

MMG Fixed Income Fund, S.A.

Informe y Estados Financieros 31 de diciembre de 2024

"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.

Índice para los Estados Financieros 31 de diciembre de 2024

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 5
Estados Financieros:	
Estado de Situación Financiera	6
Estado de Ganancia o Pérdida	7
Estado de Cambios en Activos Netos Atribuibles a los Tenedores de las Acciones	8
Estado de Flujos de Efectivo	9
Notas a los Estados Financieros	10 - 45



Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas y Junta Directiva de
MMG Fixed Income Fund, S.A.

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de MMG Fixed Income Fund, S.A. (el “Fondo”) al 31 de diciembre de 2024, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF.

Lo que hemos auditado

Los estados financieros del Fondo comprenden:

- el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2024;
- el estado de ganancia o pérdida por el año terminado en esa fecha;
- el estado de cambios en activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones por el año terminado en esa fecha;
- el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- las notas a los estados financieros, que incluyen políticas contables materiales y otra información explicativa.

Base para la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Independencia

Somos independientes del Fondo de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y con los requerimientos del código de ética profesional para los contadores públicos autorizados que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá. Hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y los requerimientos de ética de la República de Panamá.



A los Accionistas y Junta Directiva de
MMG Fixed Income Fund, S.A.
Página 2

Asuntos claves de la auditoría

Los asuntos claves de auditoría son aquellos que, a nuestro juicio profesional, fueron los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros del año actual. Estos asuntos fueron abordados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros tomados en su conjunto y para formarnos nuestra opinión de auditoría al respecto, y no emitimos una opinión separada sobre los mismos.

Asuntos claves de la auditoría

Valuación de inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida

Al 31 de diciembre de 2024, las inversiones medidas a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida del Fondo ascendían a B/.130,030,925 lo que representa el 95% de los activos totales. De estas inversiones medidas a valor razonable, B/.16,978,028 están clasificadas como valor razonable de Nivel 2, medidas utilizando técnicas de valuación cuyos datos son observables y B/.5,253,704 están clasificadas como valor razonable de Nivel 3, medidas utilizando técnicas de valuación con datos de entrada no observables.

Hemos considerado la valuación de estas inversiones como un asunto clave de auditoría debido al saldo material de las inversiones medidas a valor razonable y que se requiere aplicar juicios y supuestos significativos por parte de la Administración, incluyendo la selección y determinación de datos de entrada no observables, al valuar las inversiones en el Nivel 3.

Véase las Notas 5 y 9 de los estados financieros para los detalles de las inversiones medidas a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida y la información sobre la clasificación de las inversiones en los Niveles 2 y 3.

Forma en la cual nuestra auditoría abordó el asunto

Nuestros procedimientos de auditoría, fueron como sigue:

- Entendimos y evaluamos el proceso seguido por la Administración para determinar el valor razonable de las inversiones.
- Evaluamos el grado de incertidumbre de la estimación del valor razonable, la complejidad de las técnicas y modelos de valoración, la subjetividad de los juicios y supuestos utilizados por la Administración.
- Para los valores de inversión clasificados en Nivel 2, se comparó el precio utilizado por la Administración con precios de transacciones ordenadas recientes obtenidas de manera independiente.
- Efectuamos, en conjunto con los especialistas de instrumentos financieros, un recálculo independiente del precio de los valores de las inversiones y lo comparamos con el precio utilizado por la Administración para el registro del valor razonable de las inversiones.
- Obtuvimos curvas, precios, ratings y tasas libres de riesgo directamente de fuentes observables y de manera independiente para los datos de entrada utilizados en nuestro recálculo de los valores de las inversiones de Nivel 2.
- Para los datos de entrada no observables utilizados para las inversiones de Nivel 2 y 3, comparamos los datos utilizados por la Administración con sus documentos fuente y realizamos un análisis de sensibilidad en las entradas no observables.
- Verificamos la clasificación del nivel de jerarquía de valor razonable de las inversiones medidas a valor razonable y las revelaciones realizadas de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF.



A los Accionistas y Junta Directiva de
MMG Fixed Income Fund, S.A.
Página 3

Otra información

La Gerencia es responsable de la otra información. La otra información se refiere a la “Memoria Anual” (pero que no incluye los estados financieros consolidados ni nuestro correspondiente informe de auditoría sobre los mismos). Se espera que la “Memoria Anual” esté disponible para nosotros después de la fecha de nuestra opinión de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no abarca la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad al respecto. En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada anteriormente y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o pareciera ser que existe un error material.

Cuando leamos la “Memoria Anual”, si concluimos que existe un error material en el mismo, estamos obligados a comunicar el asunto a los encargados del gobierno del Fondo.

Responsabilidades de la gerencia y de los responsables del gobierno del Fondo en relación con los estados financieros

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF, y del control interno que la gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la gerencia es responsable de evaluar la capacidad del Fondo de continuar como negocio en marcha revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, a menos que la gerencia tenga la intención de liquidar el Fondo de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno del Fondo son responsables de la supervisión del proceso de reportes de información financiera del Fondo.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, podría razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.



A los Accionistas y Junta Directiva de
MMG Fixed Income Fund, S.A.
Página 4

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado de aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o anulación del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la gerencia.
- Concluimos sobre el uso apropiado por la gerencia de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondiente en los estados financieros, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que el Fondo deje de continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno del Fondo en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y la oportunidad de la auditoría, así como los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno del Fondo una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y hemos comunicado todas las relaciones y demás asuntos que puedan razonablemente afectar a nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las acciones tomadas para eliminar las amenazas o salvaguardas aplicadas.



A los Accionistas y Junta Directiva de
MMG Fixed Income Fund, S.A.
Página 10

De los asuntos comunicados a los responsables del gobierno del Fondo, determinamos aquellos asuntos que eran de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del año actual y que, por lo tanto, son los asuntos clave de auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría a menos que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban la divulgación pública del asunto, o cuando, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no debería ser comunicado en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de dicha comunicación.

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento con la Ley 280 del 30 de diciembre de 2021, que regula la profesión del contador público autorizado en la República de Panamá, declaramos lo siguiente:

- Que la dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en territorio panameño para aquellas actividades u operaciones de negocios que se perfeccionen, consuman o surtan sus efectos dentro de la República de Panamá.
- La socia de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Diana Mosquera, con número de idoneidad del contador público autorizado No.5160.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Diana Mosquera, Socia y Luis Beltrán, Gerente Senior.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Diana Mosquera", written over the date and location.

31 de marzo de 2025
Panamá, República de Panamá

A second handwritten signature in black ink, appearing to be a stylized "DM", written below the first signature.

Diana Mosquera
CPA 5160

MMG Fixed Income Fund, S.A.

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

	Notas	2024	2023
Activos			
Depósitos en bancos	7, 8	4,860,039	5,992,257
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	7, 9	130,030,925	120,224,045
Otros activos	10	2,118,995	-
Total de activos		137,009,959	126,216,302
Pasivos			
Cuentas por pagar	7, 11	586,107	566,086
Otros pasivos	12	17,550	-
Total de pasivos		603,657	566,086
Activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones	13, 15	136,406,302	125,650,216
Activos netos por acción común basados en:			
Acciones comunes Clase "A" en circulación 1,000 (2023: 1,000)	13, 15	30.00	30.00
Acciones comunes Clase "B" en circulación 12,855,555 (2023: 12,919,545)	13, 15	8.8986	8.6973
Acciones comunes Clase "C" en circulación 2,091,286 (2023: 1,366,784)	13, 15	10.5099	9.6982

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

MMG Fixed Income Fund, S.A.

Estado de Ganancia o Pérdida Por el año terminado al 31 de diciembre de 2024 (En balboas)

	Notas	2024	2023
Ingresos operativos			
Ingresos por intereses	16	8,442,423	8,290,858
Pérdida neta realizada en inversiones			
a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida		(165,617)	(287,953)
Ganancia neta no realizada en inversiones			
a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida		2,326,030	910,023
Dividendos ganados		1,021,476	775,547
Total de ingresos operativos		11,624,312	9,688,475
Gastos operativos			
Honorarios administrativos	7	1,286,249	1,313,865
Honorarios profesionales	19	15,450	-
Impuestos		92,398	92,323
Reserva para pérdidas crediticias esperadas		-	35,712
Otros gastos	7, 17	17,602	34,256
Total de gastos operativos		1,411,699	1,476,156
Aumento en activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones		10,212,613	8,212,319

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 Por el año terminado al 31 de diciembre de 2024

(En balboas)

	Notas	2024	2023
Activos netos atribuibles a tenedores de las acciones al 1 de enero		125,650,216	134,004,646
Aumentos procedentes de emisión de acciones clase B y C		19,974,132	5,971,138
Recompra de acciones clase B y C	13	<u>(12,918,645)</u>	<u>(16,209,646)</u>
Aumento (disminución) neta producto de transacciones de acciones clase B y C		7,055,487	(10,238,508)
Aumento en activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones		10,212,613	8,212,319
Dividendos declarados	13	<u>(6,512,014)</u>	<u>(6,328,241)</u>
Activos netos atribuibles a tenedores de las acciones al 31 de diciembre		<u><u>136,406,302</u></u>	<u><u>125,650,216</u></u>

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 año terminado al 31 de diciembre de 2024

(En balboas)

	Notas	2024	2023
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Aumento en activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones participativas		10,212,613	8,212,319
Ajustes por:			
Ingresos por intereses	16	(8,442,423)	(8,290,858)
Reserva para pérdidas crediticias esperadas		-	35,712
Pérdida neta realizada en inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida	9	165,617	287,953
Ganancia neta no realizada en inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida	9	(2,326,030)	(910,023)
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
Disminución en depósitos a plazo mayores a 90 días		2,100,000	1,800,000
Aumento (disminución) en inversiones a valor razonable con cambios en ganancia y pérdida		(7,966,435)	6,029,391
Aumento en otros activos		(2,118,995)	-
Aumento en cuentas por pagar		(555,908)	(536,959)
Aumento en otros pasivos		17,550	-
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las operaciones		(8,914,011)	6,627,535
Intereses recibidos		8,764,191	8,546,265
		<u>(149,820)</u>	<u>15,173,800</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Capital pagado - acciones comunes Clase "B"	13	12,683	5,353
Capital adicional pagado - acciones comunes Clase "B"	13	10,766,953	4,565,214
Recompra acciones comunes Clase "B"	13	(11,320,190)	(10,641,524)
Capital pagado - acciones comunes Clase "C"	13	8,836	1,526
Capital adicional pagado - acciones comunes Clase "C"	13	9,185,661	1,399,046
Recompra acciones comunes Clase "C"	13	(1,598,455)	(5,568,122)
Dividendos pagados	14	(5,936,085)	(5,788,206)
		<u>1,119,403</u>	<u>(16,026,713)</u>
Aumento (disminución) neta en depósitos en bancos		969,583	(852,913)
Depósitos en bancos al inicio del año	8	803,456	1,656,369
Depósitos en bancos al final del año	8	<u>1,773,039</u>	<u>803,456</u>

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

MMG Fixed Income Fund, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

1. Información General

MMG Fixed Income Fund, S.A. (el “Fondo”), anteriormente Multistrategy Fixed Income Fund, S.A., es una sociedad constituida de acuerdo con 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 la Ley No. 67 del 1 de septiembre de 2011 y el Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999. El Fondo comenzó a negociar sus acciones en la Bolsa Latinoamericana de Valores (antes Bolsa de Valores de Panamá) el 5 de septiembre de 2008.

Mediante Resolución SMV-561-2021 del 29 de diciembre de 2021 se autoriza modificar el Pacto Social y el Prospecto Informativo del Fondo para la emisión de Acciones Clase C. Las Acciones Clase B y las Acciones Clase C se denominan en conjunto "Acciones Participativas".

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 la Ley.

Mediante informe de calificación de riesgo al 15 de agosto de 2024 la evaluadora Moody's Local PA Calificador de Riesgo S.A. otorgó a el Fondo la calificación local de Afi.pa para las Acciones Participativas Clase B y la calificación local de A-fi.pa para las Acciones Participativas Clase C.

La Administradora del Fondo es MMG Asset Management Corp. (“La Administradora” o “El Administrador de Inversiones”), es una sociedad anónima constituida de acuerdo con 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 22.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

2. Adopción de las Normas de Contabilidad NIIF durante el Año Actual

Pronunciamientos Contables Nuevos y Revisados en el 2024

A continuación, se detallan las nuevas normas adoptadas por el Fondo:

Pasivo por Arrendamiento en una Venta con Arrendamiento Posterior (NIIF 16)

En septiembre de 2022, la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad - IASB por sus siglas en inglés, (International Accounting Standards Boards) finalizó las modificaciones de alcance limitado a los requisitos para la venta con arrendamiento posterior (retroarrendamiento), las cuales explican cómo una entidad debe representar una venta y un arrendamiento posterior a la fecha de la transacción.

La NIIF 16 incluye los requisitos sobre cómo se debe contabilizar una venta con arrendamiento posterior a la fecha en que se lleva a cabo la transacción, pero, no se había definido cómo medir la transacción posterior a esa fecha.

Las enmiendas especifican que, en la medición de los pasivos subsecuentes a la venta y al arrendamiento posterior, el vendedor-arrendatario determina “el pago del alquiler” y “pagos de arrendamiento revisados” de una forma en la que el vendedor-arrendatario no tenga que reconocer ninguna cantidad de la pérdida o ganancia relacionada al derecho de uso que retiene. Esto podría, particularmente, impactar las transacciones de la venta y el arrendamiento posterior en donde los pagos del alquiler incluyan pagos variables que no dependan de un índice o una tasa.

Esta modificación se suma a los requisitos establecidos en la NIIF 16, para la aplicación consistente de la norma, no cambiarán la contabilización de los arrendamientos que no sean los que surjan en una transacción de venta con arrendamiento posterior.

El Fondo no presentó impactos importantes como resultado de la implementación de las modificaciones a esta norma.

Acuerdo por Financiación de Proveedores (NIC 7 y NIIF 7)

La IASB ha emitido requisitos de divulgación sobre acuerdos de financiamiento de proveedores, después de que una decisión de la agenda del Comité de Interpretaciones (Interpretations Committee) resaltara que la información requerida por el Estado Separado de Flujos de Efectivo de la NIC 7 y las Divulgaciones de los Instrumentos Financieros de la NIIF 7 no cubren las necesidades de información que tiene el usuario. Esta enmienda es para los periodos anuales que inician el 1 de enero de 2024.

El objetivo de las nuevas divulgaciones es proveer información sobre los acuerdos de financiamiento de proveedores que permita a los inversionistas evaluar los efectos de los pasivos de una entidad, el flujo de efectivo y la exposición al riesgo de liquidez.

MMG Fixed Income Fund, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

Las nuevas divulgaciones incluyen información sobre lo siguiente:

- Los términos y condiciones de los acuerdos,
- El valor contable y las partidas asociadas presentadas en el estado separado de situación financiera de los pasivos sujeto a acuerdos de financiamiento de proveedores.
- El valor contable de los pasivos de los proveedores de los cuales ya se han recibido pagos.
- El rango de fechas de vencimiento de pago para los pasivos que son parte de los acuerdos y de las cuentas por pagar comerciales comparables que no son parte de estos acuerdos.

La IASB ha provisto un alivio transaccional al no requerir información comparativa en el primer año y tampoco requerir divulgaciones de saldos iniciales específicos. Además, las divulgaciones requeridas solo se aplican a períodos anuales durante el primero año de aplicación. Por lo tanto, lo más temprano que deberán proporcionar las nuevas divulgaciones es en informes financieros anuales que terminen el 31 de diciembre de 2024, a menos que una entidad tenga un año financiero de menos de 12 meses.

El Fondo no presentó impactos importantes como resultado de la implementación de las modificaciones a esta norma.

Enmiendas o Normas en Periodos Futuros

NIIF 9 Instrumentos financieros y NIIF 7 Instrumentos financieros: información a revelar – Clasificación y medición de los instrumentos financieros: en mayo de 2024, el Consejo modificó los requisitos de clasificación y medición de la NIIF 9. Estas modificaciones responden a los comentarios de la revisión post-implementación de la norma y clarifican los requisitos en áreas en las que las partes interesadas han planteado dudas, o en las que han surgido nuevos cuestionamientos desde que se publicó la NIIF 9. Vigencia: período que inicia a partir del 1 de enero de 2026.

NIIF 18 Presentación y e Información a Revelar en los Estados Financieros

La NIIF 18 se centra en las actualizaciones en la presentación del estado de ganancia. Los nuevos conceptos claves introducidos en la NIIF 18 se relacionan con:

- Clasificación de ingresos y gastos en tres nuevas categorías definidas para proporcionar una estructura consistente para el estado de ganancias o pérdidas: operación, inversión y financiamiento.
- Revelaciones requeridas en una sola nota para ciertas medidas de desempeño de pérdidas o ganancias que se informan fuera de los estados financieros de una entidad (medidas del rendimiento definidas por la Administración), y cómo éstas se calculan o bien una conciliación con el subtotal más directamente comparable presentado en los estados financieros.

MMG Fixed Income Fund, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

- Dos nuevos subtotales requeridos para mejorar el análisis: utilidad operativa y utilidad antes de financiamiento e impuesto sobre la renta.
- Principios mejorados sobre agregación y desagregación que se aplican a los estados financieros principales y a las notas en general.

La NIIF 18 sustituirá a la NIC 1. Muchos de los otros principios existentes en la NIC 1 se mantienen, con cambios mínimos. La NIIF 18 no afectará el reconocimiento o medición de partidas en los estados financieros, pero podría cambiar lo que una entidad reporta como su “utilidad o pérdida operativa”. La NIIF 18 se aplicará a los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2027 y a la información comparativa. Se permite la adopción anticipada.

El Fondo no tiene planes de adoptar anticipadamente esta norma. Actualmente, se encuentra evaluando su impacto en la presentación del estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral, cuyos efectos todavía no han sido determinados.

3. Políticas Contables Materiales

Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros del Fondo han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (Normas de Contabilidad NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

Base de Presentación

Los estados financieros del Fondo han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF. Las Normas de Contabilidad NIIF comprenden la siguiente literatura autorizada:

- Normas de Contabilidad NIIF
- Normas Internacionales de Contabilidad (NIC)
- Interpretaciones desarrolladas por el Comité de Interpretaciones de las NIIF (Interpretaciones CINIIF) o su organismo predecesor, el Comité Permanente de Interpretaciones.

Los estados financieros del Fondo han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por las inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida, los cuales se presentan a su valor razonable con cambios en ganancia o pérdida.

MMG Fixed Income Fund, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

El valor razonable es el precio 1) que se recibiría por vender un activo o 2) pagaría para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición, independientemente de si ese precio es 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 para propósitos de revelación en estos estados financieros está determinada sobre esta base.

Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par con el dólar (US\$), unidad monetaria de los Estados Unidos de América, y sus registros contables se encuentran en la misma moneda. El dólar (US\$) circula, y es de libre cambio y moneda funcional en la República de Panamá.

Instrumentos Financieros

Clasificación y Medición – Activos Financieros bajo la NIIF 9

Los activos financieros son clasificados a la fecha de negociación e inicialmente medidos al valor razonable, más o menos los costos incrementales relacionados a la transacción, excepto por los activos financieros contabilizados a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida.

La clasificación y medición de los activos financieros, refleja el modelo de negocios en el que los activos son gestionados y sus características de flujo de caja.

El modelo de Negocio incluye Tres Categorías de Clasificación para los Activos Financieros

Costo Amortizado (CA)

Un activo financiero es medido a costo amortizado si cumple con las siguientes condiciones:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para obtener flujos de caja contractuales.
- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de caja derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

Valor Razonable con Cambios en Otras Utilidades Integrales (VRCORI)

Un instrumento de deuda es medido a VRCORI solo si cumple con las siguientes condiciones y no ha sido designado como VRCR:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales y vender estos activos financieros; y

MMG Fixed Income Fund, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de caja derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

En el reconocimiento inicial de las inversiones en instrumentos de patrimonio, el Fondo puede elegir irrevocablemente registrar los cambios subsecuentes en valor razonable como parte de las otras utilidades integrales. Esta elección se hace individualmente para cada activo.

Valor Razonable con Cambios en ganancia o pérdida (VRCR)

Todos los otros activos financieros son medidos a su valor razonable con cambios en ganancia o pérdida.

Activos Financieros

Los activos financieros se clasifican básicamente en las siguientes categorías: depósitos en banco e inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida. La clasificación de los activos depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinada al momento de su reconocimiento inicial.

Evaluación del Modelo de Negocio

El Fondo realizó una evaluación a nivel de su portafolio y del área de negocios del objetivo del modelo de negocio que aplica a los instrumentos financieros de dichos portafolios con el fin de documentar cómo se gestionan los mismos. La información que fue considerada incluyó lo siguiente:

- Las políticas y los objetivos señalados para la cartera y la operación de esas políticas en la práctica que incluyen la estrategia de la gerencia para definir:
 - i. El cobro de ingresos por intereses contractuales.
 - ii. Mantener un perfil de rendimiento de interés definido.
 - iii. Mantener un rango de duración específico.
 - iv. Poder vender en cualquier momento por necesidades de liquidez o con el fin de optimizar el perfil de riesgo / retorno de un portafolio con base en las tasas de interés, los márgenes de riesgo, la duración actual y la meta definida.
- La forma en que se reporta a la alta gerencia del Fondo sobre el comportamiento del portafolio;
- Los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y la forma en que se administran dichos riesgos; y
- La frecuencia y el valor de las ventas, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras.

MMG Fixed Income Fund, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

Los activos financieros que son mantenidos para la venta y cuyo rendimiento es evaluado solamente con base en el cambio de su valor razonable son medidos a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida debido a que estos: 1) no son mantenidos para cobrar flujos de caja contractuales, ni 2) para obtener flujos de caja contractuales y vender estos activos financieros.

El Fondo determinó clasificar sus activos financieros a costo amortizado (CA), que incluye los depósitos en bancos, préstamos e inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida (VRCCR), que incluye valores para negociar en títulos de deuda y acciones.

Evaluación si los Flujos de Caja Contractuales son solamente Pagos de Principal e Intereses

Para el propósito de esta evaluación, “principal” se define como el valor razonable del activo financiero al momento de reconocimiento inicial. “Interés” se define como 1) la consideración del valor del dinero en el tiempo y 2) por el riesgo de crédito asociado al monto del principal vigente a un período de tiempo particular y por otros riesgos básicos de un acuerdo de préstamos y otros costos asociados y 3) al margen de rentabilidad.

Al evaluar si los flujos de caja contractuales son solamente pagos de principal e intereses, el Fondo se enfocó en los términos contractuales del instrumento.

Al hacer esta evaluación el Fondo considera:

- Eventos contingentes que podrían cambiar el monto y/o periodicidad de los flujos de caja.
- Condiciones de apalancamiento.
- Términos de pago anticipado y extensión.
- Términos que limitan al Fondo para obtener flujos de caja de activos específicos.
- Características que modifican las consideraciones para el valor del dinero en el tiempo.

Deterioro de activos financieros

La medición de la provisión para pérdidas crediticias esperadas para los activos financieros medidos a costo amortizado requiere el uso de modelos complejos y suposiciones significativas sobre las condiciones económicas futuras y el comportamiento crediticio. También se requiere varios juicios significativos al aplicar los requerimientos contables para medir las pérdidas esperadas, tales como:

- Determinar los criterios para un aumento significativo en el riesgo de crédito,
- Elección de modelos apropiados y suposiciones para la medición de la pérdida esperada,
- Establecer el número y las ponderaciones relativas de los escenarios futuros para cada tipo de producto/mercado y la pérdida esperada asociada y,
- Establecer grupos de activos financieros similares con el fin de medir la pérdida esperada.

MMG Fixed Income Fund, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

Con excepción de los activos financieros que son adquiridos deteriorados, las PCE está requerido sean medidas mediante una provisión por pérdida a una cantidad igual a:

- PCE a 12-meses - PCE durante el tiempo de vida que resulten de los eventos de incumplimiento en el instrumento financiero que sean posibles dentro de 12 meses después de la fecha de presentación de reporte, (referidas como Etapa 1); o
- PCE durante el tiempo de vida, i.e. PCE durante el tiempo de vida que resulten de todos los posibles eventos de incumplimiento durante la vida del instrumento financiero, (referidas como Etapa 2 y Etapa 3).

La provisión por pérdida por todas las PCE durante el tiempo de vida es requerida para un instrumento financiero si el riesgo de crédito en ese instrumento financiero se ha incrementado de manera importante desde el reconocimiento inicial. Para todos los otros instrumentos financieros, las PCE son medidas a una cantidad igual a las PCE de 12 meses.

Las PCE son un estimado ponderado de la probabilidad del valor presente de las pérdidas de crédito. Éstas son medidas como el valor presente de la diferencia entre los flujos de efectivo debidos al Fondo según el contrato y los flujos de efectivo que el Fondo espere recibir que surjan de la ponderación de múltiples escenarios económicos futuros, descontado a la tasa de interés efectiva.

El Fondo mide las PCE sobre una base individual, o sobre una base colectiva para los portafolios de préstamos que comparan similares características de riesgo económico. La medición de la provisión por pérdida se basa en el valor presente de los flujos de efectivo esperados del activo, usando la tasa de interés efectiva original del activo, independiente de si es medido sobre una base individual o una base colectiva.

Incremento Significativo en el Riesgo de Crédito

Se determinó si el riesgo de crédito de un activo financiero ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial considerando información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado, incluyendo información y análisis de carácter cuantitativo y cualitativo basados en la experiencia histórica y la evaluación experta de crédito incluyendo información con proyecciones a futuro.

El Fondo ha tomado como principales indicadores del incremento significativo en el riesgo de las variaciones y los días de morosidad, puntualidad de cobros y calificación de riesgo.

MMG Fixed Income Fund, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

Calificación de Riesgo de Crédito

El Fondo utiliza la calificación de riesgo de crédito más recientes emitidas por las calificadoras más reconocidas en el ámbito internacional y local. Adicionalmente, la Administradora emplea modelos fueron desarrollados y aplicados durante varios períodos para evaluar su razonabilidad.

Cada exposición es asignada un límite de exposición basado en la calificación de riesgo de crédito al momento de reconocimiento inicial basado en información disponible sobre el deudor. Las exposiciones estarán sujetas a seguimiento continuo, que puede resultar en el desplazamiento de una exposición a una calificación de riesgo de crédito distinta.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros, son inicialmente medidos al valor razonable, neto de los costos de la transacción y son subsecuentemente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, con gastos de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva, con gastos de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

Baja en cuentas de pasivos financieros

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

Reconocimiento de Ingresos

El ingreso por intereses es reconocido en el estado de ganancia o pérdida bajo el método de tasa de interés efectiva para todos los instrumentos financieros que generan intereses.

El método de tasa de interés efectiva es el método utilizado para calcular el costo amortizado de un activo financiero y de distribuir el ingreso por intereses sobre un período de tiempo.

La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta los flujos de efectivo estimados a través de la vida de un instrumento financiero, o cuando sea apropiado en un período más corto, a su valor neto en libros. Al calcular la tasa de interés efectiva, se estiman los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero. No obstante, no se consideran las pérdidas futuras por créditos.

El cálculo de la tasa de interés efectiva incluye los costos de transacción, los honorarios y comisiones pagadas o recibidas. Los costos de transacción incluyen costos incrementales que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo o un pasivo financiero.

Los ingresos por dividendos se reconocen en el estado de ganancia o pérdida cuando se establece el derecho del Fondo a recibir pagos, es probable que los beneficios económicos asociados con el dividendo fluyan al Fondo, y el monto del dividendo se puede medir de forma fiable.

MMG Fixed Income Fund, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

Depósitos en Bancos

Los depósitos en bancos incluyen los depósitos a la vista y depósitos a plazo en bancos locales.

Gastos

Todos los gastos son reconocidos en el estado de ganancia o pérdida sobre una base de devengado.

Activos Netos por Acción

El valor de los activos netos por acción es determinado dividiendo los activos netos entre el número de Acciones Participativas emitidas y en circulación.

Acciones y Activos Netos Atribuibles a los Tenedores de Acciones

El Fondo tiene tres clases de acciones en cuestión: Clase A, Clase B y Clase C. Las Acciones Participativas son las acciones Clase B y C. Todas son las clases más subordinadas de instrumentos financieros en el Fondo y se encuentran en el mismo rango en todos los aspectos materiales, que tienen los mismos términos y condiciones, a excepción de:

- Las acciones Clase A: no otorgan derecho a recibir dividendos. Sin embargo, tienen derechos políticos que incluyen el derecho a voto, a razón de un voto por acción; lo cual faculta a los titulares de tales acciones a elegir a los directores y dignatarios del Fondo y, en consecuencia, a mantener el control y administración del mismo.
- Las Acciones Participativas: otorgan derecho a voto limitado, únicamente en cuanto a la toma de decisiones relacionadas con los siguientes asuntos (i) Cambios de importancia en los objetivos o políticas de inversión; (ii) cambio de administrador de inversiones, de asesor de inversiones (si lo hubiere) o de custodio; (iii) creación de una nueva clase o serie de acciones; (iv) cambios de importancia en los límites de endeudamiento; (v) cambios de importancia en las políticas de dividendos; (vi) cambios de importancia en las políticas de redención o de recompra de las acciones; (vii) aumentos en las comisiones y cargos cobrados a los inversionistas; (viii) aumentos de importancia en las comisiones y cargos pagados por el Fondo a el Administrador de Inversiones y /o al asesor de inversiones, si lo hubiere, al Custodio o al oferente (si lo hubiere) u otras personas que presten servicios al Fondo; ix) ampliación del capital autorizado (x) liquidación y disolución del Fondo.
- En virtud de lo anterior, los titulares de acciones Clase B y Clase C no tienen injerencia alguna en la administración del Fondo, ni en la toma de decisiones relacionadas con las inversiones realizadas por ésta.

Las Acciones Participativas no otorgan el derecho de solicitar su redención ni el de suscripción preferente ya sea en caso de: (i) emisión de acciones por razón de aumentos de capital; o (ii) ventas de acciones mantenidas en cartera por el Fondo; o (iii) venta de acciones propiedad de accionistas.

MMG Fixed Income Fund, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

Las acciones se emiten con base en el valor neto de los activos por acción del Fondo, que se calcula dividiendo los activos netos, calculados de acuerdo con el prospecto, por el número de Acciones Participativas en cuestión. El prospecto del Fondo requiere que las inversiones se valoricen con el propósito de determinar el VNA de negociación por acción para suscripciones. A pesar de ser un Fondo cerrado, el Fondo puede recomprar acciones con base en el valor neto de los activos por acción, según lo definido en el prospecto.

Las Acciones Clase B otorgan derecho a recibir dividendos. El Fondo prevé la distribución mensual de dividendos a los titulares de Acciones Clase B. El Fondo no prevé la distribución de dividendos a los titulares de Acciones Clase C y, en vez, el Fondo declarará (pero no distribuirá) dividendos de manera mensual a favor de los tenedores de Acciones Clase C, cuyos dividendos declarados se acumularán y se reflejarán en un aumento en el VNA de las Acciones Clase C.

Los dividendos son pagados a más tardar el sexto día hábil del mes siguiente. Los dividendos por distribuir son determinados por la Junta Directiva del Fondo con base a la recomendación que para tal efecto le presente la Administradora.

Información por Segmentos

El Fondo reporta los segmentos conforme a la NIIF 8 – Segmento de operación. Los segmentos operativos son componentes de una entidad que: (a) desarrolla actividades de negocios de las que se pueden obtener ingresos de actividades ordinarias e incurrir en gastos; (b) cuyos resultados de operación son revisados de forma regular por la máxima autoridad en la operación de la toma de decisiones de la entidad, para decidir sobre recursos a ser asignados al segmento y evaluar su rendimiento; (c) en el que la información financiera está diferenciadora disponible.

El Fondo mantiene un segmento de información – Gestión de inversiones.

4. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

El Fondo está expuesto a una serie de riesgos debido a la naturaleza de sus actividades y se indican en su prospecto. Estos riesgos incluyen el riesgo de mercado (incluyendo el riesgo cambiario, riesgo en las tasas de interés y riesgo en los precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El objetivo de gestión de estos riesgos es la protección y mejora del valor para los accionistas.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

El Fondo también está expuesto a riesgos operativos, tales como el riesgo de custodia. Este es el riesgo de que se incurra una pérdida en valores en custodia como resultado de insolvencia, negligencia, mal uso de los activos, fraude del depositario o custodio de administración o por el mantenimiento inadecuado de los registros. A pesar de un marco legal apropiado establecido que reduce el riesgo de pérdida de valor de los títulos en poder del depositario o sub-custodio, en el caso que fracase, la capacidad del Fondo para transferir los valores podría verse afectada temporalmente.

Las políticas de gestión de riesgos del Fondo son aprobadas por la Junta Directiva y buscan minimizar los posibles efectos adversos de estos en el desempeño financiero. El sistema de gestión de riesgos es un proceso continuo de identificación, medición, monitoreo y control de riesgos.

Gestión del Riesgo

La Administración gestiona de forma permanente los riesgos inherentes del giro de negocios del Fondo, bajo un plan previamente consensuado y supervisado por la Junta Directiva durante sus respectivas sesiones ordinarias trimestrales, y de ameritarlo, en sesiones extraordinarias.

La Medición del Riesgo y Presentación de Informes

El Fondo utiliza diferentes métodos para medir y gestionar los diferentes tipos de riesgo a los que está expuesto; estos métodos se explican abajo.

Mitigación de Riesgos

El Fondo detalla en el prospecto su política de inversión y directrices que abarcan su estrategia de inversión global, su tolerancia al riesgo y su filosofía de gestión de riesgos en general.

Riesgo de Concentración Excesiva

El riesgo de concentración excesiva existe cuando: (i) las posiciones en instrumentos financieros están afectadas por los cambios en el mismo factor de riesgo o grupo de factores correlacionados; y (ii) la exposición podría, en caso de grandes pero posibles acontecimientos adversos, dan lugar a pérdidas significativas.

El riesgo de concentración en contraparte pueden surgir cuando una serie de instrumentos financieros o contratos están concentrados en la misma contraparte, o cuando un número de contrapartes se dedican a actividades similares o actividades en la misma región geográfica, o tienen características económicas similares que causarían que su capacidad para cumplir con sus obligaciones contractuales se viera afectada de manera similar por cambios en las condiciones económicas, políticas o de otro tipo.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

Con el fin de evitar el riesgo de concentración excesiva, las políticas de inversión del Fondo y los procedimientos de gestión de riesgo incluyen directrices específicas para garantizar el mantenimiento de una cartera diversificada. El Comité de Inversiones tiene el mandato dentro de los límites prescritos para reducir la exposición y para controlar las concentraciones excesivas cuando se presenten.

Riesgo de Crédito

El Fondo está expuesto al riesgo de crédito, que es el riesgo de que una contraparte provoque una pérdida financiera para el Fondo al incumplir con sus 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 o a un grupo de emisores basado en su perfil de riesgo.

Riesgo de Liquidación

Las actividades del Fondo pueden generar un riesgo al momento de la liquidación de transacciones y negociaciones con una contraparte. El riesgo de liquidación es el riesgo de pérdida debido al incumplimiento del Fondo de su obligación de entregar efectivo, valores u otros activos según lo acordado por contrato.

Para ciertos tipos de transacciones, el Fondo mitiga el riesgo realizando liquidaciones a través de un agente de liquidación para asegurar que una negociación se liquide sólo cuando ambas partes han cumplido con sus obligaciones contractuales de liquidación. Los límites de liquidación forman parte del proceso de monitoreo de límites / aprobaciones de créditos descritos anteriormente.

Administración del Riesgo de Crédito

El Fondo realiza un análisis cualitativo y cuantitativo de los emisores. Para el análisis cualitativo se toma en cuenta la industria en que se desempeña el emisor, su competencia, sus referencias, la gerencia, sus productos, clientes, proveedores y el desempeño operativo general. En el análisis cuantitativo se evalúan las razones financieras, dependiendo de la industria en que se desenvuelva el emisor.

El Fondo estructura los niveles de riesgo crediticio aceptables a través del establecimiento de políticas y procedimientos para un solo prestatario, grupo de prestatarios, y segmento geográfico. La exposición al riesgo se cubre principalmente mediante la obtención de garantías.

MMG Fixed Income Fund, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

Análisis de Calidad de Crédito

La Administradora realiza revisiones de la calidad de crédito semestrales las cuales son discutidas en el comité de inversiones. Estos análisis son elaborados internamente u obtenidos de fuentes independientes considerando la exposición a las industrias y calificaciones de las agencias calificadoras. Adicionalmente las políticas del Fondo también tienen límites de exposición a las diferentes industrias.

El siguiente cuadro analiza la calidad crediticia de los activos financieros:

2024	Depósitos en bancos		Inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida		Total	
Calificación Internacional						
AAA	-	0%	3,898,632	3%	3,898,632	3%
AA+, AA, AA-	-	0%	254,891	1%	254,891	1%
A+, A, A-	-	0%	407,595	1%	407,595	1%
BBB+, BBB, BBB-	-	0%	28,785,133	22%	28,785,133	21%
BB+, BB, BB-	-	0%	56,265,649	42%	56,265,649	41%
B+, B, B-	-	0%	19,251,297	15%	19,251,297	14%
Total calificación internacional	-	0%	108,863,197	84%	108,863,197	81%
Calificación Local						
AA+, AA, AA-	4,860,039	100%	3,704,992	3%	8,565,031	6%
A+, A, A-	-	0%	4,211,729	3%	4,211,729	3%
BBB+, BBB, BBB-	-	0%	5,223,728	4%	5,223,728	4%
BB+, BB, BB-	-	0%	1,063,543	1%	1,063,543	1%
Total calificación local	4,860,039	100%	14,203,992	11%	19,064,031	14%
Sin calificación	-	0%	6,963,736	5%	6,963,736	5%
	4,860,039	100%	130,030,925	100%	134,890,964	100%
2023	Depósitos en bancos		Inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida		Total	
Calificación Internacional						
AAA	-	0%	1,127,258	1%	1,127,258	1%
A+, A, A-	-	0%	3,627,493	3%	3,627,493	3%
BBB+, BBB, BBB-	-	0%	27,719,733	23%	27,719,733	22%
BB+, BB, BB-	-	0%	46,694,037	39%	46,694,037	37%
B+, B, B-	-	0%	19,867,354	16%	19,867,354	16%
C+, C, C-	-	0%	110	1%	110	1%
Total calificación internacional	-	0%	99,035,985	83%	99,035,985	80%
Calificación Local						
AA+, AA, AA-	803,456	13%	3,850,676	3%	4,654,132	3%
A+, A, A-	-	0%	4,773,508	4%	4,773,508	3%
BBB+, BBB, BBB-	-	0%	8,427,964	7%	8,427,964	7%
BB+, BB, BB-	5,188,801	87%	-	0%	5,188,801	4%
Total calificación local	5,992,257	100%	17,052,148	14%	23,044,405	17%
Sin calificación	-	0%	4,135,912	3%	4,135,912	3%
Total	5,992,257	100%	120,224,045	100%	126,216,302	100%

MMG Fixed Income Fund, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

Todas las compras y ventas de valores cotizados se reciben o entregan utilizando intermediarios certificados. La entrega de los valores vendidos sólo se realiza una vez que el pago ha sido recibido y el pago se realiza en una compra sólo después de que los valores hayan sido recibidos por el custodio. El comercio fallará si cualquiera de las partes no cumple con sus obligaciones.

El Fondo está expuesto al riesgo de crédito con el custodio. En caso de que el depositario sea insolvente, podría causar un retraso para el Fondo en la obtención de acceso a sus activos. También existe el riesgo de custodia con respecto a la segregación de los activos. Todos los valores y otros activos depositados en el custodio estarán claramente identificados como activos del Fondo.

De acuerdo con los límites de inversión que se describen en el prospecto, el Fondo no podrá invertir más del 20% de su patrimonio neto en un único emisor.

Concentración del Riesgo de Crédito

El Fondo monitorea la concentración de riesgo de crédito por ubicación geográfica. El análisis de la concentración de los riesgos de crédito a la fecha de los estados financieros es la siguiente:

	Inversiones a valor razonable con cambios en resultados			
	2024		2023	
Concentración geográfica:				
América Latina y el Caribe	68,917,118	53%	69,792,718	58%
Europa	23,582,689	18%	11,258,812	9%
Estados Unidos de América	18,744,899	14%	17,179,748	14%
Panamá	15,497,885	12%	19,432,630	17%
Otros países	3,288,334	3%	2,560,137	2%
	<u>130,030,925</u>	<u>100%</u>	<u>120,224,045</u>	<u>100%</u>

MMG Fixed Income Fund, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

	Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	
	2024	2023
Concentración por industria:		
Financiero	47%	41%
Energía	26%	19%
Bienes raíces	6%	5%
Servicios básicos	4%	11%
Industria	4%	8%
Telecomunicaciones	3%	2%
Consumo, cíclico	2%	6%
Materiales	2%	4%
Consumo, no cíclico	2%	4%
Soberanos	2%	0%
Salud	2%	0%
	100%	100%

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Fondo puede no ser capaz de generar suficientes recursos en efectivo para liquidar sus obligaciones en su totalidad a su vencimiento o solo pueda hacerlo en condiciones que sean sustancialmente desventajosa.

El Fondo invierte principalmente en valores negociables y otros instrumentos financieros, que en condiciones normales de mercado son fácilmente convertibles en dinero en efectivo. Además, la política del Fondo es mantener suficientes depósitos en bancos para satisfacer las necesidades normales de funcionamiento.

Los activos financieros del Fondo pueden incluir también inversiones que figuran a continuación que pudiesen limitar la capacidad para liquidar algunas inversiones por un importe próximo a su valor razonable, con el fin de satisfacer las necesidades de liquidez:

- Las inversiones en fondos de inversión abiertos que pueden no ser fácilmente realizable debido a situaciones puntuales donde los mismos se cierran, abstinencia prolongada, los plazos de preaviso o de liquidación; o en períodos o casos extraordinarios en los que los rescates se suspendieron debido a las condiciones adversas del mercado.
- Las inversiones en títulos de deuda que se negocian sobre el mostrador y las acciones no cotizadas que no se negocian en un mercado activo.

MMG Fixed Income Fund, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

La siguiente tabla ilustra la liquidez esperada de los activos mantenidos:

2024	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	Total
Activos							
Depósitos en bancos:							
A la vista	1,773,039	-	-	-	-	-	1,773,039
A plazo	-	-	-	3,087,000	-	-	3,087,000
Inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida	5,726,926	461,410	3,507,319	36,741,046	70,201,022	13,393,202	130,030,925
Total de activos	7,499,965	461,410	3,507,319	39,828,046	70,201,022	13,393,202	134,890,964
2023	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	Total
Activos							
Depósitos en bancos:							
A la vista	803,456	-	-	-	-	-	803,456
A plazo	-	-	2,102,850	3,085,951	-	-	5,188,801
Inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida	1,353,926	1,552,982	8,357,261	45,624,839	52,739,729	10,595,308	120,224,045
Total de activos	2,157,382	1,552,982	10,460,111	48,710,790	52,739,729	10,595,308	126,216,302

Los pasivos del Fondo corresponden a dividendos y honorarios por pagar por B/.603,657 cuya naturaleza es a corto plazo (hasta 1 mes).

Riesgo de Mercado

El Valor Neto de los Activos y el Valor Neto por Acción (VNA) de las Acciones Participativas del Fondo están sujetos a las fluctuaciones de los precios de los instrumentos que conformarán el portafolio de inversión, producto de cambios en las condiciones económicas y de mercado, lo que podría ocasionar un menoscabo en el valor de mercado de dichos valores. Los precios son volátiles y pueden ser afectados por una serie de factores no controlables por el Emisor tales como el cambio de oferta y demanda, cambios adversos en la economía global, exportaciones y especulación, entre otros. De igual manera, los activos del Fondo serán contabilizados a su valor razonable de mercado. Por lo tanto, podrán bajar o subir de valor, temporal o permanentemente, y esto afectará el VNA de las Acciones Participativas.

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 Administradora es responsable de velar por el cumplimiento de estas políticas y recomendar mejoras según sean requeridas.

MMG Fixed Income Fund, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

La Administradora 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 4%. Adicionalmente, el Fondo mantiene una política de manejo de duración que tiene como objetivo limitar la sensibilidad al riesgo de mercado de los activos del portafolio.

Riesgo de Precio

El riesgo de precio es que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar producto de los cambios en los precios de mercado (distintos a aquellos que surgen del riesgo de tasa de interés o de moneda), ya sea causado por factores específicos a una inversión individual, a su emisor, o factores que afecten a todos los instrumentos financieros similares negociados en el mercado.

El 100% de las inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida está expuesta riesgo de precio (véase Nota 5).

Riesgo de Tasa de Cambio

El riesgo de tasa de cambio surge por el desfase en una determinada moneda entre activos y pasivos creando una exposición a los cambios de valor de dicha moneda (frente a la moneda funcional del balance igual a B/.).

La Administración monitorea y gestiona el riesgo de precio y tasa de cambio de forma permanente. Los movimientos atípicos son elevados a discusión colegiada del área de administración de portafolios y son reportados para evaluación al Comité de Inversiones y a la Junta Directiva durante sus respectivas sesiones ordinarias, y de ameritarlo, en sesiones extraordinarias.

Riesgo de Tasa de Interés

Es el riesgo asociado con un cambio en el 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 las tasas de interés que pueden ser asumidas, las cuales son monitoreadas por La Administradora para mitigar este riesgo.

MMG Fixed Income Fund, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

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 y están clasificados por lo que ocurra primero entre 1) un cambio contractual en tasa o 2) las fechas de vencimiento.

2024	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	Sin tasa	Total
Activos							
Depósitos en bancos:							
A la vista	-	-	-	-	-	1,773,039	1,773,039
A plazo	-	-	-	3,087,000	-	-	3,087,000
Inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida	1,828,293	461,410	3,507,319	36,741,046	70,201,022	17,291,835	130,030,925
Total de activos	1,828,293	461,410	3,507,319	39,828,046	70,201,022	19,064,874	134,890,964
2023	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	Sin tasa	Total
Activos							
Depósitos en bancos:							
A la vista	-	-	-	-	-	803,456	803,456
A plazo	-	-	2,102,850	3,085,951	-	-	5,188,801
Inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida	1,353,926	1,552,982	8,357,261	45,624,839	52,739,729	10,595,308	120,224,045
Total de activos	1,353,926	1,552,982	10,460,111	48,710,790	52,739,729	11,398,764	126,216,302

Sensibilidad a los Tipos de Interés

La sensibilidad a los tipos de interés es el riesgo asociado con una disminución en los flujos futuros de efectivo y el valor de un instrumento financiero debido a variaciones en las tasas de interés del mercado.

La Administradora utiliza metodologías robustas para la medición y monitoreo del riesgo de tasa derivado de la fluctuación en el valor razonable de un instrumento financiero y su respectivo efecto sobre el patrimonio, el principal factor de riesgo de mercado que afronta del Fondo. Actualmente se realizan distintos escenarios de evaluación de los riesgos que consideren un análisis bajo condiciones extremas (“stress testing”) contemplando la sensibilidad a los movimientos en las tasas libres de riesgo y primas de crédito sobre el portafolio. Los resultados de estas simulaciones son monitoreados diariamente y presentados mensualmente al Comité de Inversión.

MMG Fixed Income Fund, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

El análisis de sensibilidad a continuación refleja el cambio en el valor razonable de las inversiones dado un incremento o disminución súbita de 100 puntos básicos tomando como base la duración modificada al peor de la cartera de inversiones. Este cambio de valor razonable podría darse por cambios en las tasas producto de factores de crédito, de liquidez y/o macroeconómicos o una combinación de ellos:

2024	Sensibilidad a los tipos de interés			
	Incremento de 100 pb	Disminución de 100 pb	Incremento de 50 pb	Disminución de 50 pb
Inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida	(7,272,100)	7,272,100	(3,636,050)	3,636,050

2023	Sensibilidad a los tipos de interés			
	Incremento de 100 pb	Disminución de 100 pb	Incremento de 50 pb	Disminución de 50 pb
Inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida	(5,581,182)	5,581,182	(2,790,591)	2,790,591

Sensibilidad en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones con relación al movimiento de tasas				
2024	Incremento de 100 pb	Disminución de 100 pb	Incremento de 50 pb	Disminución de 50 pb
Al 31 de diciembre	(1,364,063)	1,364,063	(682,032)	682,032
Promedio del año	(1,285,767)	1,285,767	(642,883)	642,883
Máximo del año	(1,364,191)	1,364,191	(682,095)	682,095
Mínimo del año	(1,236,563)	1,236,563	(618,282)	618,282
2023	Incremento de 100 pb	Disminución de 100 pb	Incremento de 50 pb	Disminución de 50 pb
Al 31 de diciembre	(1,256,502)	1,256,502	(628,251)	628,251
Promedio del año	(1,310,540)	1,310,540	(655,270)	655,270
Máximo del año	(1,365,793)	1,365,793	(682,896)	682,896
Mínimo del año	(1,252,958)	1,252,958	(626,479)	626,479

Administración de Riesgo de Capital

La estructura de capital del Fondo consiste en depósitos en banco a la vista obtenidos de la emisión de acciones.

El Fondo no tiene ningún requerimiento externo de capital.

La Administradora maneja el capital del Fondo de conformidad con los objetivos de inversión, las políticas y las restricciones, tal como se indica en el prospecto manteniendo al mismo tiempo la liquidez suficiente para cumplir con los reembolsos de acciones de participación. La estrategia general del Fondo para gestionar el capital se mantiene sin cambios con respecto al año anterior.

MMG Fixed Income Fund, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

La Administradora revisa la estructura de capital sobre una base mensual. Como parte de esta revisión, La Administradora considera que el costo de capital y los riesgos asociados con cada clase de capital. Es política del Fondo mantener el nivel de endeudamiento neto de los saldos de caja y bancos a los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones rescatables por debajo del 50%.

Riesgo Operacional

Es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos internos o externos del Fondo, recursos humanos, tecnología e infraestructuras soporte de las actividades del Fondo con los instrumentos financieros, otros distintos de los relacionadas con riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

MMG Bank Corporation, de la cual la Administradora del Fondo es subsidiaria, cuenta con un Manual de Riesgo Operacional, que representa el marco de referencia para la gestión del riesgo operacional. El objetivo del Fondo es administrar el riesgo operacional para obtener un balance sobre las pérdidas financieras y algún daño a la reputación, manteniendo el objetivo de generar retorno a los inversionistas.

Para gestionar el riesgo operativo, la Administradora del Fondo ha establecido una estructura organizativa con funciones y responsabilidades claramente definidas.

A través de la gestión del riesgo operativo, la Administradora del Fondo ha logrado:

- Prevenir y minimizar las pérdidas causadas por incidentes o eventos de riesgo operacional.
- Formalizar la identificación, medición, mitigación, monitoreo y control e información del riesgo operacional.
- Enfocar los recursos y esfuerzos en los riesgos operacionales claves.
- Mejorar continuamente los controles y el aprendizaje.
- Garantizar estándares éticos y de negocio.
- Cumplimiento con las leyes y regulaciones.
- Adecuada documentación de los controles y procedimientos.
- Monitoreo periódico del riesgo operacional
- Apropiaada segregación de funciones.

La Administradora del Fondo cuenta con una unidad de administración de riesgos independiente de las otras áreas del Banco, la cual tiene dentro de sus funciones la gestión del riesgo operativo. Esta unidad reporta al Comité de Riesgos de la Junta Directiva, quienes están a cargo de aprobar la estrategia de gestión de riesgos operativos, supervisar y evaluar la gestión de la unidad de administración de riesgos.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

La unidad de administración de riesgos capacita al personal del Fondo sobre la metodología de gestión del riesgo operativo aprobada por la Junta Directiva en los procesos claves del Fondo, considerando factores de riesgo operativo claves como son recursos humanos, procesos internos, tecnología, amenazas externas, información de gestión.

Se han diseñado planes de continuidad de negocio para los procesos claves del Fondo con el fin de garantizar la continuidad del negocio en caso de una interrupción, así como políticas de seguridad de la información que garanticen la integridad, confidencialidad y disponibilidad de la información.

5. Instrumentos Financieros Medidos a Valor Razonable con Cambios en ganancia o pérdida

Valor Razonable de Activos Financieros

El valor razonable de activos y pasivos financieros que se negocian en mercados activos (tales como derivados y valores públicamente cotizados en bolsa) se basan en precios cotizados de mercado al cierre de jornada en la fecha de cierre del ejercicio. El precio de mercado cotizado utilizado para los activos y pasivos financieros del Fondo es el último precio negociado siempre y cuando dicho precio esté dentro de la diferencia del precio.

En circunstancias en que el último precio negociado no esté dentro de la diferencia del precio de oferta y demanda, La Administradora determinará los puntos dentro de la diferencia del precio de oferta y demanda que son más representativos del valor razonable. El precio utilizado no se ajusta para costos de transacción.

Un instrumento financiero se considera como cotizado en un mercado activo si los precios de cotización están fácil y regularmente disponibles por un distribuidor, un agente, un grupo de la industria, un servicio de precios, o un organismo regulador, y esos precios representan transacciones actuales que se producen regularmente en condiciones del mercado.

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. El Fondo utiliza una variedad de métodos y realiza supuestos que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada fecha de cierre del ejercicio. Las técnicas de valoración utilizadas incluyen el uso de transacciones comparables recientes en condiciones del mercado, la referencia a otros instrumentos que son sustancialmente similares, análisis de flujo de caja descontado, modelos de opciones de precios y otras técnicas de valoración regularmente utilizadas por los participantes del mercado, haciendo el uso máximo de insumos observables y dependiendo lo menos posible en los insumos no observables.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

Para los instrumentos donde no existe un mercado activo, el Fondo también podrá utilizar modelos desarrollados internamente, que se basan en métodos y técnicas de valoración generalmente reconocidos como estándar dentro de la industria. Algunas de las entradas a estos modelos pueden no ser observables en el mercado y por lo tanto se estiman basándose en supuestos.

La salida de un modelo es siempre una estimación o aproximación de un valor que no se puede determinar con certeza, y las técnicas de valoración empleadas pueden no reflejar plenamente todos los factores pertinentes a las posiciones que mantiene el Fondo. Por lo tanto, las valoraciones se ajustan, en su caso, para tener en cuenta factores adicionales, incluyendo el riesgo de modelo, el riesgo de liquidez y riesgo de contraparte.

Jerarquía del Valor Razonable

La NIIF 13 especifica la jerarquía de las técnicas de valoración 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.

- Las entradas del Nivel 1: son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos para los cuales la entidad tiene acceso a la fecha de medición;
- Las entradas del Nivel 2: son entradas, diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables para un activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente; y
- Las entradas del Nivel 3: son entradas no observables para un activo o pasivo.

La determinación de lo que constituye "observable" requiere un juicio significativo. El Fondo considera "datos observables" aquellos datos de mercado que están fácilmente disponibles, distribuidos o actualizados con regularidad, fiables y verificables, que no sean reservados, y proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado pertinente.

Los datos no observables se utilizan para medir el valor razonable en la medida en que los datos observables pertinentes no estén disponibles. Sin embargo, el objetivo de la medición del valor razonable sigue siendo el mismo: un precio de salida en la fecha de la medición desde la perspectiva de un participante del mercado que tiene el activo o adeuda el pasivo. Por lo tanto, los datos no observables reflejan los supuestos que los participantes del mercado utilizarían al fijar el precio del activo o pasivo, incluidos los supuestos sobre el riesgo.

MMG Fixed Income Fund, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

A continuación, se presenta la clasificación de los instrumentos financieros:

2024	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Bonos de deuda privada				
Financiero	42,667,289	6,646,231	-	49,313,520
Energía	33,877,989	-	-	33,877,989
Consumo, cíclico	4,304,968	1,592,971	-	5,897,939
Bienes raíces	2,473,524	3,205,325	-	5,678,849
Servicios básicos	4,946,232	-	-	4,946,232
Soberanos	4,420,902	-	-	4,420,902
Telecomunicaciones	3,993,161	-	-	3,993,161
Materiales	2,420,921	1,480,143	-	3,901,064
Industria	3,510,385	-	-	3,510,385
Salud	588,178	-	-	588,178
Consumo, no cíclico	509,504	-	-	509,504
	103,713,053	12,924,670	-	116,637,723
Fondos Mutuos				
Financiero	-	-	4,224,080	4,224,080
Industria	-	-	1,029,624	1,029,624
	-	-	5,253,704	5,253,704
Acciones				
Financiero	4,086,140	1,150,464	-	5,236,604
Bienes raíces	-	2,542,898	-	2,542,898
Materiales	-	359,996	-	359,996
	4,086,140	4,053,358	-	8,139,498
	107,799,193	16,978,028	5,253,704	130,030,925
2023	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Bonos de deuda privada				
Financiero	32,285,760	11,414,645	110	43,700,515
Energía	23,157,204	-	-	23,157,204
Servicios básicos	13,467,998	-	-	13,467,998
Industria	8,802,114	-	-	8,802,114
Consumo, cíclico	5,512,885	1,571,497	-	7,084,382
Consumo, no cíclico	4,036,209	811,964	-	4,848,173
Materiales	3,210,956	-	-	3,210,956
Bienes raíces	1,192,444	1,834,450	-	3,026,894
Telecomunicaciones	2,330,501	-	-	2,330,501
	93,996,071	15,632,556	110	109,628,737
Fondos Mutuos				
Financiero	-	-	1,407,419	1,407,419
Industria	-	-	987,099	987,099
Bienes raíces	-	-	500,000	500,000
	-	-	2,894,518	2,894,518
Acciones				
Financiero	3,900,716	-	-	3,900,716
Bienes raíces	-	2,416,078	-	2,416,078
Materiales	-	1,383,996	-	1,383,996
	3,900,716	3,800,074	-	7,700,790
	97,896,787	19,432,630	2,894,628	120,224,045

MMG Fixed Income Fund, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

Al 31 de diciembre de 2024, el Fondo mantiene B/.3,609,304 (2023: B/.2,894,628) en inversiones con Nivel 3 y se presentan a continuación:

	2024	2023
Saldo al inicio del año	2,894,628	108,290
Reclasificación desde Nivel 2 a 3	-	2,894,518
Cambio neto en valor razonable	714,676	(108,180)
Saldo al final del año	3,609,304	2,894,628

A continuación se presentan las principales técnicas de valoración, hipótesis y variables utilizadas en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros:

Instrumento	Técnica de valoración	Variables utilizadas	Nivel
Inversiones a valor razonable - renta fija internacional	Precios de mercado	Precios de mercado observables en mercado activos	1
Inversiones a valor razonable - renta fija local	Flujos descontados	Tasas de referencias de mercados, volúmenes, precios de referencia observables no mayores a 90 días	2
Inversiones a valores razonable - instrumentos de renta variable	Precios de mercado	Tasa de referencia de mercado, prima de riesgo de acciones, prima de liquidez, crecimiento de flujos	1
Inversiones a valor razonable - instrumentos de renta variable	Flujo de caja libre descontado (DCF)	Precios de referencia de mercado, tasas de referencia de mercado, prima de riesgo de acciones observable, prima de liquidez, crecimiento de flujos	2
	Dividendos	Tasa de referencia de mercado, prima de riesgo de acciones, prima de liquidez, crecimiento de dividendos	
	Múltiplos de comparables	Ventas, EBITDA, utilidades, valor en libros	
Inversiones a valor razonable - instrumentos de renta variable	Flujo de caja libre descontado (DCF)	Tasa de referencia de mercado, prima de riesgo de acciones, prima de liquidez, crecimiento de flujos	3
	Dividendos	Tasa de referencia de mercado, prima de riesgo de acciones, prima de Liquidez, crecimiento de dividendos	

MMG Fixed Income Fund, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

Instrumento	Técnica de valoración	Variables utilizadas	Nivel
Bonos de deuda privada	Precios de mercado	Precios de mercado observables en mercado activos	1 - 2
Bonos de deuda privada	Flujos descontados	Tasas de referencias de mercados, volúmenes, precios de referencia observables no mayores a 90 días	2
Acciones	Precios de mercado	Precios de mercado observables en mercado activos	1 - 2

Para los fondos mutuos clasificados en nivel 3, el Fondo utiliza el valor neto de los activos presentados en los estados de cuentas y estados financieros remitidos periódicamente por los emisores de estos instrumentos. El Fondo considera que el valor neto de los activos es un insumo no observable proxy a un posible precio de salida basado en que contractualmente estos instrumentos permiten ofertas de recompra a los tenedores las cuales normalmente se liquidan al valor neto de los activos que reflejen los estados de cuentas del emisor al momento de la transacción.

Valor Razonable de los Activos Financieros del Fondo que no se Presentan a Valor Razonable (pero se Requieren Revelaciones del Valor Razonable)

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

2024	Valor razonable	Valor en libros	Nivel
Activos financieros:			
Depósitos en bancos			
A plazo	3,112,800	3,087,000	3
Total de activos financieros	3,112,800	3,087,000	
2023	Valor razonable	Valor en libros	Nivel
Activos financieros:			
Depósitos en bancos			
A plazo	5,263,710	5,188,801	3
Total de activos financieros	5,263,710	5,188,801	

MMG Fixed Income Fund, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

Activos Financieros a Corto Plazo

Para los activos con vencimiento a corto plazo (inferior a tres meses), el saldo en libros, neto de deterioro, es una aproximación de su valor razonable. Tales instrumentos incluyen: depósitos en bancos.

Depósitos en Bancos

Los flujos de los depósitos en bancos se descontaron a valor presente a una tasa de 3.76% (2023: 3.21%).

6. Juicios Críticos en la Aplicación de Políticas Contables

En la aplicación de las políticas contables del Fondo, que se describen en la Nota 3 a los estados financieros se requiere que la Administradora realice juicios, estimaciones y suposiciones acerca de los valores en libros de los activos que no puedan medirse expeditamente desde otras fuentes. Las estimaciones y suposiciones asociadas se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideren relevantes. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados sobre una base continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en el que se revisa la estimación si la revisión afecta solo a ese año, o en el año de la revisión y años futuros si la revisión afecta a ambos períodos actuales y futuros.

Juicio

En el proceso de aplicar las políticas contables del Fondo, la Administradora ha realizado los siguientes juicios, los cuales tienen el efecto más significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

Fuentes Claves de Incertidumbre en las Estimaciones

A continuación, se discuten las presunciones básicas respecto al futuro y otras fuentes claves de incertidumbre en las estimaciones, al final del año sobre las cuales se reporta, y pueden implicar un riesgo significativo de ajustes materiales en los importes en libros de los activos y pasivos durante el próximo período financiero.

Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en ganancia o pérdida

Como se describe en la Nota 5, la Administradora empleará su juicio en la selección de una técnica adecuada para la valoración de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo. Se aplican las técnicas de valoración comúnmente utilizados por los profesionales del mercado. Otros instrumentos financieros se valoran utilizando un análisis de flujo de efectivo basado en suposiciones soportado, cuando sea posible, por los precios de mercado observables o tasas. La estimación del valor razonable de las acciones no cotizadas incluye algunas suposiciones que no son compatibles con los precios de mercado observables o tasas.

MMG Fixed Income Fund, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

7. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

2024	Custodio	Administrador	Facilidades	Total
Activo				
Depósitos en bancos a la vista local (a)	1,773,039	-	-	1,773,039
Inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida	130,030,925	-	-	130,030,925
Total de activos	131,803,964	-	-	131,803,964
Pasivos				
Financiamientos recibidos (b)	-	-	1	1
Cuentas por pagar	-	3,998	-	3,998
Total de pasivos	-	3,998	1	3,999
Gastos operativos				
Honorarios administrativos	-	1,286,249	-	1,286,249
Otros gastos	8,641	-	-	8,641
Total de gastos operativos	8,641	1,286,249	-	1,294,890
2023	Custodio	Administrador	Facilidades	Total
Activo				
Depósitos en bancos a la vista local (a)	803,456	-	-	803,456
Inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida	120,224,045	-	-	120,224,045
Total de activos	121,027,501	-	-	121,027,501
Pasivos				
Financiamientos recibidos (b)	-	-	1,000,000	1,000,000
Cuentas por pagar	-	11,049	-	11,049
Total de pasivos	-	11,049	1,000,000	1,011,049
Gastos operativos				
Honorarios administrativos	-	1,313,864	-	1,313,864
Otros gastos	9,054	-	-	9,054
Total de gastos operativos	9,054	1,313,864	-	1,322,918

(a) Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, los depósitos a la vista no mantienen tasa, ni devengan intereses.

(b) El Fondo mantiene un margen de sobregiro contingente con MMG Bank Corporation por un valor disponible de B/.1 (2023: B/.1,000,000), y con una tasa de 6.10% (2023: 6.10%). Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo no ha mantenido saldo en uso de este margen de sobregiro.

MMG Fixed Income Fund, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

Se considera que las partes están relacionadas si una de ellas tiene la capacidad de controlar a la otra o ejercer una influencia significativa sobre la otra parte en la toma de decisiones financieras u operativas.

Administrador de Inversiones

El Fondo es administrado por MMG Asset Management Corp. (“la Administradora” o “el Administrador de Inversiones”), bajo los términos del contrato de administración celebrado el 18 de abril de 2008. A partir del 1 de octubre de 2018, la Administradora recibirá una compensación por los servicios de administración prestados de 1.00% anual del valor neto de los activos. Los honorarios administrativos al 31 de diciembre de 2024 son de B/.1,286,249 (2023: B/.1,313,864) y se presentan en el estado de ganancia o pérdida.

Custodio

El Fondo ha designado a MMG Bank Corporation para proporcionar servicios de custodia en virtud de un contrato de custodia del 18 de abril del 2008. Bajo los términos del acuerdo, el Fondo pagó hasta el 30 de septiembre de 2018, una comisión de 0.25% por custodia. A partir del 1 de octubre de 2018, se acordó suspender la comisión de custodia.

Junta Directiva

Los honorarios pagados a los directores al 31 de diciembre de 2024 fueron de B/.4,000 (2023: B/.5,000) y se presentan en el estado de ganancia o pérdida. No hay otros costos de personal pagados por el Fondo.

8. Depósitos en Bancos

Los depósitos en bancos se detallan a continuación:

	2024	2023
Depósitos en bancos:		
A la vista en bancos locales	1,773,039	803,456
A plazo en bancos locales	3,087,000	5,188,801
	<u>4,860,039</u>	<u>5,992,257</u>
Menos:		
Depósitos a plazo con vencimientos originales mayores de 90 días	<u>(3,087,000)</u>	<u>(5,188,801)</u>
Total de depósitos en bancos	<u><u>1,773,039</u></u>	<u><u>803,456</u></u>

Al 31 de diciembre de 2024, los depósitos a plazo fijo devengaban una tasa de interés anual entre 6% (2023: 5.15% y 6%) y con vencimientos hasta julio de 2026 (2023: julio de 2026).

MMG Fixed Income Fund, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

9. Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Ganancia o Pérdida

Las inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida están constituidas por el siguiente tipo de inversiones:

	2024	2023
Bonos de deuda privada	116,637,723	109,628,737
Acciones	8,139,498	7,700,790
Fondos mutuos	5,253,704	2,894,518
	<u>130,030,925</u>	<u>120,224,045</u>

Las subclasificaciones del portafolio de inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida se presentan en la Nota 5.

El movimiento de las inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida se resume a continuación:

	2024	2023
Saldo al inicio del año	120,224,045	125,814,852
Compras de valores a valor razonable con cambios en resultados	78,434,223	84,582,819
Venta y redenciones de inversiones a valor razonable	(70,467,788)	(90,559,010)
Fluctuación de intereses	(319,968)	(236,686)
Pérdida neta realizada en inversiones a valor razonable	(165,617)	(287,953)
Ganancia neta no realizada en inversiones a valor razonable	<u>2,326,030</u>	<u>910,023</u>
Saldo al final del año	<u>130,030,925</u>	<u>120,224,045</u>

Al 31 de diciembre de 2024, las ganancias netas no realizadas en inversiones contabilizados a valor razonable con cambios reflejados en el estado de ganancia o pérdida totalizan B/.2,326,030 debido a los cambios positivos en los valores de mercado de los instrumentos de renta fija, justificado por expectativas de mayores recortes en las tasas de interés. Al 31 de diciembre de 2023, las ganancias netas no realizadas en inversiones contabilizadas a valor razonable con cambios reflejados en el estado de ganancia o pérdida totalizan B/.910,023. Este cambio positivo en el valor de las inversiones se debe a la resiliencia de la economía estadounidense y su continuo crecimiento, menores lecturas y expectativas inflacionarias.

MMG Fixed Income Fund, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

10. Otros Activos

Al 31 de diciembre de 2024, los otros activos del Fondo se componen de una emisión de acciones comunes y cuentas por cobrar de vencimiento de depósitos a plazo:

	2024	2023
Cuentas por cobrar - depósitos a plazo	2,100,000	-
Suscripción por cobrar - transacción por liquidar	18,995	-
	<u>2,118,995</u>	<u>-</u>

11. Cuentas por Pagar

El detalle de las cuentas por pagar se resume a continuación:

	2024	2023
Dividendos por pagar	575,929	540,037
Honorarios por pagar	10,178	26,049
	<u>586,107</u>	<u>566,086</u>

Al 31 de diciembre de 2024, se declararon dividendos a razón de B/.0.0448 (2023: B/.0.0418) por acción a todos los tenedores de las acciones Clase B, según establecido en el prospecto del Fondo.

12. Otros Pasivos

Al 31 de diciembre de 2024, los otros pasivos del Fondo se componen de un pago de interés de bono de deuda privada pendiente por aplicar:

	2024	2023
Cuentas por pagar - transacción por liquidar	<u>17,550</u>	<u>-</u>
	<u>17,550</u>	<u>-</u>

MMG Fixed Income Fund, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

13. Activos Netos Atribuibles a los Tenedores de las Acciones

El capital social autorizado del Fondo está compuesto por 1,000 acciones comunes clase “A” con derecho a voto, sin derecho a dividendos 50,000,000 acciones Clase “B” con derecho a voto limitado y con derecho a dividendos y 50,000,000 acciones clase “C” con derecho a voto limitado, sin derecho a dividendos.

Al 31 de diciembre de 2024, el capital en acciones emitido y pagado está compuesto por 1,000 acciones comunes Clase “A” (2023: 1,000 acciones) con un valor nominal de B/.25 (2023: B/.25) más un capital adicional pagado de B/.5 (2023: B/.5), 12,855,555 acciones Clase “B” (2023: 12,919,545 acciones) con un valor nominal de B/.0.01 (2023: B/.0.01) y 2,091,286 acciones Clase “C” (2023: 1,366,784 acciones) con un valor nominal de B/.0.01 (2023: B/.0.01).

El capital adicional pagado corresponde a los aportes en exceso del valor nominal de las acciones clase “B” y “C” emitidas realizados por los accionistas.

El movimiento de las acciones comunes Clase “B” y “C” por el año terminado el 31 de diciembre de 2024, se presenta a continuación:

2024	Acciones Clase B	Valor por acción	Capital adicional pagado	Acciones en tesorería	Total
Número de acciones al inicio del año	12,919,545	129,195	156,503,101	(11,111,706)	145,520,591
Emisión de acciones comunes	1,268,271	12,682	10,766,953	-	10,779,635
Recompras de acciones comunes	(1,332,262)	(13,323)	13,323	(11,320,190)	(11,320,190)
Número de acciones al final del año	12,855,554	128,555	167,283,377	(22,431,896)	144,980,036

2024	Acciones Clase C	Valor por acción	Capital adicional pagado	Acciones en tesorería	Total
Número de acciones al inicio del período	1,366,784	13,668	19,570,538	(5,750,224)	13,833,982
Emisión de acciones comunes	883,630	8,836	9,185,661	-	9,194,497
Recompras de acciones comunes	(159,128)	(1,591)	1,591	(1,598,455)	(1,598,455)
Número de acciones al final del período	2,091,286	20,913	28,757,790	(7,348,679)	21,430,024

MMG Fixed Income Fund, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

13. Activos Netos Atribuibles a los Tenedores de las Acciones (Continuación)

El movimiento de las acciones comunes Clase “B” y “C” por el año terminado el 31 de diciembre de 2023, se presenta a continuación:

	Acciones Clase B	Valor por acción	Capital adicional pagado	Acciones en tesorería	Total
2023					
Número de acciones al inicio del año	13,638,428	136,384	151,925,345	(470,182)	151,591,547
Emisión de acciones comunes	535,310	5,353	4,565,214	-	4,570,567
Recompras de acciones comunes	(1,254,193)	(12,542)	12,542	(10,641,524)	(10,641,524)
Número de acciones al final del año	12,919,545	129,195	156,503,101	(11,111,706)	145,520,591
	Acciones Clase C	Valor por acción	Capital adicional pagado	Acciones en tesorería	Total
2023					
Número de acciones al inicio del año	1,808,342	18,083	18,165,551	(182,102)	18,001,532
Emisión de acciones comunes	152,571	1,526	1,399,046	-	1,400,572
Recompras de acciones comunes	(594,129)	(5,941)	5,941	(5,568,122)	(5,568,122)
Número de acciones al final del año	1,366,784	13,668	19,570,538	(5,750,224)	13,833,982

A continuación, una descripción de las normas que rigen la recompra de las acciones Clase “B” y “C”:

Los titulares de acciones participativas 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 Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, 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 participativas se hará a requerimiento exclusivo de la Junta Directiva de MMG Fixed Income Fund, S.A.

MMG Fixed Income Fund, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

14. Dividendos

El Fondo tiene como política el pago mensual y efectuar adelanto de dividendos a los titulares de Acciones Clase B producto de los intereses que generan los depósitos y los valores que son mantenidos a valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2024, el Fondo declaró dividendos de las acciones Clase B por B/.6,512,014 (2023: B/.6,328,241). El dividendo pagado durante el 2024 fue de B/.6,476,123, que incluye B/.540,037 de dividendos declarados en el 2023 y pagados en el 2024 y B/.5,936,085 de dividendos declarados y pagados en el 2024.

15. Cálculo del Valor Neto de los Activos (VNA)

La Administradora realizará la valoración de las inversiones que componen el portafolio de inversiones, sobre la base de criterios razonables y normalmente aceptados por las Normas de Contabilidad NIIF.

La Administradora reportará el VNA a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y al público inversionista en general, mediante prensa, redes electrónicas de divulgación de información financiera, u otros medios autorizados por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. 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.

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 la Administradora la obligación de calcular y reportar el VNA.

MMG Fixed Income Fund, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

El valor neto de los activos (VNA) será el cociente que resulte al dividir los activos atribuibles a los tenedores de las acciones participativas emitidas y en circulación como se detalla a continuación:

	2024	2023
Total de activos netos	136,406,302	125,650,216
Menos: acciones comunes - Clase A	30,000	30,000
Subtotal de activos netos	136,376,302	125,620,216
Total de activos netos - Clase B	114,397,075	112,364,847
Total de activos netos - Clase C	21,979,227	13,255,369
Total acciones comunes - Clase B	12,855,555	12,919,545
Total acciones comunes - Clase C	2,091,286	1,366,784
Activo neto por acción - Clase B	8.8986	8.6973
Activo neto por acción - Clase C	10.5099	9.6982

16. Ingresos por Intereses

Los ingresos por intereses se detallan a continuación:

	2024	2023
Inversiones	8,156,367	7,990,825
Depósitos	286,056	300,033
	<u>8,442,423</u>	<u>8,290,858</u>

17. Otros Gastos

Los otros gastos se detallan a continuación:

	2024	2023
Honorarios	4,000	20,000
Intereses y cargos bancarios	8,641	9,054
Registros y asociaciones	4,961	5,202
	<u>17,602</u>	<u>34,256</u>

MMG Fixed Income Fund, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(En balboas)

18. 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 2024, de acuerdo con regulaciones fiscales vigentes.

De acuerdo con 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 fondos locales, los intereses ganados sobre valores del Estado Panameño e inversiones en títulos valores emitidos a través de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2024, el Fondo no generó renta gravable.

19. Honorarios Profesionales

Los honorarios por servicios profesionales prestados por parte del auditor externo del Fondo durante el año terminado el 31 de diciembre de 2024 correspondientes a la auditoría de los estados financieros fueron por B/.15,450.

20. Aprobación de los Estados Financieros

Los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2024, fueron aprobados por la Junta Directiva del Fondo y autorizados para su emisión el 31 de marzo de 2025.



REPÚBLICA DE PANAMÁ

PAPEL NOTARIAL



NOTARÍA QUINTA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

POSTALIA

-----DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA-----

En la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los catorce (14) días del mes de marzo del año dos mil veinticinco (2025), Licenciada **ELA MARIFE JAEN HERRERA**, Notaria Pública Quinta del Circuito de Panamá, con cédula de identidad personal número siete-noventa y cinco-quinientos veintidós (7-95-522), comparecieron personalmente: **JORGE ENRIQUE MORGAN VALLARINO**, varón panameño, mayor de edad, con cédula de identidad personal número ocho-doscientos cincuenta y nueve-cuatrocientos ochenta y nueve (8-259-489), **JOSE CASTAÑEDA VELEZ**, varón peruano, mayor de edad, con cédula de identidad personal número E-ocho-ciento ochenta y cinco mil-setecientos cuarenta y uno (E-8-185741), actuando en sus condiciones de Vicepresidente y Tesorero respectivamente de **MMG FIXED INCOME FUND, S.A.**, sociedad anónima inscrita a ficha 603198 y documento 1291433 de la Sección Mercantil del Registro Público; y **CARLOS EDUARDO TROETSCH SAVAL**, varón, panameño, mayor de edad, con cédula de identidad personal número cuatro-ciento cincuenta y uno-ciento noventa y ocho (4-151-198), y **ALEJANDRO CIFUENTES**, varón, panameño, mayor de edad, con cédula de identidad personal número ocho-ochocientos cincuenta y cinco-cuatrocientos cuarenta y dos (8-855-442), actuando en sus condiciones de Vicepresidente y Ejecutivo Principal de **MMG ASSET MANAGEMENT CORP.**, sociedad anónima inscrita a ficha 382995 y documento 132223 de la Sección Mercantil del Registro Público y autorizada para actuar como Administrador de Sociedades de Inversión por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá mediante Resolución No. CNV-ciento treinta y cinco-cero seis (CNV-135-06) del siete (07) de junio de dos mil seis (2006), la cual ejerce el cargo de Administrador de Inversiones de **MMG FIXED INCOME FUND, S.A.**; todos vecinos de la ciudad de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete-cero-dos (7-02) de catorce (14) de octubre de dos mil dos (2002) de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, por este medio dejan constancia bajo la gravedad del juramento, los siguiente: -----

a. Que hemos revisado los Estados Financieros Anuales correspondientes al **AÑO FISCAL DE 2024.**-----

b. Que a nuestro juicio, los Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) modificado por la Ley sesenta y siete (67) de dos mil once (2011) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas. -----

c. Que a nuestro juicio, los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de **MMG FIXED INCOME FUND, S.A.** para el período correspondiente al año fiscal del primero (1) de enero de dos mil veinticuatro (2024) al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil veinticuatro (2024). -----

d. Que los firmantes: -----

d.1 Somos responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa: -----

d.2 Hemos diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre **MMG FIXED INCOME FUND, S.A.** y sus subsidiarias consolidadas, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el período en el que los reportes han sido preparados. -----

d.3 Hemos evaluado la efectividad de los controles internos de **MMG FIXED INCOME FUND, S.A.** dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros. -----

d.4 Hemos presentado en los Estados Financieros nuestras conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha. --

e. Que hemos revelado a los auditores de **MMG FIXED INCOME FUND, S.A.** lo siguiente: -----

e.1 Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de **MMG FIXED INCOME FUND, S.A.** para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos. -----



REPÚBLICA DE PANAMÁ

PAPEL NOTARIAL



NOTARÍA QUINTA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

e.2 Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de **MMG**

FIXED INCOME FUND, S.A. -----

f. Que hemos revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de **MMG FIXED INCOME FUND, S.A.** cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa. -----

Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la Superintendencia del Mercado de Valores.-----

Leída como les fue esta declaración a los comparecientes en presencia de los Testigos Instrumentales, DANIEL DOMINGUEZ AMBULO, con cedula de identidad personal número ocho-novecientos ochenta y cuatro-novecientos noventa y cinco (8-984-995) y EVELYN DEGAGE GONZALEZ, con cédula número ocho-ochocientos veinticinco-mil quinientos ochenta y tres (8-825-1583), ambos mayores de edad, panameños y vecinos de esta ciudad, a quienes conozco, y son hábiles para ejercer el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y para constancia lo firman todos juntos con los testigos antes mencionados por ante mí, el Notario que doy fe.-----

Jorge Enrique Morgan Vallarino

Jose Castañeda Vélez

Carlos Eduardo Troetsch Saval

Alejandro Cifuentes

Daniel Dominguez Ambulo

Evelyn Degage Gonzalez

Licda. Ela Marife Jaén Herrera
Notaria Pública Quinta

