

MMG Fixed Income Fund, S. A.

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

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



MMG Fixed Income Fund, S. A.

CONTENIDO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	I-V
---	-----

ESTADOS FINANCIEROS	
Estado de Activos Netos	1
Estado de Ganancias o Pérdidas	2
Estado de Cambios en Activos Netos Atribuibles a los Tenedores de las Acciones	3
Estado de Flujos de Efectivo	4
Notas a los Estados Financieros	5 - 38

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de MMG Fixed Income Fund, S. A. (el Fondo), que comprenden:

- el estado de activos netos al 31 de diciembre de 2025;
- el estado de ganancias o pérdidas, estado de cambios en activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones, y estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- notas a los estados financieros, que incluye información sobre las políticas contables materiales.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2025, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivos por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas NIIF de Contabilidad publicadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

Base de la opinión

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Nuestras responsabilidades con base en esas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros* de nuestro informe. Somos independientes del Fondo de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (incluidas Normas Internacionales de Independencia) (Código del IESBA), según sea aplicable a las auditorías de estados financieros de entidades de interés público junto con los requerimientos de ética que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá. También hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y el Código del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Asuntos clave de la auditoría

Los asuntos clave de auditoría son aquellos asuntos que, a nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estos asuntos han sido atendidos en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre ellos, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

ASUNTO CLAVE DE AUDITORÍA

RESPUESTA DE AUDITORÍA

1 Valuación de inversiones a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas

El Fondo mantiene un portafolio de inversiones que representa el 97% de sus activos netos, ascendiendo a B/.146,118,944. Estas inversiones son medidas a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas. La determinación del valor razonable depende de modelos financieros, supuestos significativos y datos no observables, especialmente para aquellos instrumentos sin cotización activa en mercados organizados. De estas inversiones están clasificadas como valor razonable de nivel 2 por B/.18,926,580, utilizando técnicas de valuación cuyos datos son observables e inversiones clasificadas como valor razonable de nivel 3 por B/.6,633,332, utilizando técnicas de valuación con datos no observables.

- Obtuvimos el entendimiento y evaluamos el proceso que realiza la administración para determinar el valor razonable de las inversiones.
- Realizamos pruebas sobre el proceso de determinación del precio, incluyendo reconciliaciones con custodios y revisión de metodologías documentadas.
- Realizamos el recálculo de los instrumentos de nivel 1 para determinar el valor razonable de las inversiones.
- Para los instrumentos de nivel 2 y nivel 3, involucramos a especialistas en valuación para revisar modelos, metodologías y supuestos significativos.
- Se efectúa un análisis de tasas de descuentos, volatilidades, comparables, flujos estimados y otros parámetros críticos, con el fin de comparar el precio utilizado por la Administración para registrar el valor razonable de las inversiones de nivel 2 y 3.
- Verificamos la clasificación de nivel de jerarquía de las inversiones y revelaciones realizadas de acuerdo con las Normas NIIF de Contabilidad.

Consulte las Notas 5, 7, 9 de los estados financieros adjuntos.

Asunto de énfasis

Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención a la Nota 7 de los estados financieros, que describe que el Fondo es miembro de un grupo de compañías relacionadas y mantiene saldos, transacciones y relaciones importantes con las compañías del grupo.

Otro asunto

Los estados financieros de MMG Fixed Income Fund, S. A., correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024 fueron auditados por otro auditor, quien expresó una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros el 31 de marzo de 2025.

Otra información

La dirección es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en la memoria anual, pero no incluye los estados financieros ni nuestro informe de auditoría sobre ellos.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresamos ningún tipo de conclusión de aseguramiento sobre ella.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros o con el conocimiento que hemos obtenido en la auditoría, o si, de otro modo, parece contener errores materiales. 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 administración y de los encargados del gobierno corporativo por los estados financieros

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas NIIF de Contabilidad, y del control interno que la administración determine que es 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 administración es responsable de evaluar la capacidad del Fondo para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha a menos que la administración tenga la intención de liquidar el fondo o cesar sus operaciones, o bien no tiene otra alternativa realista.

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

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de aseguramiento, pero no garantiza que una auditoría llevada a cabo de conformidad con las NIA siempre detectará un error material cuando este exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos un escepticismo profesional durante la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y realizamos los procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que uno resultante de error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la evasión del control interno.
- Obtenemos entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fondo.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por parte de la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden causar que el Fondo deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno corporativo en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y el momento de realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualesquiera deficiencias significativas del control interno que identificamos durante la auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno corporativo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia, y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás asuntos de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las acciones tomadas para eliminar las amenazas o las salvaguardas que se hayan aplicado.

IV

Entre los asuntos que han sido comunicados a los encargados del gobierno corporativo, hemos determinado aquellos asuntos que han sido los más significativos en la auditoría de los estados financieros en el período actual y en consecuencia son los asuntos clave de auditoría. Describimos esos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no debe comunicarse en nuestro informe porque se esperaría razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superen los beneficios de interés público de dicha comunicación.

Otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento con la Ley 280 del 30 de diciembre de 2021, que regula el ejercicio de la profesión del Contador Público Autorizado en la República de Panamá, y atendiendo específicamente el Capítulo III “Ejercicio de la Profesión”, Artículo 13, declaramos lo siguiente:

- Que la dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en el territorio panameño.
- La socia de auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Johelis Gutierrez M.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Johelis Gutierrez M., Socia y Marisol Guevara, Gerente.



31 de marzo de 2026.
Panamá, República de Panamá.



Johelis Gutierrez M.
C.P.A. 0299-2003

MMG Fixed Income Fund, S. A.

Estado de Activos Netos

Al 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

	Notas	2025	2024
Activos			
Depósitos en bancos	5, 7, 8	5,128,078	4,860,039
Inversiones a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas	5, 7, 9	146,118,944	130,030,925
Otros activos	10	32,831	2,118,995
Total de activos		<u>151,279,853</u>	<u>137,009,959</u>
Pasivos			
Cuentas por pagar	7, 11	593,995	586,107
Otros pasivos	12	599,655	17,550
Total de pasivos		<u>1,193,650</u>	<u>603,657</u>
Activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones	13, 15	<u>150,086,203</u>	<u>136,406,302</u>
Activos netos por acción común basados en:			
Acciones comunes Clase "A" en circulación 1,000 (2024: 1,000)	13, 15	<u>30.0000</u>	<u>30.0000</u>
Acciones comunes Clase "B" en circulación 13,426,535 (2024: 12,855,555)	13, 15	<u>9.0750</u>	<u>8.8986</u>
Acciones comunes Clase "C" en circulación 2,486,518 (2024: 2,091,286)	13, 15	<u>11.3455</u>	<u>10.5099</u>

Las notas en las páginas 5 a 38 son parte integral de estos estados financieros.

MMG Fixed Income Fund, S. A.

Estado de Ganancias o Pérdidas

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

	Notas	2025	2024
Ingresos operativos			
Ingresos por intereses	16	9,263,536	8,442,423
Ganancia (pérdida) neta realizada en inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida	9	11,887	(165,617)
Ganancia neta no realizada en inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida	9	2,429,317	2,326,030
Dividendos ganados		1,033,857	1,021,476
Total de ingresos operativos		12,738,597	11,624,312
Gastos operativos			
Honorarios administrativos	7	1,417,344	1,286,249
Impuestos		99,811	15,450
Honorarios profesionales		4,880	92,398
Otros gastos	7, 17	19,207	17,602
Total de gastos operativos		1,541,242	1,411,699
Aumento en activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones		11,197,355	10,212,613

Las notas en las páginas 5 a 38 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 el 31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

	2025	2024
Activos netos atribuibles a tenedores de las acciones al 1 de enero 2025	136,406,302	125,650,216
Aumentos procedentes de emisión de acciones clase B y C	14,308,622	19,974,132
Recompra de acciones en tesorería clase B y C	<u>(4,811,466)</u>	<u>(12,918,645)</u>
Aumento neto producto de transacciones de acciones clase B y C	9,497,156	7,055,487
Aumento en activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones	11,197,355	10,212,613
Dividendos declarados	<u>(7,014,610)</u>	<u>(6,512,014)</u>
Activos netos atribuibles a tenedores de las acciones al 31 de diciembre de 2025	<u>150,086,203</u>	<u>136,406,302</u>

Las notas en las páginas 5 a 38 son parte integral de estos estados financieros.

MMG Fixed Income Fund, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

	Notas	2025	2024
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Aumento en activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones participativas		11,197,355	10,212,613
Ajustes por:			
Ingresos por intereses	16	(9,263,536)	(8,442,423)
(Ganancia) pérdida neta realizada en inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida	9	(11,887)	165,617
Ganancia neta no realizada en inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida	9	(2,429,317)	(2,326,030)
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo mayores a 90 días		-	2,100,000
Inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida		(13,516,498)	(7,966,435)
Otros activos		2,086,164	(2,118,995)
Cuentas por pagar		(578,828)	(555,908)
Otros pasivos		582,104	17,550
Efectivo neto utilizado en actividades de operación		(11,934,443)	(8,914,011)
Intereses recibidos		9,136,221	8,764,191
Efectivo neto utilizado en actividades de operación		(2,798,222)	(149,820)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Capital pagado - acciones comunes Clase "B"	13	11,055	12,683
Capital adicional pagado - acciones comunes Clase "B"	13	9,884,528	10,766,953
Recompra de acciones en tesorería Clase "B"	13	(4,767,612)	(11,320,190)
Capital pagado - acciones comunes Clase "C"	13	4,076	8,836
Capital adicional pagado - acciones comunes Clase "C"	13	4,408,962	9,185,661
Recompra de acciones en tesorería Clase "C"	13	(43,854)	(1,598,455)
Dividendos pagados	14	(6,427,894)	(5,936,085)
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		3,069,261	1,119,403
Aumento neto en depósitos en bancos		271,039	969,583
Depósitos en bancos al inicio del año	8	1,773,039	803,456
Depósitos en bancos al final del año	8	2,044,078	1,773,039

Las notas en las páginas 5 a 38 son parte integral de estos estados financieros.

MMG Fixed Income Fund, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras 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 13 de febrero de 2025 la evaluadora Moodys's Local PA Calificador de Riesgo S.A. otorgó a el Fondo la calificación local de Af.pa para las Acciones Participativas Clase B y la calificación local de A-f.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.

Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2025 fueron aprobados por la Junta Directiva del Fondo y autorizados para su emisión el 31 de marzo de 2026.

2. Base de preparación

2.1 Declaración de cumplimiento

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

Las Normas NIIF de Contabilidad comprenden la siguiente literatura autorizada:

- Normas NIIF de Contabilidad
- 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.

2.2 Base de medición

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.

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.

2.3 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.

2.4 Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas vigentes a partir del 1 de enero de 2025

Las siguientes enmiendas son efectivas para el período que comienza el 1 de enero de 2025:

- Ausencia de Convertibilidad (modificaciones a la NIC 21 Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera).

Estas modificaciones son obligatoriamente efectivas, el Fondo evaluó el impacto de estas nuevas normas contables y sus enmiendas, sin evidenciar impactos en los estados financieros.

2.5 Nuevas normas, interpretaciones y modificaciones aún no vigentes

Existen un número de normas, enmiendas a las normas, e interpretaciones que han sido emitidas por el IASB (siglas en inglés) que son efectivas en los períodos contables futuros y que el Fondo ha decidido no adoptar anticipadamente.

Las siguientes modificaciones son efectivas para el período que comienza el 1 de enero de 2026:

- Enmiendas a la Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros (Enmiendas a la NIIF 9 Instrumentos Financieros y a la NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar);
- Contratos que hacen referencia a electricidad dependiente de la naturaleza (Enmiendas a la NIIF 9 y a la NIIF 7).

Las siguientes modificaciones son efectivas para el período que comienza el 1 de enero de 2027:

- NIIF 18 Presentación y Revelación en los Estados Financieros.
- NIIF 19 Subsidiarias sin Responsabilidad Pública: Información a Revelar.

Actualmente el Fondo se encuentra evaluando el impacto de estas nuevas normas contables y modificaciones. La NIIF 18 Presentación e información a revelar en los estados financieros, emitida por el IASB en abril de 2024, sustituye a la NIC 1 y dará lugar a importantes modificaciones de las normas NIIF de Contabilidad, incluida la NIC 8 Base para la preparación de estados financieros (que ha pasado a denominarse Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores). Aunque la NIIF 18 no tendrá ningún efecto sobre el reconocimiento y la valoración de las partidas en los estados financieros, se espera que tenga un efecto significativo sobre la presentación y revelación de determinadas partidas.

Estos cambios incluyen la categorización y los subtotales en la cuenta de pérdidas y ganancias, la agregación/desagregación y el etiquetado de la información, y la divulgación de medidas de desempeño definidas por la dirección.

3. Políticas contables materiales

3.1 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 contabilizadas a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida.

MMG Fixed Income Fund, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

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
- 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 ganancias o pérdidas (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.

3.2 Evaluación del modelo de negocio

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:

MMG Fixed Income Fund, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

- 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.

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 no son mantenidos para cobrar flujos de caja contractuales ni 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 e inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida (VRCR), 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 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 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.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

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.

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.

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.

Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo no ha reconocido provisiones por pérdidas crediticias esperadas, dado que los activos financieros sujetos al modelo de deterioro bajo la NIIF 9 corresponden principalmente a depósitos en bancos de instituciones financieras de alta calidad crediticia y con vencimiento a la vista. En consecuencia, la Administración ha determinado que el riesgo de crédito asociado a estos activos no es significativo y que las pérdidas crediticias esperadas son inmatrimales.

3.3 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.

3.4 Depósitos en bancos

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

3.5 Gastos

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

3.6 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.

3.7 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.

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 en la recomendación que para tal efecto le presente la Administradora.

3.8 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.

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, dar 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.

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.

4.1 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.

4.2 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.

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.

MMG Fixed Income Fund, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

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

	Depósitos en bancos		Inversiones a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas		Total	
2025						
Calificación internacional						
AA+, AA, AA-	-	0%	599,655	0%	599,655	0%
BBB+, BBB, BBB-	-	0%	28,601,580	20%	28,601,580	19%
BB+, BB, BB-	-	0%	74,540,068	51%	74,540,068	49%
B+, B, B-	-	0%	17,254,575	12%	17,254,575	11%
Total calificación internacional	-	0%	120,995,878	83%	120,995,878	80%
Calificación Local						
AA+, AA, AA-	5,128,078	100%	3,962,883	3%	9,090,961	6%
A+, A, A-	-	-	3,641,594	2%	3,641,594	2%
BBB+, BBB, BBB-	-	-	1,367,712	1%	1,367,712	1%
BB+, BB, BB-	-	-	1,316,282	1%	1,316,282	1%
Total calificación local	5,128,078	100%	10,288,471	7%	15,416,549	10%
Sin calificación	-	0%	14,834,595	10%	14,834,595	10%
	5,128,078	100%	146,118,944	100%	151,247,022	100%
2024						
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%

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.

MMG Fixed Income Fund, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

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:

Concentración geográfica:	Inversiones a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas			
	2025		2024	
América Latina y el Caribe	93,720,675	64%	68,917,118	53%
Europa	14,724,177	10%	23,582,689	18%
Estados Unidos de América	20,762,265	14%	18,744,899	14%
Panamá	11,612,755	8%	15,497,885	12%
Otros países	5,299,072	4%	3,288,334	3%
	146,118,944	100%	130,030,925	100%

Concentración por industria:	Inversiones a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas	
	2025	2024
Financiero	43%	47%
Energía	22%	26%
Bienes raíces	4%	6%
Servicios básicos	4%	4%
Industria	8%	4%
Telecomunicaciones	4%	3%
Consumo, cíclico	2%	2%
Materiales	7%	2%
Consumo no cíclico	2%	2%
Soberanos	3%	2%
Salud	1%	2%
	100%	100%

4.3 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.

MMG Fixed Income Fund, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

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 realizables debido a situaciones puntuales donde los mismos se cierran, abstención 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.

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

	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
2025							
Activos							
Depósitos en bancos:							
A la vista	2,044,078	-	-	-	-	-	2,044,078
A plazo	-	-	-	3,084,000	-	-	3,084,000
Inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida	599,655	690,685	4,312,161	28,181,611	93,844,178	18,490,654	146,118,944
Total de activos	2,643,733	690,685	4,312,161	31,265,611	93,844,178	18,490,654	151,247,022
2024							
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

Al 31 de diciembre de 2025, los pasivos del Fondo corresponden a dividendos y honorarios por pagar por B/.593,995 (2024: B/.603,657) los cuales tienen vencimiento contractual inferior a un mes. Dado el corto plazo de vencimiento de estos pasivos, la Administración considera que su valor en libros es una aproximación razonable de los flujos contractuales no descontados.

4.4 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.

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.

4.5 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.

4.6 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

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras 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.

2025	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	-	-	-	-	-	2,044,078	2,044,078
A plazo	-	-	-	3,084,000	-	-	3,084,000
Inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida	-	-	4,312,161	28,181,611	93,844,178	19,780,994	146,118,944
Total de activos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,312,161</u>	<u>31,265,611</u>	<u>93,844,178</u>	<u>21,825,072</u>	<u>151,247,022</u>
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	<u>1,828,293</u>	<u>461,410</u>	<u>3,507,319</u>	<u>39,828,046</u>	<u>70,201,022</u>	<u>19,064,874</u>	<u>134,890,964</u>

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.

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:

2025	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	(8,491,948)	8,491,948	(4,245,974)	4,245,974
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

MMG Fixed Income Fund, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

	Sensibilidad en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones con relación al movimiento de tasas			
	Incremento de 100 pb	Disminución de 100 pb	Incremento de 50 pb	Disminución de 50 pb
2025				
Al 31 de diciembre	(1,500,862)	1,500,862	(750,431)	750,431
Promedio del año	(1,421,074)	1,421,074	(710,537)	710,537
Máximo del año	(1,500,862)	1,500,862	(750,431)	750,431
Mínimo del año	(1,366,480)	1,366,480	(683,240)	683,240

	Sensibilidad en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones con relación al movimiento de tasas			
	Incremento de 100 pb	Disminución de 100 pb	Incremento de 50 pb	Disminución de 50 pb
2024				
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

4.7 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.

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%.

4.8 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 Fixed Income Fund, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

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.

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.

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.

MMG Fixed Income Fund, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

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.

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

2025	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Bonos de deuda privada				
Financiero	45,853,138	2,633,530	-	48,486,668
Energía	32,497,640	-	-	32,497,640
Industria	9,777,888	310,566	-	10,088,454
Materiales	5,878,807	4,107,596	-	9,986,403
Servicios básicos	6,084,161	-	-	6,084,161
Telecomunicaciones	5,782,780	-	-	5,782,780
Soberanos	4,453,877	-	-	4,453,877
Consumo, cíclico	1,919,327	1,565,797	-	3,485,124
Bienes raíces	368,545	3,069,263	-	3,437,808
Consumo no cíclico	2,407,746	-	-	2,407,746
Salud	917,629	-	-	917,629
	<u>115,941,538</u>	<u>11,686,752</u>	<u>-</u>	<u>127,628,290</u>
Fondos mutuos				
Financiero	499,996	3,206,229	5,983,104	9,689,329
Bienes raíces	-	-	650,228	650,228
	<u>499,996</u>	<u>3,206,229</u>	<u>6,633,332</u>	<u>10,339,557</u>
Acciones				
Financiero	4,117,498	50,464	-	4,167,962
Bienes raíces	-	2,577,535	-	2,577,535
Industria	-	1,045,600	-	1,045,600
Materiales	-	360,000	-	360,000
	<u>4,117,498</u>	<u>4,033,599</u>	<u>-</u>	<u>8,151,097</u>
	<u>120,559,032</u>	<u>18,926,580</u>	<u>6,633,332</u>	<u>146,118,944</u>

MMG Fixed Income Fund, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

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
	<u>103,713,053</u>	<u>12,924,670</u>	<u>-</u>	<u>116,637,723</u>
Fondos mutuos				
Financiero	-	1,644,400	2,579,680	4,224,080
Industria	-	-	1,029,624	1,029,624
	<u>-</u>	<u>1,644,400</u>	<u>3,609,304</u>	<u>5,253,704</u>
Acciones				
Financiero	4,086,140	1,150,464	-	5,236,604
Bienes raíces	-	2,542,898	-	2,542,898
Materiales	-	359,996	-	359,996
	<u>4,086,140</u>	<u>4,053,358</u>	<u>-</u>	<u>8,139,498</u>
	<u>107,799,193</u>	<u>18,622,428</u>	<u>3,609,304</u>	<u>130,030,925</u>

Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo mantiene B/.6,633,332 (2024: B/.3,609,304) en inversiones con Nivel 3 y se presentan a continuación:

	2025	2024
Saldo al inicio del año	3,609,304	2,894,628
Reclasificación desde nivel 2 a 3	1,708,107	-
Reclasificación desde nivel 3 a 2	(1,316,133)	-
Cambio neto en valor razonable	<u>2,632,054</u>	<u>714,676</u>
	<u><u>6,633,332</u></u>	<u><u>3,609,304</u></u>

MMG Fixed Income Fund, S. A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en balboas)

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

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración	Variables utilizadas	Nivel
Inversiones a valor razonable - renta fija internacional	Precios de mercado	Precios de mercado observables en mercado de activos	1
Inversiones a valor razonable - renta fija local	Flujos descontados	Tasas de referencia 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
	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.	
Inversiones a valor razonable - instrumentos de renta variable	Dividendos	Tasa de referencia de mercado, prima de riesgo de acciones, prima de liquidez, crecimiento de dividendos	2
	Múltiplos de comparables	Ventas, EBITDA, utilidades 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	
Bonos de deuda privada	Precios de mercado	Precios de mercado observables en mercado activos	1-2
Bonos de deuda privada	Flujos descontados	Tasas de referencia 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.

MMG Fixed Income Fund, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

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:

2025	Valor razonable	Valor en libros	Nivel
Depósitos en bancos			
A plazo	3,119,700	3,084,000	3
Total de activos financieros	3,119,700	3,084,000	
2024	Valor razonable	Valor en libros	Nivel
Depósitos en bancos			
A plazo	3,112,800	3,087,000	3
Total de activos financieros	3,112,800	3,087,000	

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 3.99% (2024: 3.76%).

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 año futuros si la revisión afecta a ambos períodos actuales y futuros.

6.1 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.

MMG Fixed Income Fund, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

6.1.1 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.

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:

2025	Custodio	Administrador	Facilidades	Total
Activo				
Depósitos en bancos a la vista local (a)	2,044,078	-	-	2,044,078
Inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida	146,118,944	-	-	146,118,944
Total de activos	148,163,022	-	-	148,163,022
Pasivos				
Financiamientos recibidos (b)	-	-	1	1
Cuentas por pagar	-	4,399	-	4,399
Total de pasivos	-	4,399	1	4,400
Gastos operativos				
Honorarios administrativos	-	1,417,344	-	1,417,344
Otros gastos	9,730	-	-	9,730
Total de gastos operativos	9,730	1,417,344	-	1,427,074
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

MMG Fixed Income Fund, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

- (a) Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, 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 (2024: B/.1), y con una tasa de 6.10% (2024: 6.10%). Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no ha mantenido saldo en uso de este margen de sobregiro.

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 2025 son de B/.1,417,344 (2024: B/.1,286,249) 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 2025 fueron de B/.4,000 (2024: B/.1,000) y se presentan en el estado de ganancia o pérdida. No hay otros costos de personal pagados por el Fondo.

MMG Fixed Income Fund, S. A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en balboas)

8. Depósitos en Bancos

Los depósitos en bancos se detallan a continuación:

	2025	2024
Depósitos en bancos:		
A la vista en bancos locales	2,044,078	1,773,039
A plazo en bancos locales	3,084,000	3,087,000
Depósitos en bancos en el estado de activos netos	<u>5,128,078</u>	<u>4,860,039</u>
Menos:		
Depósitos a plazo con vencimientos originales mayores de 90 días	<u>(3,084,000)</u>	<u>(3,087,000)</u>
Total de depósitos en bancos para propósitos del estado de flujos de efectivo	<u>2,044,078</u>	<u>1,773,039</u>

Al 31 de diciembre de 2025, los depósitos a plazo fijo devengaban una tasa de interés anual de 6% (2024: 6%) y con vencimientos hasta julio de 2026 (2024: julio de 2026).

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:

	2025	2024
Bonos de deuda privada	127,628,290	116,637,723
Acciones	8,151,097	8,139,498
Fondos mutuos	10,339,557	5,253,704
	<u>146,118,944</u>	<u>130,030,925</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:

	2025	2024
Saldo al inicio del año	130,030,925	120,224,045
Compras de valores a valor razonable con cambios en resultados	97,754,832	78,434,223
Venta y redenciones de inversiones a valor razonable	(84,238,334)	(70,467,788)
Fluctuación de intereses	130,317	(319,968)
Ganancia (pérdida) neta realizada en inversiones a valor razonable	11,887	(165,617)
Ganancia neta no realizada en inversiones a valor razonable	2,429,317	2,326,030
Saldo al final del año	<u>146,118,944</u>	<u>130,030,925</u>

MMG Fixed Income Fund, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

Al 31 de diciembre de 2025, las ganancias netas no realizadas en inversiones contabilizados a valor razonable con cambios reflejados en el estado de ganancia o pérdida totalizan B/.2,429,317 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 2024, las ganancias netas no realizadas en inversiones contabilizadas a valor razonable con cambios reflejados en el estado de ganancia o pérdida totalizan B/.2,326,030. 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.

A continuación, se presenta detalle de las inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida que mantiene el Fondo al 31 de diciembre de 2025:

ISIN	Nombre	Ubicación geográfica	Calificación	Inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida
USL9R621AA97	3R Lux Sarl 9.75 Feb 2031	Luxemburgo	BB-	1,982,167
031358-000	ACRE Credit Offshore II LP	Islas Caiman	NC	688,035
031797-000	Actis Toll Roads Fi Float	Colombia	NC	1,209,562
USL0R80QAA10	Acu Pet Luxembourg7.50 Jul 2035	Luxemburgo	BB	1,166,218
USL00849AB20	Adecoagro Sa 7.50 Jul 2032	Luxemburgo	BB-	1,705,818
USL01343AE91	Aegea Fin Sarl 7.625 Jan 2036	Luxemburgo	BB-	2,007,768
USL01343AB52	Aegea Finance Sarl 9.00 Jan 2031	Luxemburgo	BB-	942,792
USP0091LAC02	Aes Andes Sa 8.15 Jun 2055	Chile	BB	3,156,801
USE0R75QAA61	Al Candelaria Spain 7.5 Dec 2028	Colombia	BB-	2,253,268
US020002BB69	Allstate Corp Float Aug 2053	Estados Unidos	BBB	3,428,898
USP0R38AAA53	Alsea 7.75 Dec 2026	Mexico	BB	570,846
031722-000	Ares Specialty Healthcare CC 1	Islas Caiman	NC	251,179
USL04168AA59	Auna Sa 8.75 Nov 2032	Luxemburgo	B+	920,237
027027-000	Ave Europe Special Situations Fund	Reino Unido	NC	1,471,439
USP06518AL18	Bahamas, Com Of The 8.25 Jun 2036	Bahamas	B+	894,880
USP0R137PD99	Banco Davivienda Sa Float Jul 2035	Colombia	B+	2,124,495
US05890PAC05	Banco De Credito E Inv 8.75 Dec 49	Chile	BB+	1,337,780
USP32133CH47	Banco De Credito E Inver Float Perp	Chile	BB+	1,953,681
XS2816779263	Banco De Occidente 10.875 Aug 2034	Colombia	B+	1,351,270
USP1027DHQ71	Banco Estado De Chile 7.95 Perp	Chile	BBB-	535,146
USP1265VAD49	Banco Gnb Sudameris Sa 7.051 Apr 27	Colombia	B+	207,346
USP1401KAB72	Banco Merc Del Nort (Cay Branch)	Islas Caiman	BB-	397,803
USP14008AE91	Banco Mercantil del Nort 7.625 Perp	Mexico	BB-	2,872,055
USP1400MAB48	Banco Mercantil del Norte 7.5 Perp	Mexico	BB-	2,162,881
US05964HBH75	Banco Santander Sa 8.00 Perpetual	España	BB+	1,676,765
US05968LAN29	Bancolombia Sa 8.625 Dec 2034	Colombia	BB-	1,395,302
US06368LQ586	Bank Of Montreal 7.70 May 2084	Canada	BBB-	321,280
US0641598S88	Bank Of Nova Scotia 8.625 Oct 2082	Canada	BBB-	861,667
US0641598X73	Bank Of Nova Scotia Float Apr 2085	Canada	BBB-	1,565,751
PAL0601672B0	Bayport Enterprises SA	Panamá	NC	399,625
USP1581BAA64	Bbva Bancomer Texas 8.45 Jun 2038	Mexico	BBB-	1,659,914
USP1581BAB48	Bbva Mexico Sa 8.125 Jan 2039	Mexico	BBB-	1,235,008
USP1265VAH52	Bco Gnb Sudameris Sa 7.50 Apr 2031	Colombia	B	1,510,042
030477-000	Blue Owl Real Estate Offshore Fund	Estados Unidos	NC	1,170,880
USF1067PAH94	Bnp Paribas Sa Float Perpetual	Francia	BBB-	2,000,937
US105756CJ75	Brazil, Fede Rep Of 7.125 May 2054	Brasil	BB	300,639
USP1915AAA09	Buffal Enrg Sa De Cv 7.875 Feb 2039	Mexico	BBB-	1,642,202
USG3169MAA39	CandW Senior Finance Ltd 9.00 Jan33	Islas Caiman	B+	1,721,375
Subtotal inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida				53,053,752

MMG Fixed Income Fund, S. A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en balboas)

ISIN	Nombre	Ubicación geográfica	Calificación	Inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida
USP2253TJW01	Cemex Sab De Cv 7.2 10 Jun 2030	Mexico	BB	262,659
027889-000	Chorus Cap Credit Fund	Estados Unidos	NC	2,123,173
US1730802014	Citigroup XIII Float Oct 2040 Pfd	Estados Unidos	BB+	4,117,498
PAL3007891A2	CM Realty, S.A.	Panamá	A-	853,627
US195325EP60	Colombia, Rep Of Gov 7.75 Nov 2036	Colombia	BB	317,062
US195325EL56	Colombia, Republi Of Gov 8.00 Nov35	Colombia	BB	1,246,159
USP3012UAA45	Comision E Hidro D Rio L 8.65 Jan33	El Salvador	B-	752,844
US20602DAC56	Concentrix Corp 6.85 Aug 2033	Estados Unidos	BBB-	419,409
PAL329188QA3	Corp Finanzas Pais A 7.50 Pref	Panamá	BB	29,700
PAL3291886F6	Corp Finanzas Pais F 8.10 Pref	Panamá	BB	20,764
PAL32918D1N1	Corp Finanzas Pais N 7.00 Jan 2028	Panamá	BBB+	300,003
PAL750131GR6	Corp Finanzas Pais R 6.75 Sep 2027	Panamá	BBB+	397,317
PAL750131DZ6	Corp Finanzas Pais Z 6.75 May 2027	Panamá	BBB+	500,400
PAL329181WZ3	Corp Finanzas Pais Z 7.25 Aug 2026	Panamá	BBB+	116,397
USG2583XAB76	CSN Islands XI Corp 6.75 Jan 2028	Islas Caiman	BB-	2,200,036
USL21779AL44	Csn Resources Sa 8.875 Dec 2030	Luxemburgo	BB-	1,636,985
027366-000	Dawson Portfolio Finance 6	Canada	NC	376,235
US279158AE95	Ecopetrol SA 7.375 Sep 2043	Colombia	BB	194,249
US279158AV11	Ecopetrol Sa 8.375 Jan 2036	Colombia	BB	2,330,144
US279158AS81	Ecopetrol Sa 8.875 Jan 2033	Colombia	BB	2,438,385
USA18007AC71	Eldorado Intl Fi Gmbh 8.50 Dec 2032	Brasil	BB-	867,395
US28623RBU14	Elevation CLO 14A BBB- Jan 2038	Estados Unidos	BBB-	398,000
USP3713QAA50	Empresa Elec Angamos 4.875 May 29	Chile	BBB-	320,439
USP3713CAB48	Empresa Elec Cochrane 5.50 May 2027	Chile	BB+	556,661
USE4181MAA74	Enfragen Energ Sur Sau 8.499 Jun32	España	BB	1,451,461
031716-000	Ficohsa - MVR Float Sep 2032	Honduras	NC	1,262,928
USP9402MAD13	Fideicomiso I No 2401 6.95 Jan 2044	Mexico	BBB-	368,545
USP9402MAB56	Fideicomiso I No 2401 7.70 Jan 2032	Mexico	BBB-	223,064
USP9402MAC30	Fideicomiso No 2401 7.375 Feb 2034	Mexico	BBB-	1,432,900
USU37016AC37	Gran Tierra Energy Intl 9.5 Oct 29	Colombia	B	2,166,601
PAL0600722A6	Green Tower A 6.00 Sep 2027	Panamá	AA-	29,105
PAL0600722B4	Green Tower B 6.25 Sep 2027	Panamá	AA-	1,657,791
USP4R21KAA49	Grupo Nutresa Sa 8.00 May 2030	Colombia	BB+	877,832
US40049JBC09	Grupo Televisa Sab 6.125 Jan 2046	Mexico	BB+	458,789
USP5300PAE36	Hunt Oil Co Of Peru Llc 7.75 Nov38	Peru	BBB-	2,488,813
USP5865GAC44	Inversiones Atlantida 7.5 May 2026	Honduras	B+	1,978,098
USP9401JAA53	Irrevocable Trust F1401 7.375 Feb34	Mexico	BBB-	357,656
PAL2400913X1	LAKI 7.25 X Jan 2030	Panamá	AAA	15,000
Subtotal Inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida				37,544,124

MMG Fixed Income Fund, S. A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en balboas)

ISIN	Nombre	Ubicación geográfica	Calificación	Inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida
PAL2400913U7	LAKI 7.50 U Oct 2027	Panamá	AAA	295,563
USP62138AC95	Latam Airlines Gp Sa 7.625 Jan 2031	Chile	BB+	132,733
USP62138AB13	Latam Airlines Group Sa 7.875 Apr30	Chile	BB+	2,600,657
PAL2400981A6	Latin American Kraft A 8.50 Pref	Panamá	AA+	360,000
PAL2400982A4	Latin American Kraft In 8.00 A Pref	Panamá	AA+	460,000
PAL2400982B2	Latin American Kraft In 8.00 B Pref	Panamá	AA+	585,600
US53944YBB83	Lloyds Ban Gp Plc Float Perpetual	Reino Unido	BBB-	517,145
US53944YAV56	Lloyds Banking Group Plc 8.00 Perp	Reino Unido	BBB-	1,461,725
PAL3015111N8	Marevalley Corp N 9.50 Aug 2026	Panamá	BBB	204,354
PAL3015121S6	Marevalley Corp S 8.50 Aug 2026	Panamá	BBB	60,099
PAL3015121T4	Marevalley Corp T 9.25 Aug 2027	Panamá	BBB	200,360
PAL3015121U2	Marevalley Corp U 10.00 Aug 2029	Panamá	BBB	551,069
PAL7510621X6	Marevalley Corp X 8.00 May 2028	Panamá	BBB	308,711
USL626A6AA24	MC Brazil DWNSTRM 7.25 Jun 2031	Brasil	B+	1,596,309
USL6364EAB94	Mexico Rem Fu Fi Est 12.50 Oct 2031	Luxemburgo	BB-	1,485,328
USL6388GJA96	Millicom Int Cellular 7.375 Apr2032	Luxemburgo	BB	1,640,726
USL6401PAM51	Minerva Luxembourg 8.875 Sep 2033	Luxemburgo	BB	672,285
USP68290AA64	Mobiliare SA 6.75 10 Nov 2032	Guatemala	BB+	992,800
USL65266AC91	Movida Europe Sa 7.85 Apr 2029	Luxemburgo	BB-	772,564
USP7581YBK01	Orbia Advance Co Cv 7.50 May 2035	Mexico	BB+	1,103,552
PAL0602921C8	Panama Norte C 5.50 Jun 2028	Panamá	AA	326,247
PAL0602921D6	Panama Norte D 6.00 Jun 2028	Panamá	AA	1,239,550
PAL3009691L1	Panred Fund L INCOME	Panamá	A-	1,108,500
031899-000	Pantheon Debt PCO III CC Dec 2025	Estados Unidos	NC	129,100
LU3047998383	Pantheon Glb Cred Second S	Estados Unidos	NC	1,003,307
024883-000	Pantheon Private Debt PCO II USD	Estados Unidos	NC	879,849
USP7721BAE13	Peru LNG 5.375 Mar 2030	Peru	B	1,246,098
US71643VAB18	Petroleos Mexicanos 6.70 Feb 2032	Mexico	BB	460,136
PAL3006721G9	PF Note Hotelera Albroom 4.50 2026	Panamá	A	1,382,367
031061-000	Portobello Group FLOAT Mar 2030	Brasil	NC	1,244,398
PAL3012291B6	Premium Properties Int. S.A.	Panamá	NC	215,783
USL7562BAA03	Prio Luxem H Sarl 6.75 Oct 2030	Brasil	BB	244,728
USP7922DAB03	Prumo Participacoes 7.50 Dec 2031	Brasil	BB	2,788,870
USL7909CAA55	Raizen Fuels Finance 5.30 Jan 2027	Brasil	BBB-	296,554
USL7909CAC12	Raizen Fuels Finance Sa 6.45 03 34	Luxemburgo	BBB-	448,378
USL7909CAD94	Raizen Fuels Finance Sa 6.95 Mar54	Luxemburgo	BBB-	284,863
SV1014770019	Rep El Salvador LETES G-3 Feb 2026	El Salvador	B+	768,242
US195325EG61	Republic Of Colombia 7.50 Feb 2034	Colombia	BB	430,201
Subtotal Inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida				30,498,751

MMG Fixed Income Fund, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

ISIN	Nombre	Ubicación geográfica	Calificación	Inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida
USL02668AA66	Saavi Energia Lux Sarl 8.875 Feb35	Luxemburgo	BB-	2,454,362
KYG8476L1389	SCRED USD I2 (I)	Islas Caiman	NC	499,996
031299-000	SCRED USD I2 (I) Pending	Islas Caiman	NC	1,001,415
USU8215PAA31	Sierracol Energy A Llc 9.00 Nov30	Colombia	B+	893,346
USF8500RAE20	Societe Generale Sa Float Perpetual	Francia	BB	2,116,793
021415-000	Star Mountain Credit Opportunities	Estados Unidos	NC	808,616
USP90301AA32	Telecom T and T 8.875 Oct 2029	Trinidad y Tobago	B+	2,415,270
USG8762FAB60	Termocandelaria Powe 7.875 Jan 2029	Colombia	BB	518,951
USE90508AA52	Termocandelaria Pw Sa 7.75 Sep 2031	Colombia	BB	3,750,536
USL9067LAA90	Threelands Energy Ltd 7.45 10 35	Guatemala	BB-	2,505,963
USP9400VAB73	Trinidad Ge Unlimited 7.75 Jun 2033	Trinidad y Tobago	BB	1,666,510
USH42097FA09	Ubs Group Ag Float Perpetual	Suiza	BBB-	631,602
031885-000	Uno Corp Float	Colombia	BBB-	450,000
US912797RH21	US Treasury Bill Jan 08 2026	Estados Unidos	AA	599,655
USL95806AB88	Usiminas Int Sarl 7.50 Jan 2032	Luxemburgo	BB	1,284,530
USP98047AE63	Volcan Cia Minera SAA 8.5 Oct 2032	Peru	B	1,039,682
USN9733XAA56	Yinson Boronia Bv 8.947 Jul 2042	Brasil	BB+	1,836,878
USN97336AA49	Yinson Boronia Prod Bv 8.498 Jan45	Brasil	BB+	548,212
Total Inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida				<u>146,118,944</u>

10. Otros activos

Al 31 de diciembre, los otros activos pendientes por aplicar se detallan a continuación:

	2025	2024
Cuentas por cobrar - depósitos a plazo	-	2,100,000
Suscripción por cobrar - transacción por liquidar (a)	32,831	18,995
	<u>32,831</u>	<u>2,118,995</u>

(a) Para el período 2025, las transacciones pendientes de liquidación corresponden a tres emisiones de acciones, mientras que para el período 2024 se registra una única transacción pendiente de liquidación.

11. Cuentas por pagar

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

	2025	2024
Dividendos por pagar	586,716	575,929
Honorarios por pagar	7,279	10,178
	<u>593,995</u>	<u>586,107</u>

Al 31 de diciembre de 2025, se declararon dividendos a razón de B/.0.0437 (2024: B/.0.0448) por acción a todos los tenedores de las acciones Clase B, según establecido en el prospecto del Fondo.

MMG Fixed Income Fund, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

12. Otros pasivos

Al 31 de diciembre, los otros pasivos del Fondo mantienen una transacción pendiente por aplicar:

	2025	2024
Cuentas por pagar - transacción por liquidar	599,655	17,550

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 2025, el capital en acciones emitido y pagado está compuesto por 1,000 acciones comunes Clase “A” (2024: 1,000 acciones) con un valor nominal de B/.25 (2024: B/.25) más un capital adicional pagado de B/.5 (2024: B/.5), 13,426,535 acciones Clase “B” (2024: 12,855,555 acciones) con un valor nominal de B/.0.01 (2024: B/.0.01) y 2,486,518 acciones Clase “C” (2024: 2,091,286 acciones) con un valor nominal de B/.0.01 (2024: 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 2025, se presenta a continuación:

2025	Acciones Clase B	Valor por acción	Capital adicional pagado	Acciones en tesorería	Total
Número de acciones al inicio del año	12,855,555	128,556	167,283,377	(22,431,896)	144,980,037
Emisión de acciones comunes	1,105,518	11,055	9,884,528	-	9,895,583
Recompra de acciones comunes	(534,538)	(5,346)	5,346	(4,767,612)	(4,767,612)
Número de acciones al final del año	13,426,535	134,265	177,173,251	(27,199,508)	150,108,008

2025	Acciones Clase C	Valor por acción	Capital adicional pagado	Acciones en tesorería	Total
Número de acciones al inicio del año	2,091,286	20,913	28,757,790	(7,348,679)	21,430,024
Emisión de acciones comunes	407,629	4,076	4,408,962	-	4,413,038
Recompra de acciones comunes	(12,397)	(124)	124	(43,854)	(43,854)
Número de acciones al final del año	2,486,518	24,865	33,166,876	(7,392,533)	25,799,208

MMG Fixed Income Fund, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

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

	Acciones Clase B	Valor por acción	Capital adicional pagado	Acciones en tesorería	Total
2024					
Número de acciones al inicio del año	12,919,546	129,196	156,503,101	(11,111,706)	145,520,591
Emisión de acciones comunes	1,268,271	12,683	10,766,953	-	10,779,636
Recompra de acciones comunes	(1,332,262)	(13,323)	13,323	(11,320,190)	(11,320,190)
Número de acciones al final del año	12,855,555	128,556	167,283,377	(22,431,896)	144,980,037

	Acciones Clase C	Valor por acción	Capital adicional pagado	Acciones en tesorería	Total
2024					
Número de acciones al inicio del año	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
Recompra de acciones comunes	(159,128)	(1,591)	1,591	(1,598,455)	(1,598,455)
Número de acciones al final del año	2,091,286	20,913	28,757,790	(7,348,679)	21,430,024

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 con 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 con 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.

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.

MMG Fixed Income Fund, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo declaró dividendos de las acciones Clase B por B/.7,014,610 (2024: B/.6,512,014). El dividendo pagado durante el año 2025 fue de B/.6,427,894, que incluye B/.575,929 de dividendos declarados en el 2024 y pagados en el 2025 y B/.5,936,085 de dividendos declarados y pagados en el 2024.

Al 31 de diciembre de 2025, quedó pendiente de pago de dividendos por valor de B/.586,716.

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 NIIF de Contabilidad.

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.

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:

	2025	2024
Total de activos netos - Clase B	121,845,472	114,397,075
Total de activos netos - Clase C	28,210,731	21,979,227
Subtotal de activos netos	150,056,203	136,376,302
Más: acciones comunes - Clase A	30,000	30,000
Total de activo netos	150,086,203	136,406,302
Total acciones comunes - Clase B	13,426,535	12,855,555
Total acciones comunes - Clase C	2,486,518	2,091,286
Activo neto por acción -Clase B	9.0750	8.8986
Activo neto por acción -Clase C	11.3455	10.5099

MMG Fixed Income Fund, S. A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en balboas)

16. Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se detallan a continuación:

	2025	2024
Inversiones	9,054,434	8,156,367
Depósitos	209,102	286,056
	<u>9,263,536</u>	<u>8,442,423</u>

17. Otros gastos

Los otros gastos se detallan a continuación:

	2025	2024
Intereses y cargos bancarios	9,730	8,641
Registros y asociaciones	5,477	4,961
Honorarios	4,000	4,000
	<u>19,207</u>	<u>17,602</u>

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 2025, 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 2025, el Fondo no generó renta gravable.



PARA MÁS INFORMACIÓN:

Johelis Gutierrez M.

+507 279-9700

johelis.gutierrez@bdo.com.pa

BDO Audit, BDO Tax y BDO Advisory son sociedades anónimas panameñas, miembros de BDO International Limited, una compañía limitada por garantía del Reino Unido, y forma parte de la red internacional BDO de firmas miembros independiente.

BDO es el nombre de la marca de la red BDO y de cada una de las Firmas Miembro de BDO.

www.bdo.com.pa



REPÚBLICA DE PANAMÁ
PAPEL NOTARIAL



NOTARÍA NOVENA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

-----DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA-----

En la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los veinte (20) días del mes de marzo del año dos mil veintiséis (2026), Licenciado **WILLIAM GARCIA DE LEON**, Notario Público Noveno del Circuito de Panamá, con cédula de identidad personal número ocho-cuatrocientos sesenta y seis-cuatrocientos noventa y dos (8-466-492), 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 2025.**-----

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 veinticinco (2025) al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil veinticinco (2025). -----

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 garantizan 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



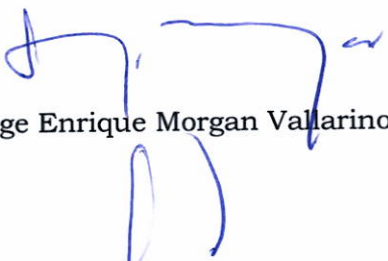
NOTARÍA NOVENA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

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 AMET APARICIO NAVARRO, con cédula número ocho-cuatrocientos ochenta y cuatro-seiscientos tres (8-484-603), 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


Carlos Eduardo Troetsch Saval


Daniel Dominguez Ambulo


Jose Castañeda Velez


Alejandro Cifuentes


Amet Aparicio Navarro


Licdo. William García de León
Notario Público Noveno

