

Panama Latam Fixed Income Fund, Inc.
(Panamá, República de Panamá)

Estados financieros

31 de diciembre de 2017

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

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

Panama Latam Fixed Income Fund, Inc.

CONTENIDO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

ESTADOS FINANCIEROS

Estado de situación financiera
Estado de resultados
Estado de cambios en los activos netos
Estado de flujos de efectivo
Notas a los estados financieros

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y a la Junta Directiva de
Panama Latam Fixed Income Fund, Inc.
Panamá, República de Panamá

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Panama Latam Fixed Income Fund, Inc. (el Fondo), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, y los estados conexos de resultados, de cambios en los activos netos y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas de contabilidad significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Fondo, al 31 de diciembre de 2017, así como sus resultados y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades, de acuerdo con dichas normas, se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe. Somos independientes del Fondo, de conformidad con los requerimientos de ética aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá y hemos cumplido con las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Asuntos claves de la auditoría

Los asuntos claves de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido de los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros del presente año. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

Valuación de inversiones

Asunto clave de la auditoría

Como el asunto fue atendido en la auditoría

Las inversiones reconocidas a valor razonable con cambios en resultados representan el 97% del total de activos de la Compañía.

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron:

Pruebas de valuaciones de los instrumentos de nivel 1 a través de la comparación de los valores razonables aplicados por el Fondo con datos de mercados públicos y observables.

Responsabilidades de la Administración del Fondo en relación con los estados financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos, de conformidad con las NIIF y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores de importancia relativa, 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 negocio en marcha revelando, según corresponda, los asuntos relacionadas con el negocio en marcha y utilizando el principio de contabilidad de negocio en marcha excepto si la Administración tiene intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores de importancia relativa, debido a fraude o error y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA detecte siempre errores de importancia relativa si existiesen. Los errores de importancia relativa se pueden deber a fraude o error y se consideran de importancia relativa si, individualmente o de forma agregada, se puede prever razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de errores de importancia relativa en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar errores de importancia relativa debido a fraude es más elevado que en el caso de errores de importancia relativa debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo.
- Evaluamos la adecuación de las políticas de contabilidad aplicadas, la razonabilidad de las estimaciones de contabilidad y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, del principio de contabilidad de negocio en marcha y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, 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 expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que El Fondo deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada y, si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables de la administración de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables de la administración de la Compañía 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, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables de la administración de la Compañía, determinamos las que han sido los más significativos en la auditoría de los estados financieros del presente año, y que son, en consecuencia, los asuntos claves de la 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 se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Gabriel A. Holness.

The image shows a handwritten signature in black ink that reads "Baker Tilly Panamá". The signature is written in a cursive, flowing style.

Panamá, República de Panamá
9 de marzo de 2018

Panama Latam Fixed Income Fund, Inc.

Estado de situación financiera
31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

ACTIVOS	Notas	2017	2016
Efectivo	4	61,352	25,000
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	5	3,166,904	-
Intereses por cobrar		34,632	-
Total de activos		<u>3,262,888</u>	<u>25,000</u>
PASIVOS Y ACTIVOS NETOS			
Cuentas por pagar		15,337	-
Dividendos por pagar	8	13,685	-
Total de pasivos		<u>29,022</u>	<u>-</u>
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones	7	<u>3,233,866</u>	<u>25,000</u>
Activos netos por acción			
Valor neto por acción, acciones comunes Clase "A"	7	<u>101</u>	<u>-</u>

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

Panama Latam Fixed Income Fund, Inc.

Estado de resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	Notas	2017	2016
Ingresos			
Intereses		100,710	-
Ganancia neta no realizada en inversiones	5	19,763	-
Ganancia neta realizada en inversiones	5	4,100	-
Total de ingresos		<u>124,573</u>	<u>-</u>
Gastos			
Gasto de comisiones		34,887	-
Impuestos		3,612	-
Otros		50	-
Total de gastos		<u>38,549</u>	<u>-</u>
Aumento en activos netos atribuibles a los tenedores de acciones		<u>86,024</u>	<u>-</u>

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

Panama Latam Fixed Income Fund, Inc.

Estado de cambios en los activos netos Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	2017	2016
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones al inicio del año	25,000	-
Aumento en activos netos atribuibles a los tenedores de acciones	86,024	-
Contribuciones de tenedores de acciones Emisión de acciones	<u>3,122,842</u>	<u>25,000</u>
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones al final del año	<u>3,233,866</u>	<u>25,000</u>

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

Panama Latam Fixed Income Fund, Inc.

Estado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	Notas	2017	2016
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Aumento en activos netos atribuibles a los tenedores de acciones		86,024	-
Cambios netos en activos y pasivos:			
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	5	(3,166,904)	-
Intereses por cobrar		(34,632)	-
Cuentas por pagar		15,337	-
Dividendos por pagar		13,685	-
Efectivo neto utilizado en actividades de operación		<u>(3,086,490)</u>	<u>-</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento			
Emisión de acciones		<u>3,122,842</u>	<u>25,000</u>
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		<u>3,122,842</u>	<u>25,000</u>
Aumento neto en el efectivo			
Efectivo al inicio del año		<u>25,000</u>	<u>-</u>
Efectivo al final del año	4	<u><u>61,352</u></u>	<u><u>25,000</u></u>

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

Panama Latam Fixed Income Fund, Inc.

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

1. Incorporación y operaciones

Panama Latam Fixed Income Fund, Inc. (el "Fondo"), es una Sociedad de Inversión Autoadministrada constituida de conformidad con las leyes de la República de Panamá, mediante Escritura Pública No. 2834 de la Notaria Octava del Circuito Notarial de Panamá, el día 7 de marzo de 2016, e inscrita en la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público de Panamá, Folio No. 155625348 con fecha 9 de marzo de 2016.

El Fondo es una sociedad de inversión registrada, de renta fija y de naturaleza cerrada. El Fondo tiene como objetivo de inversión obtener un rendimiento total neto superior al de un plazo fijo bancario u otros productos tradicionales de inversión con una duración de mediano plazo, a través de la administración de una cartera diversificada de instrumentos de renta fija locales y extranjeros.

Mediante Resolución SMV-688-16 de 12 de octubre de 2016, emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, el Fondo ha sido autorizado como Sociedad de Inversión para que ofrezca públicamente sus Acciones Comunes Clase "B" en y desde la República de Panamá.

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva el 9 de marzo de 2018.

2. Políticas de contabilidad significativas

Las políticas de contabilidad más importantes adoptadas por el Fondo en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas consistentemente con el año anterior.

Declaración de cumplimiento y base de presentación

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sobre la base de costo histórico, excepto por las inversiones a valor razonable con cambios en resultados que se presentan a su valor razonable.

Panama Latam Fixed Income Fund, Inc.

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

Moneda funcional

Los estados financieros se presentan en Balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par con el Dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar, el Dólar (US\$) de los Estados Unidos de América se utiliza como moneda de curso legal.

Uso de estimaciones

La presentación de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera requiere que la Administración del Fondo efectúe algunas estimaciones y supuestos relacionados a la presentación de activos y pasivos y la revelación de pasivos contingentes. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones más importantes que son particularmente susceptibles a cambios en el futuro están relacionadas con la medición del valor razonable de las inversiones a valor razonable con cambios en resultados.

Medición del valor razonable

La NIIF 13 establece en una sola NIIF un marco para la medición del valor razonable.

Valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal en la fecha de la medición; o en ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo, independientemente de si ese precio es observable directamente o estimado utilizando otra técnica de valoración. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

Cuando es aplicable, El Fondo mide el valor razonable de un instrumento utilizando un precio cotizado en un mercado activo para tal instrumento. Un mercado es considerado como activo, si las transacciones de estos instrumentos tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base de negocio en marcha.

Cuando no existe un precio cotizado en un mercado activo, El Fondo utiliza técnicas de valuación que maximicen el uso de datos de entradas observables y minimicen el uso de datos de entradas no observables. La técnica de valuación escogida incorpora todos los factores que los participantes de mercados tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

Panama Latam Fixed Income Fund, Inc.

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que son negociados en un mercado activo está basado en los precios cotizados. Para el resto de los otros instrumentos financieros, El Fondo determina el valor razonable utilizando otras técnicas de valuación, que incluyen valor presente neto, modelos de flujos descontados, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios de mercado observables, y otros modelos de valuación. Los supuestos y datos de entrada utilizados en las técnicas de valuación incluyen tasas de referencia libres de riesgo, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas en estimar las tasas de descuento.

El Fondo mide el valor razonable utilizando los siguientes niveles de jerarquía que reflejan la importancia de los datos de entrada utilizados al hacer las mediciones:

- Nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de la medición.
- Nivel 2 son los instrumentos utilizando los precios cotizados para activos o pasivos similares en mercado activos, precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares en mercados que no son activos, datos de entrada distintos de los precios cotizados que son observables para el activo o pasivo, datos de entrada corroboradas por el mercado.
- Nivel 3 son datos de entrada no observables para el activo o pasivo.

Activos financieros

El Fondo clasifica los activos financieros dependiendo de la naturaleza y propósito para el cual fueron adquiridos y se determina al momento del reconocimiento inicial en el estado de situación financiera. Su clasificación es conforme con la sustancia del acuerdo contractual y las definiciones de un activo financiero.

Efectivo - Para efecto de la preparación del estado de flujos de efectivo, se consideran todas las cuentas de efectivo que no tienen restricciones para su utilización.

Panama Latam Fixed Income Fund, Inc.

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - Corresponden a inversiones adquiridas con la intención de mantenerlos por un periodo indefinido de tiempo, que pueden ser vendidos o negociados en respuesta a las necesidades de liquidez o cambios en las tasas de interés, o precios de instrumentos de capital. Estas inversiones se presentan a su valor razonable y los cambios en su valor razonable son reconocidos en el estado de resultados.

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

El valor razonable de estas inversiones se determina con base en los precios de mercado cotizados en la fecha del estado de situación financiera.

Deterioro de activos financieros - Los activos financieros, son evaluados en cada fecha del estado de situación financiera para determinar si existe evidencia de deterioro. Los activos financieros están deteriorados cuando exista evidencia objetiva que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después de su reconocimiento inicial, los flujos futuros estimados de la inversión han sido afectados. El monto del deterioro es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Baja en activos financieros - Los activos financieros son dados de baja sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando se han transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherente a propiedad del activo a otra entidad. Si el Fondo no transfieren ni retienen sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, ésta reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si el Fondo retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, éstas continúan reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

Panama Latam Fixed Income Fund, Inc.

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

Capital en acciones

Los instrumentos de patrimonio se clasifican como patrimonio de acuerdo con el fundamento al arreglo contractual. Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos se registran por el importe recibido.

Intereses ganados

El ingreso por intereses es reconocido en el estado de resultados bajo el método devengado para todos los instrumentos financieros que generen intereses.

Cálculo del Valor neto por acción (VNA)

El valor neto por acción del Fondo será calculado de conformidad con los siguientes parámetros:

- a. El valor neto por acción será el cociente, expresado en Dólares, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, que resulte de dividir, en la respectiva fecha de valoración, el valor neto de los activos del Fondo, entre la cantidad de acciones comunes emitidas y en circulación del Fondo.
- b. El valor neto de los activos del Fondo será la diferencia que resulte de restarle a sus activos los pasivos de éste, en la fecha que dicho valor es calculado.

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

3. Aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs)

Normas que han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente.

- *NIIF 9 - Instrumentos Financieros*. Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. Vigente a partir del 1 de enero de 2018.

Panama Latam Fixed Income Fund, Inc.

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

- *NIIF 15 - Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes.* Los requerimientos para reconocimiento de ingresos que aplican a todos los contratos con clientes (excepto por contratos de leasing, contratos de seguros e instrumentos financieros). Vigente a partir del 1 de enero de 2018.

La Administración aún no ha tenido la oportunidad de evaluar si su adopción tendrá un impacto material en los estados financieros del Fondo para el período de aplicación inicial.

4. Efectivo

	2017	2016
SweetWater Securities, Inc. – depósitos a la vista en cuenta de inversión	<u>61,352</u>	<u>25,000</u>

Los fondos están libres de todo gravamen y, en consecuencia, el Fondo dispone de ellos en su totalidad.

5. Inversiones a valor razonable con cambios en resultados

Las inversiones a valor razonable con cambios en resultados se detallan a continuación:

	2017		2016	
	Costo	Valor razonable (Nivel 1)	Costo	Valor razonable
Títulos de deuda	<u>3,147,141</u>	<u>3,166,904</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

El fondo realizó ventas de títulos de deuda por un total de B/.123,103. Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.4,100, la cual se presenta en el estado de resultados en el rubro de ganancia neta realizada en inversiones.

Panama Latam Fixed Income Fund, Inc.

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

6. Administración del riesgo de instrumentos financieros

Riesgo de crédito – Se refiere primordialmente al incumplimiento de una contraparte de sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para el Fondo.

La exposición del Fondo y la clasificación crediticia de sus contrapartes son supervisadas constante por la Administración de manera cuidadosa. La siguiente tabla resume la calidad crediticia de los instrumentos financieros de la cartera, según la calificación de las agencias calificadoras aprobadas por la Junta Directiva.

	2017	2016
Local (de AAA hasta BBB-)	54.23%	-
Internacional (de AAA hasta BBB)	-	-
Local (de BB+ hasta B-)	-	-
Internacional (de BB+ hasta B-)	18.56%	-
Sin Calificación	27.21%	-
	<u>100.00%</u>	<u>-</u>

Las compras y ventas de las inversiones se liquidan a la entrega, utilizando corredores autorizados. Entendiendo que ambas partes se comprometen por método standard a liquidar las transacciones una vez se reciba el dinero por parte del corredor y cuando haya recibido los valores y viceversa. Entendiéndose que el negocio fallará si alguna de las partes incumple sus obligaciones intrínsecas en la transacción.

El Fondo está expuesto al riesgo de crédito del custodio. En caso de que el mismo sea insolvente podría o no causar retraso al fondo en la obtención al acceso de sus activos. Todos los valores y activos depositados en el custodio están claramente identificados como activos del Fondo.

El prospecto describe claramente las restricciones de inversión en no más del 10% de su patrimonio neto por emisor.

Panama Latam Fixed Income Fund, Inc.

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

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.

La Administración es prudente con respecto al riesgo de liquidez, el cual implica mantener suficiente efectivo para hacerle frente a sus obligaciones futuras e inversiones planificadas. Los dineros depositados en el Fondo provienen del aporte de los accionistas y, por parte de las acciones vendidas en mercado primario.

El Fondo invierte los dineros en valores negociables y activos financieros, que en condiciones normales de mercado serán fácilmente convertibles en dinero en efectivo. Las políticas de inversión del Fondo consisten en mantener suficiente efectivo o equivalentes para satisfacer las necesidades normales de funcionamiento.

La información que se presenta a continuación muestra los activos y pasivos financieros del Fondo en agrupaciones de vencimientos contractuales:

	<u>2017</u>				
	Menor a 1 año	1 a 5 año	Mayor de 5 años	Sin vencimiento	Total
Activos					
Efectivo	61,352	-	-	-	61,352
Inversiones	316,389	1,193,282	730,252	926,981	3,166,904
Intereses por cobrar	34,632	-	-	-	34,632
Total de activos	412,373	1,193,282	730,252	926,981	3,262,888
Pasivos					
Cuentas por pagar	15,337	-	-	-	15,337
Total de activos y posición neta	397,036	1,193,282	730,252	926,981	3,247,551
	<u>2016</u>				
	Menor a 1 año	1 a 5 año	Mayor de 5 años	Sin vencimiento	Total
Activos					
Efectivo	25,000	-	-	-	25,000

Panama Latam Fixed Income Fund, Inc.

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

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

El administrador monitorea las tasas de referencia que impactan la cartera activa de inversión.

7. Acciones comunes

El capital autorizado de Panama Latam Fixed Income, Inc. es de B/.1,050,000, dividido en 50,000 acciones comunes de la Clase A con derecho a voz y voto con valor nominal de B/.1.00 por acción y B/.1,000,000 de acciones comunes de la Clase B sin derecho a voz ni voto y sin valor nominal.

	2017	2016
Total de activos netos	3,233,866	-
Menos: acciones comunes – Clase B	<u>25,000</u>	<u>25,000</u>
	<u>3,208,866</u>	<u>(25,000)</u>
Total de acciones comunes – Clase A	<u>31,895</u>	<u>-</u>
Activo neto por acción	<u>101</u>	<u>-</u>

La Administración del Fondo revisó con sus asesores legales la fórmula para calcular el activo neto por acción y se concluyó que de acuerdo a lo descrito en el Prospecto Informativo y Oferta de Acciones Comunes en dicho cálculo sólo deben incluirse las acciones comunes de la Clase A.

Panama Latam Fixed Income Fund, Inc.

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

8. Política de dividendos

Panama Latam Fixed Income Fund, Inc., distribuye la mayoría de los ingresos que genera cada mes, para lo cual declara dividendos de forma mensual en el último día de cada mes. Los dividendos son pagaderos a los accionistas registrados en los libros de la Administradora al cierre del último día hábil de cada mes. Los dividendos son pagados a más tardar el quinto día hábil del mes siguiente. Los dividendos a distribuir son determinados por la Junta Directiva del Fondo con base a la recomendación que para tal efecto le presente la Administradora del Fondo.

Los dividendos podrán pagarse en dólares estadounidenses, por medio de cheques, transferencias bancarias, crédito o depósito a la cuenta del inversionista.

9. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones juradas del impuesto sobre la renta están sujetas a revisión previo requerimiento por parte de la Dirección General de Ingresos del Ministerio de Economía y Finanzas.

De acuerdo a la legislación panameña vigente, estarán exentos del impuesto sobre la renta los intereses u otros beneficios que se paguen o acrediten sobre valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores y que, además, sean colocados a través de una bolsa de valores o de otro mercado organizado. Igualmente, no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas que dimanen de la enajenación de valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores, siempre que dicha enajenación se dé a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado.

Para el año terminado al 31 de diciembre de 2017, el Fondo no generó renta neta gravable.