

# **Panama Latam Fixed Income Fund, Inc.**

Estados financieros por el periodo terminado el 30 de  
junio de 2019

“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.**

**Informe del Contador y Estados Financieros 2019**

<b>Contenido</b>	<b>Páginas</b>
Informe del Contador	1
Estado de activos, pasivos y activos netos	2
Estado de ganancias o pérdidas	3
Estado de cambios en los activos netos	4
Estado de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros	6 - 11

## **INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO**

Junta Directiva  
**Panama Latam Fixed Income Fund, Inc.**

Hemos revisado los estados financieros intermedios que se acompañan de Panama Latam Fixed Income Fund, Inc. en adelante la Compañía, los cuales comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2019, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el periodo terminado en esa fecha y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

### **Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Intermedios**

La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34 – Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros intermedios que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

### **Responsabilidad del Contador Público**

Nuestra responsabilidad es asegurar la razonabilidad de los estados financieros intermedios con base en nuestra revisión. Efectuamos nuestra revisión de conformidad con Normas internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la revisión para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros intermedios están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una revisión incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de revisión acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de revisión que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una revisión también incluye evaluar lo apropiado de los principios de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros trimestrales presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Panama Latam Fixed Income Fund, Inc. al 30 de junio de 2019, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los 6 meses terminados en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de contabilidad No. 34 – Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.

  
Lic.

C.P.A. 0163

25 de agosto de 2019

Panamá, República de Panamá

## Panama Latam Fixed Income Fund, Inc.

### Estado de situación financiera

30 de junio de 2019

	Notas	2019	2018
<b>Activos</b>			
Depósitos en banco	4	385,795	90,631
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	5	<u>10,000,309</u>	<u>6,887,986</u>
Total de activos		10,386,105	6,978,617
<b>Pasivos</b>			
Cuentas por pagar		8,228	
Dividendos por pagar	8	<u>44,673</u>	<u>31,006</u>
		<u>52,901</u>	<u>31,006</u>
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones	7	<u>10,333,204</u>	<u>6,947,611</u>
Total de pasivos			
<b>Activos netos por acción</b>			
Valor neto por acción			
Acciones comunes clase "B"	7	<u>100</u>	<u>99</u>

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

## Panama Latam Fixed Income Fund, Inc.

### Estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral por el periodo terminado al 30 de junio de 2019

	Nota	2019		2018	
		Mensual	Acumulado	Mensual	Acumulado
<b>Ingresos:</b>					
Intereses		59,486	306,134	26,254	135,702
Pérdida (ganancia) neta no realizada en inversiones	5	21,224	47,365	(1,780)	(21,039)
Ganancia neta realizada en inversiones	5	<u>9</u>	<u>24,435</u>	<u>8</u>	<u>281</u>
Total de ingresos		80,718	377,934	24,482	114,944
Gasto de comisiones		23,368	99,474	5,680	37,887
Honorarios varios		200	2,500	-	
Impuestos		2,075	8,283	872	3,902
Otros		<u>1,505</u>	<u>4,045</u>	<u>1,543</u>	<u>4,929</u>
Total de gastos		<u>27,149</u>	<u>114,303</u>	<u>8,095</u>	<u>46,718</u>
Aumento en activos netos atribuible a los tenedores de acciones		<u>53,569</u>	<u>263,631</u>	<u>16,387</u>	<u>68,226</u>

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

## Panama Latam Fixed Income Fund, Inc.

### Estado de cambios en activos netos atribuibles a los tenedores de acciones por el periodo terminado al 30 de junio de 2019

	Nota	2019	2018
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones			
al inicio del período		6,947,611	3,233,866
Proveniente de transacciones de acciones de capital			
Emisión de acciones	7	3,121,961	1,231,604
Disminución en activos netos atribuible a los tenedores de acciones		<u>263,631</u>	<u>68,226</u>
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones			
al final del periodo		<u>10,333,203</u>	<u>4,533,696</u>

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

## Panama Latam Fixed Income Fund, Inc.

### Estado de flujos de efectivo por el periodo terminado al 30 de junio de 2019

(En balboas)

	Notas	2019	2018
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación:</b>			
Aumento en activos netos atribuible a los tenedores de acciones		<u>263,631</u>	<u>68,226</u>
Cambios neto en activos y pasivos operativos:			
Aumento en inversiones a valor razonable con cambios en resultados	5	(3,112,323)	(1,362,375)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar		8,228	1,575
Aumento Dividendos por pagar		<u>13,668</u>	<u>4,920</u>
Flujos de efectivo utilizado en las actividades de operación		<u>(2,826,797)</u>	<u>(1,287,654)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Emisión de acciones	7	<u>3,121,961</u>	<u>1,231,604</u>
Flujos de efectivo proveniente de actividades de financiamiento		<u>3,121,961</u>	<u>1,231,604</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo		295,164	(56,050)
Efectivo al inicio del periodo		<u>90,631</u>	<u>61,352</u>
Efectivo al final del periodo	4	<u>385,795</u>	<u>5,302</u>

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

# Panama Latam Fixed Income Fund, Inc.

## Notas a los estados financieros

30 de junio de 2019

(En balboas)

---

### 1. Incorporación y operaciones

Panama Latam Fixed Income Fund, Inc. (la "Compañía"), es una sociedad anónima 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.

### 2. Políticas de Contabilidad significativas

Declaración de cumplimiento - Los estados financieros han sido preparado de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Base de presentación - Los estados financieros fueron preparados sobre la base de costo histórico. Los estados financieros fueron preparados a partir de los registros contables que mantiene la Compañía.

**Efectivo** - El efectivo consiste en un depósito en banco y se presenta al costo en el estado de situación financiera. Para propósitos del estado de flujos de efectivo, el total de efectivo comprende el depósito a la vista en banco.

**Capital en acciones** - Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican como pasivos financieros o 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.



# Panama Latam Fixed Income Fund, Inc.

## Notas a los estados financieros

30 de junio de 2019

(En balboas)

---

**Moneda funcional** - Los registros se llevan en Balboas y los estados financieros están expresados en esta moneda. El Balboa, unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par y es de libre cambio con el Dólar de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el Dólar norteamericano como moneda de curso legal.

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

Las siguientes normas e interpretaciones, nuevas y revisadas, han sido adoptadas en el período corriente y el impacto de la adopción no tiene un impacto en los resultados reportados o situación financiera de las compañías.

#### **Mejoras anuales**

**Mejoras Anuales Ciclo 2010 – 2012.** Vigentes a partir del 1 de julio de 2014.

NIIF 13 Medición del Valor Razonable. Aclara que la emisión de la NIIF 13 y la modificación de NIIF 9 y NIC 39 no eliminan la posibilidad de medir ciertos créditos y cuentas por pagar a corto plazo sin proceder a descontar.

NIC 16 Propiedad, Planta y Equipo, NIC 38 Activos Intangibles. Aclara que el importe bruto de la propiedad, planta y equipo se ajusta de una manera consistente con una revalorización del valor en libros.

NIC 24 Información a Revelar sobre Partes Relacionadas. Los pagos a las entidades que prestan servicios de Administración se deben divulgar.

# **Panama Latam Fixed Income Fund, Inc.**

## **Notas a los estados financieros**

**30 de junio de 2019**

(En balboas)

---

**Normas, interpretaciones y modificaciones que han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente.**

### **Nuevas normas**

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.

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 2017.

### **Modificaciones a las NIIF**

NIC 27 Estados Financieros Separados. Permite que las entidades utilicen el método del valor patrimonial para las contabilizaciones de las inversiones en filiales, negocios conjuntos y coligadas en sus estados financieros separados, de acuerdo a los requerimientos de las NIC 28. Vigente a partir del 1 de enero de 2016.

NIC 1 - Iniciativa de revelación. Mejorar la eficacia de las revelaciones, que incluye acciones específicas, así como una amplia y ambiciosa revisión de requisitos de revelaciones de la Norma. Vigente a partir del 1 de enero de 2016.

### **Mejoras anuales**

Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014. Vigentes a partir del 1 de enero de 2016.

NIIF 7 - Instrumentos Financieros: Revelaciones. Mantenimiento de contratos. Aplicabilidad de las modificaciones a la NIIF 7 a los estados financieros intermedios condensados.

NIC 19 - Beneficios a los Empleados. Tasa de descuento: tema del mercado regional.

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

## Panama Latam Fixed Income Fund, Inc.

### Notas a los estados financieros

30 de junio de 2019

(En balboas)

---

#### 4. Depósitos en banco

Los depósitos en banco se resumen a continuación:

	2019	2018
Depósitos a la vista	<u>385,795</u>	<u>90,631</u>

El efectivo está depositado en SweetWater Securities, Inc. a través de su cuenta de inversión y cuenta de banco en Banco Panamá.

#### 5. Inversiones a valor razonable con cambios en resultados

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

	<u>2019</u>		<u>2018</u>	
	<u>Costo</u>	<u>Valor de mercado</u>	<u>Costo</u>	<u>Valor de mercado</u>
Títulos de deuda	<u>9,875,218</u>	<u>10,000,309</u>	<u>6,878,432</u>	<u>6,887,986</u>
Total	<u>9,875,218</u>	<u>10,000,309</u>	<u>6,878,432</u>	<u>6,887,986</u>

El fondo realizó ventas de títulos de deuda por un monto total de B/ B/977,578 (2018 B/306209). Estas ventas generaron una ganancia de B/.24,435 (2017 B/.281), lo cual se presenta en el estado de resultados, en el rubro de ganancia neta realizada en inversiones.

#### 6. Administración del riesgo de instrumentos financieros

**Riesgo de crédito - Riesgo de crédito** – Se refiere primordialmente al incumplimiento de una contraparte de sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la sociedad de inversión (Fondo).

## Panama Latam Fixed Income Fund, Inc.

### Notas a los estados financieros

30 de junio de 2019

(En balboas)

---

La exposición del fondo y la clasificación crediticia de sus contrapartes son supervisadas periódicamente por la administración. 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.

	2019	2018
Local (de AAA hasta BBB-)	57.97%	61.53%
Internacional (de AAA hasta BBB-)	0.00%	-
Local (de BB+ hasta B-)	4.03%	-
Internacional (de BB+ hasta B-)	28.78%	15.63%
Sin Calificación	9.22%	22.84%
	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>

Las compras y ventas de los valores negociados 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.

**Riesgo de liquidez** - 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 además, 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.

## Panama Latam Fixed Income Fund, Inc.

### Notas a los estados financieros

30 de junio de 2019

(En balboas)

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

2019	Menor a 1 año	1 a 5 años	Mayor de 5 años	Sin vencimiento	Total
<b>Activos</b>					
Depositos en banco	385,795.49	-	-	-	385,795.49
Valores para negociar	1,949,581.80	3,197,584.01	2,127,477.55	2,725,416.81	10,000,060.17
Prestamos por cobrar	-	-	-	-	-
<i>Total Activos</i>	2,335,377.29	3,197,584.01	2,127,477.55	2,725,416.81	10,385,855.66
<b>Pasivos</b>					
Financiamiento recibido	-	-	-	-	-
Inversiones vendidas bajo acuerdo de reventa	-	-	-	-	-
Cuenta por pagar	12,271.64	-	-	-	-
<i>Total Pasivos</i>	-	-	-	-	-
<i>Total de Activos y posicion neta</i>	2,335,377.29	3,197,584.01	2,127,477.55	2,725,416.81	10,385,855.66

2018	Menor a 1 año	1 a 5 años	Mayor de 5 años	Sin vencimiento	Total
<b>Activos</b>					
Depositos en banco	58,407.18	-	-	-	58,407.18
Valores para negociar	662,846.90	1,154,684.66	882,840.41	1,062,298.47	3,762,670.44
Prestamos por cobrar	-	-	-	-	-
<i>Total Activos</i>	721,254.08	1,154,684.66	882,840.41	1,062,298.47	3,821,077.62
<b>Pasivos</b>					
Financiamiento recibido	-	-	-	-	-
Inversiones vendidas bajo acuerdo de reventa	-	-	-	-	-
Cuenta por pagar	12,271.64	-	-	-	-
<i>Total Pasivos</i>	-	-	-	-	-
<i>Total de Activos y posicion neta</i>	721,254.08	1,154,684.66	882,840.41	1,062,298.47	3,821,077.62

## Panama Latam Fixed Income Fund, Inc.

### Notas a los estados financieros

30 de junio de 2019

(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 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.

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Total de activos netos	10,308,204	6,947,611
Menos: acciones comunes - Clase A	<u>25,000</u>	<u>25,000</u>
	<u>10,283,204</u>	<u>6,922,611</u>
Total acciones comunes - Clase B	<u>103,368</u>	<u>69,754</u>
Activo neto por acción	<u>100</u>	<u>99</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 B.

### 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 séptimo día hábil

# **Panama Latam Fixed Income Fund, Inc.**

## **Notas a los estados financieros**

**30 de junio de 2019**

(En balboas)

---

del mes siguiente, pero cumpliendo siempre los procesos operativos y tiempos de Latinclear. 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 mediante 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, el Fondo está exento del pago de impuesto sobre la renta en concepto de los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales e inversiones disponibles para la venta.

Para el periodo terminado al 30 de junio de 2019, el Fondo no generó renta neta gravable.

### **10. Aprobación de estados financieros**

Los estados financieros de Panama Latam Fixed Income Fund, Inc. por el período finalizado el 30 de junio de 2019 fueron autorizados por la Gerencia General y aprobados por la Junta Directiva para su emisión el 25 de agosto de 2019.

\* \* \* \* \*