

Mercantil Fondo de Deuda Latinoamericana, S. A.

Informe y Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

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

Mercantil Fondo de Deuda Latinoamericana, S. A.

Índice para los Estados Financieros 31 de diciembre de 2015

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1-2
Estados Financieros:	
Estado de Situación Financiera	3
Estado de Resultado Integral	4
Estado de Cambios en el Patrimonio	5
Estado de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados financieros	7-19



Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva de
Mercantil Fondo de Deuda Latinoamericana, S. A.

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Mercantil Fondo de Deuda Latinoamericana, S. A. (el “Fondo”), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas de contabilidad significativas y otra información explicativa.

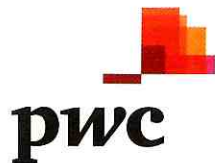
Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno que la Administración determine sea necesario para permitir la preparación y presentación razonable que los estados financieros estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas Normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros estén libres de errores significativos.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los importes y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al realizar estas evaluaciones de riesgo el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por parte de la entidad de los estados financieros, con el objeto de diseñar los procedimientos de auditoría que son apropiados de acuerdo a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría incluye además, evaluar lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones de contabilidad efectuadas por la Administración, así como evaluar la presentación de conjunto de los estados financieros.



A la Junta Directiva de
Mercantil Fondo de Deuda Latinoamericana, S. A.
Página 2

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2015, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

PricewaterhouseCoopers
18 de marzo de 2016
Panamá, República de Panamá

Mercantil Fondo de Deuda Latinoamericana, S. A.

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2015

(Cifras en dólares de los Estados Unidos)

	2015	2014
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Notas 6 y 9)	44,152	25,247
Activos financieros disponibles para la venta (Notas 4, 5 y 7)	<u>55,251</u>	<u>78,179</u>
Total de activos	<u>99,403</u>	<u>103,426</u>
Pasivo y Patrimonio		
Pasivo		
Cuentas por pagar (Nota 9)	<u>4,000</u>	<u>177</u>
Patrimonio		
Capital Clase "A" (Notas 8 y 9)	97,966	107,813
Capital Clase "B" (Notas 8 y 9)	25,000	25,000
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado)	(12,889)	4,168
Pérdida no realizada en activos financieros disponibles para la venta	<u>(14,674)</u>	<u>(33,732)</u>
Total de patrimonio	<u>95,403</u>	<u>103,249</u>
Total de pasivo y patrimonio	<u>99,403</u>	<u>103,426</u>
Valor neto por acción		
Acciones comunes Clase "A"	<u>76.65</u>	<u>72.78</u>
Acciones comunes Clase "B"	<u>100</u>	<u>100</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Mercantil Fondo de Deuda Latinoamericana, S. A.

Estado de Resultado Integral Por el año terminado 31 de diciembre de 2015 (Cifras en dólares de los Estados Unidos)

	2015	2014
Ingresos		
Intereses por inversiones en títulos de valores	10,563	8,063
Pérdida neta en la venta de activos financieros (Nota 7)	<u>(24,764)</u>	<u>(745)</u>
Total de (egresos) ingresos sobre operaciones	<u>(14,201)</u>	<u>7,318</u>
Gastos		
Honorarios de administración y custodio (Nota 9)	2,632	2,420
Otros gastos	<u>224</u>	<u>720</u>
Total de gastos	<u>2,856</u>	<u>3,140</u>
(Pérdida) utilidad neta en operaciones	<u>(17,057)</u>	<u>4,178</u>
Impuesto sobre la renta (Nota 10)	<u>-</u>	<u>-</u>
(Pérdida) utilidad neta	<u>(17,057)</u>	<u>4,178</u>
Otro Resultado Integral		
Partidas que subsecuentemente serán reclasificadas al estado de resultado integral:		
Pérdida no realizada en valor razonable de valores disponibles para la venta	(5,775)	(33,732)
Reclasificación de pérdida por venta o redención de valores disponibles para la venta	<u>24,833</u>	<u>472</u>
Total de otro resultado integral	<u>19,058</u>	<u>(33,260)</u>
Utilidad (pérdida) integral	<u>2,001</u>	<u>(29,082)</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Mercantil Fondo de Deuda Latinoamericana, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (Cifras en dólares de los Estados Unidos)

	<u>Capital</u>	<u>Utilidades No distribuidas (Déficit Acumulado)</u>	<u>Ganancia (Pérdida) no Realizada en Activos Financieros Disponibles para la Venta</u>	<u>Total de Patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	132,813	4,168	(33,732)	103,249
Emisión de acciones Clase "A" (Nota 8)	8,435	-	-	8,435
Redención de acciones Clase "A" (Nota 8)	(18,282)	-	-	(18,282)
	<u>122,966</u>	<u>4,168</u>	<u>(33,732)</u>	<u>93,402</u>
Más utilidad integral compuesta por:				
Pérdida neta	-	(17,057)	-	(17,057)
Cambios netos en valores (Nota 7)	-	-	19,058	19,058
Utilidad (pérdida) integral	-	(17,057)	19,058	2,001
Saldo al 31 de diciembre de 2015 (Nota 8)	<u>122,966</u>	<u>(12,889)</u>	<u>(14,674)</u>	<u>95,403</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	68,081	(10)	(472)	67,599
Emisión de acciones Clase "A" (Nota 8)	64,732	-	-	64,732
	<u>132,813</u>	<u>(10)</u>	<u>(472)</u>	<u>132,331</u>
Más utilidad integral compuesta por:				
Ganancia neta	-	4,178	-	4,178
Cambios netos en valores (Nota 7)	-	-	(33,260)	(33,260)
Utilidad (pérdida) integral	-	4,178	(33,260)	(29,082)
Saldo al 31 de diciembre de 2014 (Nota 8)	<u>132,813</u>	<u>4,168</u>	<u>(33,732)</u>	<u>103,249</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Mercantil Fondo de Deuda Latinoamericana, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (Cifras en dólares de los Estados Unidos)

	2015	2014
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
(Pérdida) utilidad neta	(17,057)	4,178
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:		
Pérdida en venta de activos financieros	24,764	745
Ingreso por interés	(10,563)	(8,063)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Aumento en cuentas por pagar	3,823	122
Compra de activos financieros disponibles para la venta (Nota 7)	(55,436)	(380,776)
Venta de activos financieros disponibles para la venta (Nota 7)	71,285	297,946
Intereses recibidos	11,936	4,654
	<u>28,752</u>	<u>(81,194)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Emisión de acciones Clase "A" (Nota 8)	8,435	64,732
Redención de acciones Clase "A" (Nota 8)	<u>(18,282)</u>	<u>-</u>
	<u>(9,847)</u>	<u>64,732</u>
Aumento (disminución) neta en el efectivo y equivalentes del efectivo	18,905	(16,462)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>25,247</u>	<u>41,709</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año (Nota 6)	<u><u>44,152</u></u>	<u><u>25,247</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Mercantil Fondo de Deuda Latinoamericana, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en dólares de los Estados Unidos)

1. Operaciones y Régimen Legal

Entidad que Reporta

Mercantil Fondo de Deuda Latinoamericana, S. A. (el “Fondo”) es una sociedad anónima constituida conforme a las leyes de la República de Panamá, según Escritura Pública Número 444 del 10 de enero de 2013, autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante la Resolución Número SMV 322-13 del 28 de agosto de 2013, con el objetivo de ser una sociedad de inversión abierta administrada por Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A. (el “Administrador”).

El objetivo principal del Fondo es ofrecer a los inversionistas la posibilidad de obtener rendimientos superiores en el mediano y largo plazo a los obtenidos en instrumentos de renta fija similares, mediante la administración de una cartera constituida principalmente por títulos de deuda soberana de la República Bolivariana de Venezuela y otros países latinoamericanos, así como títulos de deuda soberana de países con grado de inversión.

Las oficinas principales del Fondo y de la sociedad Administradora están ubicadas en Punta Pacífica, Edificio Torre de las Américas, Torre A, Local A-1401, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Régimen Legal

Las operaciones de las sociedades de inversión están reguladas por el Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999 y las modificaciones incorporadas por la Ley No.67 de 1 de septiembre de 2011, y sus acuerdos reglamentarios. El Fondo deberá cumplir con las normas legales y acuerdos existentes establecidos por la Superintendencia del Mercado de Valores.

La emisión de estos estados financieros ha sido autorizada por el Administrador del Fondo el 16 de febrero de 2016.

2. Base de Preparación

Los estados financieros que se presentan, han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (Internacional Accounting Standard Board - IASB) y por el Comité de Interpretaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) respectivas.

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, modificado por la reevaluación de los valores disponibles para la venta. La preparación de los estados financieros de conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas. También requiere que la Administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad del Fondo.

Mercantil Fondo de Deuda Latinoamericana, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en dólares de los Estados Unidos)

3. Políticas Contables

a) Unidad Monetaria y Moneda Funcional

La moneda nacional de la República de Panamá es el balboa (B/.) que está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal. La moneda funcional y de presentación es el dólar. Los estados financieros están presentados en dólares (US\$).

b) Conversión de Moneda Extranjera

Operaciones y saldos

Las operaciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha en que se llevó a cabo la transacción o el tipo de cambio vigente a la fecha de valuación cuando las partidas son revaluadas. Las utilidades y pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio que resultan ya sea por la liquidación de tales operaciones o por la conversión de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a los tipos de cambio de cierre del año, se reconocen en el estado de resultado integral en el rubro de otros ingresos.

c) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo en el banco con vencimiento original de tres meses o menos.

d) Valor del Activo Neto (VAN)

El cálculo del Valor del Activo Neto (VAN) por cuota de participación se realiza dividiendo el activo neto (patrimonio) del Fondo entre su número de cuotas de participación emitidas y en circulación en la fecha de valoración. El VAN por cuota de participación es calculado y reportado diariamente por el Administrador del Fondo.

e) Suscripciones de Unidades de Inversión por Asignar

Los fondos recibidos correspondientes a las solicitudes de suscripción en proceso se presentan como suscripciones de unidades de inversión por asignar y se incluirán en el pasivo. El precio de suscripción de las acciones del Fondo es el equivalente al VAN, correspondiente al cierre del día siguiente a la fecha en la cual los fondos del aporte del inversionista estarán disponibles.

f) Redención de Unidades de Inversión

Los montos que se originen en el proceso de pago por rescate de acciones, se presentan en el rubro redención de unidades de inversión. El precio de rescate de las acciones del Fondo es el equivalente al VAN, correspondiente al cierre del día bursátil siguiente a la presentación de la solicitud y todos los recaudos exigidos.

Mercantil Fondo de Deuda Latinoamericana, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en dólares de los Estados Unidos)

g) **Activos Financieros**

El objetivo del Fondo es mantener activos financieros a largo plazo y vender en respuesta a necesidades de liquidez, por lo tanto, estos activos son clasificados en la categoría de valores disponibles para la venta. La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinado al momento del reconocimiento inicial. Los activos financieros son reconocidos en la fecha de ejecución.

h) **Activos Financieros Disponibles para la Venta**

En esta categoría se incluyen aquellas inversiones y otros activos financieros adquiridos con la intención de mantenerlos por un período indefinido de tiempo, que pueden ser vendidos en respuesta con las necesidades de liquidez o cambios en las tasas de interés, o precios de instrumentos de capital. Estos activos financieros se presentan a su valor razonable más los costos de la transacción; posteriormente, las ganancias o pérdidas provenientes de los cambios en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta son reconocidas directamente en el otro resultado integral, hasta que el activo financiero sea vendido, cobrado o transferido, o hasta que el activo financiero se considere deteriorado.

El valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, es determinado usando los precios provistos por mercados de valores, diversos medios electrónicos de información, custodios, creadores de mercado, corredores de bolsa, compañías independientes especializadas en la valorización de inversiones, por administradores de valores y bancos. Adicionalmente, en algunos casos la Compañía usa técnicas de valorización para calcular el precio de sus inversiones principalmente flujos de efectivo descontados a la tasa de descuento adecuada para ese valor o instrumento. Para aquellos casos de inversiones en instrumentos de capital donde no es fiable estimar un valor razonable, los mismos se mantendrán al costo.

i) **Ingreso por Interés**

El ingreso por interés para todos los instrumentos financieros se reconoce en el estado de resultado integral utilizando el método de interés efectivo.

El método de interés efectivo es utilizado para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero y de distribuir el ingreso o gasto por intereses sobre un período de tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a través de la vida estimada de un instrumento financiero, o cuando sea apropiado en un período más corto, a su valor neto en libros.

Mercantil Fondo de Deuda Latinoamericana, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en dólares de los Estados Unidos)

j) Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

El Fondo efectúa estimaciones y juicios que afectan los montos reportados de los activos dentro del siguiente año fiscal. Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

Las áreas que involucran un alto grado de juicio o complejidad, o aquellas áreas en las cuales las premisas y estimaciones de la Gerencia son significativas para los estados financieros, corresponden a la determinación de valores razonables (Nota 5).

k) Deterioro de Activos Clasificados como Disponibles para la Venta

El Fondo evalúa a la fecha del estado de situación financiera si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado. En el caso de instrumentos financieros clasificados como disponibles para la venta, una disminución significativa o prolongada del valor razonable de la inversión por debajo de su costo es considerado en la determinación del deterioro de los activos. Si tal evidencia existe para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada - determinada en base a la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro del activo financiero previamente reconocida en ganancias o pérdidas es removida del patrimonio y reconocida en el estado de resultado integral.

Las pérdidas por deterioro, si hubiere, reconocidas en el estado de resultado integral sobre instrumentos de capital clasificadas como inversiones disponible para la venta no son reversadas a través del estado de resultados. Si en un período subsiguiente, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumenta y el incremento está objetivamente relacionado con un evento ocurrido después de la pérdida por deterioro reconocida en ganancias y pérdidas, la pérdida por deterioro es reversada a través del estado de resultado integral.

l) Nuevos Pronunciamientos

Las siguientes nuevas normas, interpretaciones y modificaciones a las normas publicadas han sido aplicadas por primera vez en la preparación de los presentes estados financieros:

Nuevas Normas y Enmiendas Adoptadas por el Fondo

- I. No hay normas y enmiendas adoptadas por primera vez para el año que inició el 1 de enero de 2015 que hayan tenido un impacto material en los estados financieros del Fondo.

Mercantil Fondo de Deuda Latinoamericana, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en dólares de los Estados Unidos)

- II. Las siguientes nuevas normas, interpretaciones y modificaciones a las normas publicadas, aún no se encuentran vigentes al 31 de diciembre de 2015, y no han sido aplicadas en la preparación de los estados financieros:

Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición – NIIF 9

NIIF 9 - Instrumentos Financieros. La NIIF 9 se refiere a la clasificación, reconocimiento, medición y baja de los activos financieros y pasivos financieros e introduce nuevas reglas para la contabilidad de cobertura. En julio de 2014, el IASB realizó cambios adicionales en las reglas de clasificación y medición, y también introdujo un nuevo modelo de deterioro. Estas últimas enmiendas completan ahora la nueva norma de instrumentos financieros. El Fondo está en proceso de evaluar el impacto total de la NIIF 9. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018 y se permite la adopción anticipada.

Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes - NIIF 15

La NIIF 15 establece el marco general para determinar cuándo una entidad debe reconocer ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios ofrecidos a los clientes en una cantidad que la entidad considere tendrá derecho a recibir, a cambio de los mismos.

Esta norma entrará en vigencia para los períodos que se inicien a partir del 1 de enero de 2017. Su adopción anticipada es permitida y es de aplicación retrospectiva. El Fondo se encuentra en proceso de análisis del posible impacto en la adopción de esta norma; sin embargo, no se espera que tenga un impacto significativo sobre los resultados de operaciones y la posición financiera del Fondo.

No hay otras NIIF o interpretaciones que no sean efectivas todavía y que se espere tengan un efecto significativo sobre el Fondo.

4. Administración de Riesgos Financieros

En el transcurso normal de sus operaciones, el Fondo está expuesto a una variedad de riesgos financieros, los cuales trata de minimizar a través de la aplicación de políticas y procedimientos de administración de riesgo.

Mercantil Fondo de Deuda Latinoamericana, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en dólares de los Estados Unidos)

a) Riesgo Operativo

El riesgo operacional se relaciona con la posibilidad de que se produzcan pérdidas directas o indirectas que resultan de procesos internos inadecuados o fallas en los mismos, deficiencias en los controles internos, errores humanos, fallas de sistemas y como consecuencia de eventos externos. La estructura establecida por el Fondo para la gestión del riesgo operacional permite realizar procesos internos de identificación, evaluación, cuantificación, seguimiento y mitigación de los riesgos operacionales. De igual forma, dicha estructura es capaz de brindar, a los niveles gerenciales correspondientes, información que sirva de base para el establecimiento de prioridades y la toma de decisiones.

b) Riesgo Crediticio

Inversiones

Las operaciones afectadas por el riesgo de crédito están representadas por activos financieros disponibles para la venta. El Fondo establece en el Prospecto los límites de exposición para cada riesgo, entre los cuales se encuentra el monto potencial de pérdida, medida en desviaciones estándar en los factores de mercado, criterio riesgo/retorno para la fijación de límites de riesgo de precio y fijación del presupuesto anual. La Administración aprueba las compras y ventas de inversiones bajo las políticas de inversión y los lineamientos establecidos por el Comité de Riesgos. La Administración monitorea diariamente las fluctuaciones del valor de mercado de las inversiones y se revisa el impacto en los estados financieros.

El análisis de los activos financieros disponibles para la venta del Fondo, según su calificación de riesgo basado en Fitch Rating o su equivalente, se presentan a continuación:

	2015	2014
Calificación		
BBB	4,977	8,179
BBB+	9,343	11,199
BBB-	-	4,255
CCC	40,931	54,546
	<u>55,251</u>	<u>78,179</u>

Mercantil Fondo de Deuda Latinoamericana, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en dólares de los Estados Unidos)

c) Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado, surge como el riesgo de que el valor razonable o flujos futuros de efectivo en los instrumentos financieros fluctúen debido a los movimientos generales y específicos de los factores de mercado subyacentes (tasa de interés, moneda, precio de los valores) a través de posiciones abiertas en portafolios de inversión o en posiciones contingentes, generando así cambios en los niveles de volatilidad de estos factores, reflejándose como una pérdida en los estados financieros.

Riesgo de Tasa de Interés

Representado por cambios en las tasas de interés del mercado, que generan un impacto potencial sobre el margen financiero o el patrimonio del Fondo.

Para medir el riesgo de tasa de interés, se realiza un seguimiento de las variables que influyen en el movimiento de éstas y que afectan a los activos o pasivos financieros, manteniendo controles periódicos y estableciendo mitigantes sobre las exposiciones existentes.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Fondo no mantenía inversiones con intereses de tasas variables.

A continuación se presenta un resumen de la exposición del Fondo al riesgo de tasa de interés, que incluye los activos y pasivos clasificados conforme su fecha de vencimiento o fecha de revisión de tasas de interés, lo que ocurra primero:

	1 Mes	1 - 3 Meses	3 - 12 Meses	1 - 5 Años	Más de 5 Años	Sin Causación de Intereses	Total
2015							
Activos							
Efectivo y depósitos	-	-	-	-	-	44,152	44,152
Inversiones	-	-	-	16,168	39,083	-	55,251
Total	-	-	-	16,168	39,083	44,152	99,403
Pasivos							
Otras cuentas por pagar	4,000	-	-	-	-	-	4,000
Posición neta	(4,000)	-	-	16,168	39,083	44,152	95,403

	1 Mes	1 - 3 Meses	3 - 12 Meses	1 - 5 Años	Más de 5 Años	Sin Causación de Intereses	Total
2014							
Activos							
Efectivo y depósitos	-	-	-	-	-	25,247	25,247
Inversiones	-	-	-	4,247	73,932	-	78,179
Total	-	-	-	4,247	73,932	25,247	103,426
Pasivos							
Otras cuentas por pagar	177	-	-	-	-	-	177
Posición neta	(177)	-	-	4,247	73,932	25,247	103,249

Mercantil Fondo de Deuda Latinoamericana, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en dólares de los Estados Unidos)

Las tasas promedio activas de los principales instrumentos financieros del Fondo, son las siguientes:

	Rango de Tasas	
	2015	2014
Activos		
Efecto y equivalentes de efectivo	No genera intereses	No genera intereses
Activos financieros disponibles para la venta	5.13% a 12.75%	7.50% a 12.75%

Riesgo de Moneda

Representado por la posición en moneda extranjera que está expuesta a los efectos de las fluctuaciones de las tasas de interés del mercado financiero internacional y a las variaciones del tipo de cambio de las monedas que fluctúan con respecto al dólar. El Fondo establece límites sobre el grado de exposición por moneda y en su conjunto, por posiciones máximas y mínimas.

Al 31 de diciembre de 2015, el Fondo no mantiene operaciones en moneda extranjera.

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez está relacionado con la imposibilidad de cumplir con las obligaciones adquiridas con los clientes y contrapartes del mercado financiero en cualquier momento, moneda y lugar, para lo cual el Fondo revisa diariamente sus recursos disponibles.

Para mitigar este riesgo se establecen límites en la proporción mínima de los fondos que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez y límites de facilidades interbancarias y de financiamientos.

d) Administración del Riesgo de Capital

El capital del Fondo está formado por el monto de las acciones Clase “A” y “B”. El monto del capital correspondiente a las acciones Clase “A”, puede cambiar diariamente, debido a que el Fondo está sujeto a emisiones y redenciones. El objetivo del Fondo en cuanto a la administración de capital es el de proteger la habilidad del Fondo a continuar con el negocio en marcha con el fin de obtener rendimientos positivos para los accionistas y mantener una base de capital fuerte para soportar el desarrollo de las actividades de inversión del Fondo. Con el fin de mantener una adecuada estructura de capital, la política del Fondo es la siguiente:

- Adquirir para las sociedades de inversión, únicamente títulos valores que garanticen adecuados niveles de liquidez que faciliten su negociación en cualquier momento.
- Limitar la tenencia de las acciones por un inversionista del cincuenta por ciento (50%) del patrimonio de la sociedad.

Mercantil Fondo de Deuda Latinoamericana, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en dólares de los Estados Unidos)

5. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

La NIIF 13 define valor razonable como el precio que sería recibido por vender un activo, o pagado por transferir un pasivo, en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición. Asimismo, establece una jerarquía que clasifica en 3 niveles los datos de entrada usados en la medición del valor razonable de activos y pasivos:

Nivel 1: Los datos para hallar el valor razonable corresponden a precios cotizados no ajustados en mercados activos para activos y pasivos idénticos en la fecha de la medición.

Nivel 2: Los datos utilizados para medir el valor razonable corresponden a datos observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente en sus mercados principales. Los datos de entrada de Nivel 2 incluyen los siguientes elementos:

- Precios cotizados para activos o pasivos similares en mercados activos.
- Precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares en mercados que no son activos.
- Datos de entrada distintos a los precios cotizados que son observables para el activo o pasivo, como: (i) tasas de interés y curvas de rendimiento observables en intervalos cotizados comúnmente; (ii) volatilidades implícitas; y (iii) Diferenciales de crédito.
- Otros datos de entrada corroboradas por el mercado.

Nivel 3: Los datos de entrada son elementos no observables para el activo o pasivo, es decir son datos que no se pueden confirmar en sus mercados principales. En este sentido el valor razonable es el resultado de un proceso de valoración teórico.

La siguiente tabla presenta los valores razonables de los instrumentos financieros que posee el Fondo clasificados según su nivel de jerarquía del valor razonable:

	Precio cotizado en mercado activo para activos idénticos (Nivel 1)	Tercero con referencias observables del mercado (Nivel 2)	Modelo interno sin referencias observables del mercado (Nivel 3)	Total reflejado en el estado de situación financiera
31 de diciembre de 2015				
Activos				
Activos financieros disponibles para la venta	-	55,251	-	55,251
31 de diciembre de 2014				
Activos				
Activos financieros disponibles para la venta	-	78,179	-	78,179

Mercantil Fondo de Deuda Latinoamericana, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en dólares de los Estados Unidos)

Las siguientes premisas fueron utilizadas por la Administración en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros:

Activos Financieros Disponibles para la Venta

El valor razonable, el cual corresponde al valor que se presenta en el estado de situación financiera, se determina en función de las cotizaciones de mercado. Si no existe un mercado activo para los instrumentos financieros, el Fondo establece el valor razonable basado en otras técnicas de valuación tales como: en base a precios de referencia de instrumentos similares, condiciones específicas del emisor o modelos de flujos de efectivo descontado.

La fuente de precios de las inversiones clasificadas en Nivel 2 corresponde a precios de contra partes profesionales por los servicios de proveedores de información financiera a nivel internacional tales como Bloomberg.

Depósitos en Bancos

El valor estimado de los depósitos de cuenta corriente se aproxima al valor registrado, debido a la relativa naturaleza de corto plazo de los mismos.

6. Efectivo y Equivalente de Efectivo

El efectivo consiste en una cuenta corriente en el Mercantil Bank (Panamá), S. A., banco relacionado.

	2015	2014
Mercantil Bank Panamá - operativa	25,000	25,000
Mercantil Bank Panamá - de inversión	<u>19,152</u>	<u>247</u>
	<u>44,152</u>	<u>25,247</u>

7. Activos Financieros Disponibles para la Venta

Los activos financieros disponibles para la venta se resumen así:

	2015	2014
Bonos emitidos de:		
Bonos del Gobierno de Colombia	4,977	8,179
Bonos del Gobierno de Brasil	-	4,255
Bonos del Gobierno de México	9,343	11,199
Bonos de Gobierno de Venezuela	<u>40,931</u>	<u>54,546</u>
	<u>55,251</u>	<u>78,179</u>

Mercantil Fondo de Deuda Latinoamericana, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en dólares de los Estados Unidos)

El movimiento de los activos financieros disponibles para la venta se resume como sigue:

	2015	2014
Saldo al inicio del año	78,179	25,945
Compras	55,436	380,776
Ventas	(71,285)	(297,946)
Pérdida realizada en ventas	(24,764)	(745)
Cambios neto en valores	19,058	(33,260)
Cambio en intereses por cobrar	<u>(1,373)</u>	<u>3,409</u>
Saldo al final del año	<u>55,251</u>	<u>78,179</u>

8. Capital en Acciones

El capital autorizado en acciones del Fondo estará conformado por las 250 acciones comunes Clase “B” (patrimonio propio) con valor nominal de 100 cada una y derecho a voz y voto en las asambleas de accionistas, pertenecientes al Administrador del Fondo, y por un capital variable de acciones comunes Clase “A” de hasta 49,975,000, con igual valor nominal, sin derecho a voz ni a voto en las asambleas de accionistas, emitidas en forma nominativa y registrada.

La constitución del Fondo establece que el monto mínimo de inversión en acciones Clase “A” es de 5,000 y a partir de ella, se podrán hacer nuevas inversiones y retiros por un monto igual o mayor a 1,000.

Las acciones comunes Clase “A” representan los derechos proporcionales de los inversionistas sobre el activo neto del Fondo, y son redimibles a opción del inversionista a precios basados en el valor neto por acción del Fondo y el valor en dólares al cual fueron redimidas dichas cuotas de participación. Las acciones comunes Clase “B” tienen derecho a voz y voto para todas las decisiones que guarden relación con la sociedad.

La actividad de las acciones emitidas y en circulación por clase de acción se detalla a continuación:

	Acciones Clase “A”	Acciones Clase “B”
2015		
Saldo al inicio del período	1,075.13	250
Emissiones	109.04	-
Redenciones	<u>(265.64)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del período	<u>918.53</u>	<u>250</u>

Mercantil Fondo de Deuda Latinoamericana, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en dólares de los Estados Unidos)

	<u>Acciones Clase "A"</u>	<u>Acciones Clase "B"</u>
2014		
Saldo al inicio del período	431.00	250
Emisiones	<u>644.13</u>	<u>-</u>
Saldo al final del período	<u><u>1,075.13</u></u>	<u><u>250</u></u>

La actividad de las aportaciones en efectivo por clase de acción fue como sigue:

	Clase "A"	Clase "B"	Total
2015			
Saldo al inicio del período	107,813	25,000	132,813
Emisiones	8,435	-	8,435
Redenciones	<u>(18,282)</u>	<u>-</u>	<u>(18,282)</u>
Saldo al final del período	<u><u>97,966</u></u>	<u><u>25,000</u></u>	<u><u>122,966</u></u>

	Clase "A"	Clase "B"	Total
2014			
Saldo al inicio del período	43,081	25,000	68,081
Emisiones	<u>64,732</u>	<u>-</u>	<u>64,732</u>
Saldo al final del período	<u><u>107,813</u></u>	<u><u>25,000</u></u>	<u><u>132,813</u></u>

9. Partes Relacionadas

En el curso normal de operaciones, el Fondo mantiene contratos con partes relacionadas, los cuales se mencionan a continuación:

Contrato de Administración

La administración y representación del Fondo está a cargo de Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A. (el "Administrador"), contratado para tal fin, el cual tiene amplios poderes de administración y disposición del patrimonio del Fondo y de igual manera actúa como sociedad distribuidora de acciones y como agente de traspaso. Por estos servicios, el Fondo paga al Administrador una comisión fija del 1.5% anual del valor promedio del activo neto del Fondo, por servicios de administración y una comisión variable de desempeño de hasta el 10% del rendimiento del Fondo.

Mercantil Fondo de Deuda Latinoamericana, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en dólares de los Estados Unidos)

Contrato de Depósito y Custodia

El Fondo ha celebrado un contrato de depósito y custodia con Mercantil Bank (Panamá), S. A., banco que cuenta con Licencia General expedida por la Superintendencia de Bancos de Panamá, para que actúe como el custodio de sus valores, activos financieros y dinero en efectivo.

El custodio podrá designar sub-custodios dentro y fuera de la República de Panamá. El Fondo pagará mensualmente la suma de hasta 1% sobre el valor neto total de todos los activos bajo custodia, más todos los gastos en que incurra con ocasión de la prestación de sus servicios al Fondo. El contrato de custodia será indefinido y podrá darse por terminado en cualquier momento previo aviso por escrito.

Los saldos y transacciones más importantes se resumen a continuación:

	2015	2014
Saldos		
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo ⁽¹⁾	<u>44,152</u>	<u>25,247</u>
Pasivos		
Cuentas por pagar ^{(1), (2)}	<u>4,000</u>	<u>144</u>
Capital		
Acciones comunes Clase "A"	<u>3,069</u>	<u>10,466</u>
Acciones comunes Clase "B" ⁽¹⁾	<u>25,000</u>	<u>25,000</u>
Transacciones		
Gastos		
Honorarios de administración y custodia ^{(1), (2)}	<u>2,632</u>	<u>2,420</u>

(1) Mercantil Bank (Panamá), S. A.

(2) De Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

10. Impuestos

De acuerdo con la legislación fiscal vigente en la República de Panamá, están exentas del pago de impuesto sobre la renta las ganancias provenientes de fuente extranjera, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, los intereses ganados sobre los valores del Estado Panameño e inversiones en títulos o valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores y listados en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

En base a la evaluación realizada por la Administración de la Compañía y de sus asesores fiscales, se determinó que al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no hay provisión para impuesto sobre la renta en base a las pérdidas incurridas y los ingresos recibidos por la Compañía en el año fiscal.