 3 meses	3 meses a 1 año	1 año a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
Activos							
Depósitos en bancos	-	1,000,000	2,500,000	-	-	4,711,254	8,211,254
Inversiones disponibles para la venta	10,000	5,735,000	15,821,689	27,208,285	80,619,396	-	129,394,370
	10,000	6,735,000	18,321,689	27,208,285	80,619,396	4,711,254	137,605,624

4.6 Valor razonable de los activos y pasivos financieros

Esta nota proporciona información acerca de cómo el Fondo determina los valores razonables de los distintos activos y pasivos financieros.

4.6.1 Valor razonable de los activos y pasivos financieros del fondo que se miden valor razonable sobre una base recurrente

Algunos de los activos y pasivos financieros del Fondo se valúan a su valor razonable al cierre de cada ejercicio. La siguiente tabla proporciona información sobre cómo se determinan los valores razonables de los activos financieros y pasivos financieros (en particular, la técnica de valuación (s) y los datos de entrada utilizados).

Activos financieros / pasivos financieros	Valor razonable 31 de marzo 2015 (No auditado)	Valor razonable 31 de diciembre 2014 (Auditado)	Jerarquía del valor razonable	Técnica (s) de valuación y datos de entrada principales	Dato (s) de entrada no observables significativos	Relación de los datos de entrada no observables a el valor razonable
Fondos institucionales de liquidez diaria calificados AAA	10,000	10,000	1	Precios de mercado	Precios de mercado observables en mercados activos	N/A
Inversiones disponibles para la venta – bonos internacionales	75,437,295	79,442,907	1	Precios de mercado	Precios de mercado observables en mercados activos	N/A
Inversiones disponibles para la venta – bonos internacionales	3,905,612	4,551,837	2	Flujos descontados	Tasas de referencias de mercados, volúmenes, precios observables no mayores a 90 días	N/A
Inversiones disponibles para la venta – bonos locales	22,959,423	25,162,916	2	Flujos descontados	Tasas de referencias de mercados, volúmenes, precios observables no mayores a 90 días	N/A
VCN Locales	19,129,796	18,903,164	2	Flujos descontados	Tasas de referencias de mercados, volúmenes, precios observables no mayores a 90 días	N/A
Inversiones disponibles para la venta – bonos locales	2,897,622	1,323,546	3	Flujos descontados	Primas de liquidez y tasas de referencia de mercado	
Total	124,339,748	129,394,370				

4.6.2 Valor razonable de los activos y pasivos financieros del fondo que no se miden a valor razonable en el estado de situación financiera (pero se requiere revelaciones del valor razonable)

A continuación un resumen del valor en libros y del valor razonable estimado de activos y pasivos financieros significativos no medidos al valor razonable:

31 de marzo de 2015 (No auditado)	Nivel 3	Total valor razonable	Total valor en libros
Activos			
Depósitos en bancos:			
A la vista en bancos locales	560,199	565,803	560,199
A la vista en bancos extranjeros	491,226	496,140	491,226
A la plazo en bancos locales	4,500,000	4,545,014	4,500,000
Total de activos financieros	5,551,425	5,606,956	5,551,425

31 de diciembre de 2014 (Auditado)	Nivel 3	Total valor razonable	Total valor en libros
Activos			
Depósitos en bancos:			
A la vista en bancos locales	3,559,165	3,594,767	3,559,165
A la vista en bancos extranjeros	1,152,089	1,163,613	1,152,089
A la plazo en bancos locales	3,500,000	3,535,011	3,500,000
Total de activos financieros	8,211,254	8,293,391	8,211,254

El valor en libros de los depósitos en bancos se aproxima a su valor razonable por su liquidez y vencimiento a corto plazo. El valor razonable de los depósitos fue calculado en base a la metodología de flujo descontado a una tasa de 1.0003% (2014: 1.0003%). La Administración considera que el valor en libro de los activos y pasivos financieros reconocidos en el estado de situación financiera se aproxima a su valor razonable.

4.7 Estimaciones de contabilidad y juicios críticos

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.

5. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	31 de marzo 2015 (No auditado)	31 de diciembre 2014 (Auditado)
Activos		
Depósitos en bancos	1,051,425	4,711,254
Pasivos		
Honorarios por pagar	3,554	3,793

Al 31 de marzo de 2015, los depósitos a la vista devengaban una tasa de interés anual entre 0.01% y 0.02% (2014: 0.01% y 0.02%).

	31 de marzo	
	2015	2014
	(No auditado)	
Ingresos		
Intereses ganados sobre depósitos en bancos	-	174
Gastos		
Honorarios administrativos	252,399	201,020
Honorarios de custodia de valores	84,133	67,007
Otros gastos	4,011	139

El Fondo es administrado por MMG Asset Management Corp. (la "Administradora" o el "Administrador de Inversiones"), bajo los términos de contrato de administración celebrado el 18 de abril de 2008. La Administradora recibirá una compensación por los servicios de administración prestados de 0.75% anual del valor neto de los activos. El total de los honorarios administrativos del período fue de B/.252,399 (2014: B/.201,020).

Los servicios de custodia son brindados por MMG Bank Corp. el cual recibirá una compensación por los servicios prestados de 0.25% anual sobre el valor neto de los activos del Fondo. El total de los honorarios de custodia del período fue de B/.84,133 (2014: B/.67,007).

6. Depósitos en bancos

Los depósitos en bancos se detallan a continuación:

	31 de marzo 2015 (No auditado)	31 de diciembre 2014 (Auditado)
A la vista en bancos locales	560,199	3,559,165
A la vista en bancos extranjeros	491,226	1,152,089
A plazo en bancos locales	4,500,000	3,500,000
	5,551,425	8,211,254
Menos:		
Depósitos a plazo en banco local	(4,500,000)	(3,500,000)
Total de depósitos en bancos	1,051,425	4,711,254

Al 31 de marzo de 2015, los depósitos a plazo devengaban una tasa de interés anual entre 3.75% y 4% (2014: 1% y 4% anual).

7. Inversiones disponibles para la venta

Al 31 de marzo de 2015, las inversiones disponibles para la venta están constituidas por el siguiente tipo de inversiones:

	31 de marzo 2015 (No auditado)	31 de diciembre 2014 (Auditado)
Al valor razonable:		
Valores que cotizan en bolsa de valores		
Fondos institucionales de liquidez diaria calificados AAA	10,000	10,000
Inversiones disponibles para la venta – bonos internacionales	79,342,907	83,994,744
Inversiones disponibles para la venta – bonos locales	25,857,045	26,486,462
VCN Locales	19,129,796	18,903,164
Total	124,339,748	129,394,370

Los valores incluidos en inversiones disponibles para la venta devengan tasas de interés anual entre un mínimo de 0.01% y un máximo de 9.875%. (2014: 0.01% y 9.875%).

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 B/.30.00 cada una y 50,000,000 acciones comunes Clase "B" con derecho a voto limitado, con derecho a dividendos y con un valor nominal de B/.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 31 de marzo de 2015, el capital en acciones emitido y pagado está compuesto por 1,000 acciones comunes Clase "A" con un valor nominal de B/.30 cada una (31 de diciembre de 2014: 1,000 acciones) y 12,071,067 acciones comunes Clase "B" (31 de diciembre de 2014: 12,773,532 acciones) con un valor nominal de B/.0.01.

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 SMV, 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 dé 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. Dividendos

El "Fondo" tiene como política el pago mensual de dividendos a los inversionistas producto de los intereses que generan los depósitos y las inversiones disponibles para la venta que son mantenidas a valor razonable; debido a esto puede darse la situación en que el Fondo refleje en el estado de cambios en activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones redimibles una posición negativa derivada de las fluctuaciones de las inversiones disponibles para la venta en el mercado de valores.

10. Cálculo del valor neto de los activos (VNA)

El valor neto de los activos (VNA) será el cociente que resulte al dividir los activos atribuibles a los tenedores de las acciones Clase "A" y 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 obligado 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 diaria, y será publicado al día hábil 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 SMV y al público inversionista en general, mediante prensa, redes electrónicas de divulgación de información financiera, u otros medios autorizados por la SMV. Este reporte se hará al siguiente día hábil de la fecha de cálculo del VNA e incluirá además información sobre el número de acciones en circulación.

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 período terminado el 31 de marzo de 2015, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

De acuerdo a la legislación fiscal panameña vigente, el Fondo está exento 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 locales, los intereses ganados sobre valores del Estado Panameño e inversiones en títulos-valores emitidos a través de la SMV.

Durante el año el Fondo no generó renta gravable, las ganancias fueron provenientes de fuente extranjera, intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, los intereses ganados sobre valores del Estado Panameño e inversiones en títulos-valores emitidos a través de la SMV que están exentos del pago de impuesto sobre la renta,

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 de 30% se mantiene en 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.

* * * * * *