Prival Bond Fund, S.A.

Estados Financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

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

Prival Bond Fund, S.A.

Informe del Contador y Estados Financieros 2016

Contenido **Páginas**

Informe del Contador	1
Estado de situación financiera	2
Estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral	3
Estado de cambios en activos netos atribuibles a los tenedores de acciones	4
Estado de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros	6 - 28

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

Junta Directiva
Prival Bond Fund, S. A.

Hemos revisado los estados financieros intermedios que se acompañan de Prival Bond Fund, S. A., en adelante la Compañía, los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, 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 Auditoria. 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 anuales presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Prival Bond Fund, S. A., al 31 de diciembre de 2016 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de contabilidad No. 34 – Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lic. Milagros Guerrero
C.P.A. No. 8743

21 de febrero de 2017
Panamá, República de Panamá

Prival Bond Fund, S.A.

Estado de situación financiera
al 31 de diciembre de 2016
(En balboas)

	Notas	2016	2015
Activos			
Depósitos a la vista en banco	7, 8	6,221,654	2,314,425
Valores para negociar	7, 9	170,003,412	171,389,738
Préstamos por cobrar	7, 10	56,919,878	42,835,838
Otros activos mantenidos para la venta	11	223,600	751,296
Otros activos		4,647	4,362
Total de activos		233,373,191	217,295,659
Pasivos			
Financiamiento recibido	12	-	1,283,243
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	13	-	8,359,713
Pasivos varios:			
Cuentas por pagar	7	197,622	172,176
Dividendos por pagar	16	1,044,108	893,199
Total de pasivos		1,241,730	10,708,331
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones	14	232,131,461	206,587,328
Activos netos por acción			
Valor neto por acción			
Acciones comunes clase "A"	14	0.90	0.90

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

Prival Bond Fund, S.A.

Estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral
por el año terminado el 31 de diciembre de 2016
(En balboas)

	Nota	2016 Acumulado	2015 Acumulado
Ingresos operativos:			
Intereses ganados sobre:			
Depósitos		5,647	152,304
Valores para negociar	7	11,022,952	9,274,607
Préstamos	7	3,094,817	2,488,252
Ganancia neta realizada en venta de valores para negociar		685,286	373,686
Pérdida neta no realizada en inversiones		(477,992)	(1,156,064)
Otros ingresos		321,237	339,041
Total de ingresos		14,651,947	11,471,826
Gastos operativos:			
Gasto de comisiones	7	2,273,752	1,973,508
Gasto de intereses		72,876	119,832
Honorarios profesionales		32,933	26,975
Impuestos		181,799	136,086
Otros		206,341	60,467
Total de gastos operativos		2,767,701	2,316,868
Aumento en activos netos atribuible a los tenedores de acciones		11,884,246	9,154,958

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

Prival Bond Fund, S.A.

Estado de cambios en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones por el año terminado el 31 de diciembre de 2016
(En balboas)

	Notas	2016	2015
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones al inicio del año		206,587,328	173,257,192
Emisión de acciones	14	25,369,593	34,011,068
Aumento en activos netos atribuible a los tenedores de acciones		11,884,246	9,154,958
Dividendos declarados	16	(11,709,705)	(9,835,890)
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones al final del año		232,131,461	206,587,328

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

Prival Bond Fund, S.A.

Estado de flujos de efectivo
por el año terminado el 31 de diciembre de 2016
(En balboas)

	Notas	2016	2015
Flujos de efectivo de actividades de operación:			
Aumento en activos netos atribuible a los tenedores de acciones		11,884,246	9,154,958
Ajustes por:			
Ingresos por intereses		(14,123,416)	(11,915,163)
Gasto de intereses		72,876	119,832
Disminución (aumento) en valores para negociar		1,386,326	(36,380,826)
Aumento en préstamos por cobrar		(14,084,040)	(2,584,130)
Disminución en otros activos mantenidos para la venta		527,696	176,808
Aumento en otros activos		(285)	-
Aumento en otras cuentas por pagar		25,446	33,117
Intereses pagados		(72,876)	(119,832)
Efectivo utilizado en las actividades de operación		(14,384,027)	(41,515,236)
Intereses cobrados		14,123,416	11,915,163
Flujos de efectivo utilizado en las actividades de operación		(260,611)	(29,600,073)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:			
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra		(8,359,713)	8,359,713
Disminución de financiamiento recibido		(1,283,243)	(2,711,268)
Emisión de acciones	14	25,369,593	34,011,068
Dividendos pagados		(11,558,796)	(9,691,885)
Flujos de efectivo proveniente de actividades de financiamiento		4,167,840	29,967,628
Aumento neto del efectivo		3,907,229	367,555
Efectivo al inicio del año		2,314,425	1,946,870
Efectivo al final del año		6,221,654	2,314,425

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

1. Información corporativa

Prival Bond Fund, S. A. (antes Mundial Global Diversified Fund, S.A.) en adelante (el "Fondo"), fue constituido mediante Escritura Pública No.9575 del 24 de junio de 2005 según las leyes de la República de Panamá y se dedica a invertir el capital de sus accionistas en una cartera diversificada de instrumentos financieros. Mediante Resolución 158-12 del 11 de mayo de 2012, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá autorizó el cambio del nombre de Mundial Global Diversified Fund, S.A. a Prival Bond Fund, S. A.

El Fondo fue autorizado a operar como sociedad de inversión cerrada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá el 16 de febrero de 2006 y sus actividades están reguladas por la Ley No. 67 del 1 de septiembre de 2011 y Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999, y sus acuerdos reglamentarios, por el cual se crea la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y se regula el mercado de valores en Panamá.

El objetivo del Fondo es lograr rentas fijas sostenibles con un nivel de retorno y liquidez mayor que los depósitos bancarios. Para alcanzar el objetivo, el Fondo seguirá una estrategia de diversificación respecto de varios parámetros de inversión, principalmente riesgos crediticios de emisores, geografía, tasas de interés y plazos, con el fin de optimizar el retorno total del portafolio de inversiones con respecto a los mercados.

Prival Securities, Inc., es el administrador, agente de registro, pago, transferencia y custodio y agente vendedor del Fondo y es propietario de todas las acciones Clase B de Prival Bond Fund, S.A.

2. Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs)

2.1 Normas e interpretaciones adoptadas sin efectos sobre los estados financieros

No hubo NIIF's o interpretaciones CINIIF's, efectivas para el año que inició el 1 de enero de 2015, que tuviera un efecto significativo sobre los estados financieros.

2.2 NIIF's nuevas y revisadas emitidas pero aún no son efectivas

Una serie de normas y modificaciones nuevas a las normas e interpretaciones son efectivas para los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2015 y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros.

NIIF 9 - Instrumentos financieros

NIIF 9 - Instrumentos financieros (versión revisada de 2014):

- Fase 1: clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros;
- Fase 2: metodología de deterioro; y
- Fase 3: contabilidad de cobertura.

En julio de 2014, el IASB culminó la reforma y emitió la NIIF 9 - Contabilidad de instrumentos financieros, que reemplazará a la NIC 39 - Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición.

Incluye modificaciones que se limitan a los requerimientos de clasificación y medición al añadir una categoría de medición (FVTOCI) a "valor razonable con cambios en otro resultado integral" para ciertos instrumentos de deudas simples. También agrega requerimientos de deterioro inherentes a la contabilidad de las pérdidas crediticias esperadas de una entidad en los activos financieros y compromisos para extender el crédito.

La NIIF 9 finalizada contiene los requerimientos para: a) la clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros, b) metodología de deterioro, y c) contabilidad de cobertura general.

Fase 1: Clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros

Con respecto a la clasificación y medición en cumplimiento con la NIIF, todos los activos financieros reconocidos que se encuentren dentro del alcance de la NIC 39 se medirán posteriormente al costo amortizado o al valor razonable. Específicamente:

- Un instrumento de deuda que: (i) se mantenga dentro del modelo de negocios cuyo objetivo sea obtener los flujos de efectivo contractuales, (ii) posea flujos de efectivo contractuales que solo constituyan pagos del capital e intereses sobre el importe del capital pendiente generalmente son medidos al costo amortizado (neto de cualquier pérdida por deterioro), a menos que el activo sea designado a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), en cumplimiento con esta opción.

- Un instrumento de deuda que: (i) se mantenga dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo se cumpla tanto al obtener flujos de efectivo contractuales y vender activos financieros y (ii) posea términos contractuales del activo financiero que produce, en fechas específicas, flujos de efectivo que solo constituyan pagos del capital e intereses sobre el importe principal pendiente, debe medirse a valor razonable con cambios en otro resultado integral (FVTOCI), a menos que el activo sea designado a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), en cumplimiento con esta opción.

- Todos los otros instrumentos de deuda deben medirse a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL).

- Todas las inversiones en patrimonio se medirán en el estado de situación financiera al valor razonable, con ganancia o pérdida reconocidas en el estado de ganancias o pérdidas, salvo si la inversión del patrimonio no se mantiene para negociar, en ese caso, se puede tomar una decisión irrevocable en el reconocimiento inicial para medir la inversión al FVTOCI, con un ingreso por dividendos que se reconoce en ganancia o pérdida.

- La NIIF 9 también contiene requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y requerimientos para la baja en cuentas. Un cambio importante de la NIC 39 está vinculado con la presentación de las modificaciones en el valor razonable de un pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en los resultados, que se atribuye a los cambios en el riesgo crediticio de ese pasivo. De acuerdo con la NIIF 9, estos cambios se encuentran presentes en otro resultado integral, a menos que la presentación del efecto del cambio en el riesgo crediticio del pasivo financiero en otro resultado integral creara o produjera una gran incongruencia contable en la ganancia o pérdida. De acuerdo con la NIC 39, el importe total de cambio en el valor razonable designado a FVTPL se presente como ganancia o pérdida.

Fase 2: Metodología de deterioro

El modelo de deterioro de acuerdo con la NIIF 9 refleja pérdidas crediticias esperadas, en oposición a las pérdidas crediticias incurridas según la NIC 39. En el alcance del deterioro en la NIIF 9, ya no es necesario que ocurra un suceso crediticio antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias. En cambio, una entidad siempre contabiliza tanto las pérdidas crediticias esperadas como sus cambios. El importe de pérdidas crediticias esperadas debe ser actualizado en cada fecha del informe para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial.

Fase 3: Contabilidad de cobertura

Los requerimientos generales de contabilidad de cobertura de la NIIF 9 mantienen los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura incluidas en la NIC 39. No obstante, los tipos de transacciones ideales para la contabilidad de cobertura ahora son mucho más flexibles, en especial, al ampliar los tipos de instrumentos que se clasifican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de elementos no financieros ideales para la contabilidad de cobertura. Además, se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de "relación económica". Ya no se requiere de una evaluación retrospectiva para medir la efectividad de la cobertura. Se han añadido muchos más requerimientos de revelación sobre las actividades de gestión de riesgo de la entidad.

La Norma es efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2018; se permite la adopción anticipada sujeto a requerimientos locales.

La Administración está en proceso de evaluar el posible impacto de la aplicación de esta norma en los estados financieros del Fondo.

NIIF 15 - Ingresos de contratos con los clientes

La Norma proporciona a las empresas un modelo único para el uso en la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con los clientes, y sustituye a las guías de reconocimiento de ingresos específicos por industrias. El principio fundamental del modelo es reconocer los ingresos cuando el control de los bienes o servicios son transferidos al cliente, en lugar de reconocer los ingresos cuando los riesgos y beneficios inherentes a la transferencia al cliente, bajo la guía existente de ingresos. El nuevo estándar proporciona un modelo sencillo, de cinco pasos basado en principios a ser aplicados a todos los contratos con clientes. La fecha efectiva será para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018.

La Administración está en proceso de evaluar el posible impacto de la aplicación de esta norma en los estados financieros del Fondo.

3. Políticas de contabilidad significativas

Un resumen de las principales políticas de contabilidad aplicadas en la preparación de los estados financieros se presenta a continuación:

3.1 Estado de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

3.2 Base de preparación

Los estados financieros han sido preparados bajo la base del costo histórico, excepto por los valores para negociar que se presentan al valor razonable.

3.3 Moneda funcional y de presentación

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.

3.4 Reconocimiento de ingresos

Los intereses de títulos de deuda al valor razonable con cambios en resultados son acumulados sobre la base del tiempo proporcional, por referencia al principal pendiente y al tipo de interés efectivo aplicable, el cual es la tasa que descuenta exactamente los recibos de efectivo futuro estimados a través de la vida esperada del activo financiero al valor neto en libros de dicho activo al reconocimiento inicial. Los ingresos por intereses se reconocen al bruto de retención de impuestos, si los hubiere.

3.5 Activos financieros medidos al valor razonable con cambio en resultados

Clasificación:

El Fondo clasifica sus inversiones en títulos de deuda y acciones y fondos de inversión de capital variable como activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados. Estos activos financieros y pasivos financieros son clasificados por la Junta Directiva como valores para negociar o al valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros y pasivos financieros asignados al valor razonable al inicio son aquellos que son gestionados y su rendimiento evaluado en base al valor razonable de acuerdo con la estrategia de inversión del Fondo tal como se documenta en su prospecto, y la información sobre estos activos y pasivos financieros es evaluada por la Administración del Fondo sobre una base de valor razonable, junto con otra información financiera pertinente.

Reconocimiento:

Los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados son reconocidos cuando el Fondo se convierte en parte de las disposiciones contractuales del instrumento. El reconocimiento se lleva a cabo en la fecha de liquidación, donde la compra o venta de una inversión es bajo un contrato cuyas condiciones requieren la entrega de la inversión dentro del plazo establecido por el mercado en cuestión.

Dividendos y los ingresos por intereses en relación con las inversiones del Fondo en deuda y de capital se reconoce de acuerdo con la Nota 3.4 anterior.

Medición:

Los activos o pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable. Los costos de transacción de los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados se ingresan conforme se incurre en el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral.

Posterior al reconocimiento inicial, los activos y pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados se miden a su valor razonable. Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en su valor razonable se incluyen en el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral del período en que se generan. Los intereses devengados en activos financieros al valor razonable con cambios en resultados y gastos por intereses en pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados son revelados en una partida separada en el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral. El valor razonable se determina en la forma descrita en la Nota 5.

Baja de activo financiero

Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo de las inversiones han expirado o el Fondo ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad.

Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen cuando la obligación especificada en el contrato haya sido pagada, cancelada o que ha caducado.

3.6 Efectivo

El efectivo incluye los depósitos a la vista en bancos con vencimiento original de tres meses o menos.

3.7 Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valoran inicialmente por su valor razonable, neto de los costos de transacción.

Otros pasivos financieros se valoran posteriormente al coste amortizado utilizando el método del interés efectivo

3.8 Impuestos

De acuerdo a la legislación fiscal panameña vigente, el Fondo está exento del pago de impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera y de aquellas transadas a través de la Bolsa de Valores de Panamá con títulos debidamente inscritos a la SMV. También están exentos del pago de impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, los intereses ganados sobre valores del Estado Panameño e inversiones en títulos valores emitidos a través de la SMV.

3.9 Gastos

Todos los gastos son reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral sobre la base de devengado.

3.10 Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, es decir, de presentación en el estado de situación financiera por su importe neto, sólo cuando las entidades dependientes tienen tanto el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos, como la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de la forma simultánea.

3.11 Activo neto por acción

El valor de los activos netos por acción es determinado dividiendo los activos netos entre el número de acciones comunes emitidas y en circulación de la Clase A.

3.12 Acciones y activos netos atribuibles a los tenedores de acciones

El Fondo tiene dos clases de acciones en cuestión: Clase A y Clase B. Ambas son las clases más subordinadas de instrumentos financieros en el Fondo y se encuentran en el mismo rango en todos los aspectos materiales y tienen los mismos términos y a excepción del derecho a voto que le corresponde exclusivamente a las Clase B + Estos instrumentos no cumplen con la definición de los instrumentos financieros con opción de venta para ser clasificados como patrimonio de acuerdo con la NIC 32.

Las acciones se emiten con base en el valor neto de los activos por acción del Fondo, que se calculan dividiendo los activos netos del Fondo, calculados de acuerdo con el prospecto del Fondo, por el número de acciones en cuestión. El prospecto del Fondo requiere que las posiciones de inversión se valoren sobre la base del último precio negociado del mercado con el propósito de determinar el NAV de negociación por acción para suscripciones.

El Fondo 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 mediante acciones comunes emitidas por la propia sociedad de inversión o en dólares estadounidenses, por medio de cheques, transferencias bancarias, crédito o depósito a la cuenta del inversionista.

3.13 Valores vendidos bajo acuerdos de recompra

Los valores vendidos bajo acuerdos de recompra generalmente se contabilizan como transacciones de financiamiento recibido con garantías, y se registran al monto en que los valores fueron vendidos más los intereses acumulados. El Fondo evalúa el valor de mercado de los valores vendidos y libera garantías a las contrapartes cuando fuere apropiado.

3.14 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos

Clasificación como deuda o patrimonio

Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican como pasivos financieros o como patrimonio de acuerdo con el fundamento al arreglo contractual.

Instrumentos de patrimonio

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 por el Fondo se registran por el importe recibido, netos de los costos directos de emisión.

Pasivo financiero

Los pasivos financieros son clasificados como pasivos financieros con cambios en resultados o como otros pasivos financieros.

Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros, incluyendo deudas, 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.

Baja en cuentas de pasivos financieros

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

3.15 Reclasificaciones

Algunos saldos de cuentas del año anterior han sido reclasificaciones para ser consistentes con la presentación del año actual.

4. Administración de riegos financieros

El Fondo está expuesto a una serie de riesgos debido a la naturaleza de sus actividades y que además se indica 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 en la gestión de estos riesgos es la protección y mejora del valor para los accionistas.

El Fondo también está expuesto a los riesgos operativos, tales como el riesgo de custodia. El riesgo de custodia es el riesgo de una pérdida en que se incurrió 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 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 riesgos en el desempeño financiero del Fondo. El sistema de gestión de riesgos es un proceso continuo de identificación, medición, monitoreo y control de riesgos.

Gestión del riesgo

La Junta Directiva es el máximo responsable de la gestión global del riesgo en el Fondo, pero ha delegado la responsabilidad de identificar y controlar los riesgos para el Comité de Inversiones del Fondo.

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 a continuación.

Mitigación de riesgos

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

Excesiva concentración de riesgos

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

Las concentraciones de riesgo de liquidez pueden surgir de los plazos de amortización de pasivos financieros, fuentes de líneas de crédito o dependiente de un mercado en particular en el que se realizan los activos líquidos. Las concentraciones de riesgo de cambio pueden surgir si el Fondo tiene una posición significativamente abierta en una sola moneda extranjera, o las posiciones abiertas netas agregadas en varias monedas que tienden a moverse juntas.

Las concentraciones de riesgo de contrapartida pueden surgir cuando una serie de instrumentos financieros o contratos son contratados con 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 pueden afectar su habilidad para cumplir con las obligaciones contractuales por cambios en las condiciones económicas o de otro tipo.

Con el fin de evitar la excesiva concentración de riesgos, 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 o para utilizar instrumentos derivados para controlar las concentraciones excesivas de riesgo cuando que se presenten.

4.1 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una contraparte incumpla sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para el Fondo.

A la fecha de cierre del ejercicio, los activos financieros expuestos al riesgo de crédito incluyen los instrumentos de deuda de los estados financieros. Es la opinión de la Junta Directiva que los valores en libros de estos activos financieros representan la exposición máxima al riesgo de crédito en la fecha de cierre del ejercicio.

La exposición del Fondo y la calificación crediticia de sus contrapartes son supervisadas periódicamente por la Administración. La siguiente tabla resume la calidad crediticia de los instrumentos de deuda de la cartera, según la calificación de las agencias de calificación reconocidas aprobados por la Junta Directiva.

	2016	2015
AAA, AA+, AA-, A+, A-, BBB+, BBB, BBB-	20%	38%
BB+, BB, BB-, B+, B, B-	12%	12%
Sin calificación	68%	50%
	100%	100%

Todas las compras y ventas de valores cotizados se liquidan/pagan a la entrega, utilizando corredores autorizados. La entrega de los valores vendidos sólo se realiza una vez que el pago ha sido recibido por el corredor y el pago se realiza en una compra sólo después que los valores hayan sido recibidos por el corredor. El negocio 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 custodio se vuelva insolvente, podría causar un retraso para el Fondo en la obtención del acceso a sus activos. También existe el riesgo involucrado al negociar con el custodio con respecto a la segregación de los activos. Todos los valores y otros activos depositados con el custodio estarán claramente identificados como activos del Fondo.

De acuerdo con las restricciones de inversión que se describen en el prospecto, el Fondo no podrá invertir más del 10 por ciento de su patrimonio neto en un único emisor.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, ninguno de estos activos financieros se deterioró o venció.

4.2 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 sólo pueden 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 suficiente efectivo y 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 basadas en el remanente en la fecha del estado de situación financiera respecto a la fecha de vencimiento contractual:

2016	Menor a 1 año	1 a 2 años	2 a 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	Total
Activos						
Depósitos en banco	6,221,654	-	-	-	-	6,221,654
Valores para negociar	-	9,858,933	57,616,541	80,601,439	21,926,499	170,003,412
Préstamos por cobrar	2,099,846	29,821,225	24,998,807	-	-	56,919,878
Total de activos	8,321,500	39,680,158	82,615,348	80,601,439	21,926,499	233,144,944
Pasivos						
Financiamiento recibido	-	-	-	-	-	-
Inversiones vendidas bajo acuerdo de reventa	-	-	-	-	-	-
Total de pasivos	-	-	-	-	-	-
Total de activos y posición neta	8,321,500	39,680,158	82,615,348	80,601,439	21,926,499	233,144,944

2015	Menor a 1 año	1 a 2 años	2 a 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	Total
Activos						
Depósitos en banco	2,314,425	-	-	-	-	2,314,425
Valores para negociar	2,771,864	7,418,449	42,335,490	99,424,385	19,439,550	171,389,738
Préstamos por cobrar	19,885,487	-	21,243,470	1,706,881	-	42,835,838
Total de activos	24,971,776	7,418,449	63,578,960	101,131,266	19,439,550	216,540,001
Pasivos						
Financiamiento recibido	1,283,243	-	-	-	-	1,283,243
Inversiones vendidas bajo acuerdo de reventa	8,395,713	-	-	-	-	8,395,713
Total de pasivos	9,678,956	-	-	-	-	9,678,956
Total de activos y posición neta	15,292,820	7,418,449	63,578,960	101,131,266	19,439,550	206,861,045

4.3 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de los instrumentos financieros fluctúen debido a cambios en las variables de mercado tales como tasas de interés, tipos de cambio y los precios de mercado. El riesgo máximo resultante de instrumentos financieros, excepto por opciones vendidas, a plazo de divisas y títulos valores vendidos en corto, es igual a su valor razonable.

4.3.1 Riesgo de precio

El riesgo de precio es el riesgo de 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, o su emisor o factores que afecten a todos los instrumentos financieros similares negociados en el mercado.

El Fondo está expuesto a riesgos de precios de las acciones que surgen de sus inversiones en instrumentos de patrimonio relacionados e inversiones en fondos de inversión de capital variable (véase la Nota 5 para el valor razonable de estas inversiones).

El Administrador de Inversiones gestiona el riesgo de precio de las acciones del Fondo sobre una base diaria, de acuerdo con los objetivos y políticas de inversión del Fondo. Las posiciones generales del mercado del Fondo son monitoreados mensualmente por la Junta Directiva.

4.3.2 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.

La Junta Directiva establece límites en el nivel de disparidad de la tasas de interés que pueden ser asumidas, la cual es monitoreada por la Administración para mitigar este riesgo.

Riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés de mercado.

El Fondo está expuesto al riesgo de tasa de interés, ya que invierte en valores de deuda cotizados con intereses en ambos tipos de interés fijo y variable.

Otros activos y pasivos financieros expuestos al riesgo de tasa de interés incluyen préstamos que se invierten en las tasas de interés a largo plazo y los saldos de caja y bancos que se invierten en las tasas de interés a corto plazo. El Administrador de Inversiones revisa la exposición del Fondo al riesgo de tasa de interés sobre una base diaria, de acuerdo con los objetivos y políticas de inversión del Fondo. La exposición global del Fondo al riesgo de interés es monitoreado mensualmente por la Junta Directiva.

4.4 Administración de riesgo de capital

La estructura de capital del Fondo consiste en préstamos revelados en la nota 12 y 13, dinero en efectivo y equivalentes de efectivo y obtenidos de la emisión de acciones.

El Fondo no tiene ningún requerimiento externo de capital.

El Administrador de Inversiones maneja el capital del Fondo de conformidad con los objetivos de inversión, las políticas y las restricciones del Fondo, tal como se indica en el prospecto informativo. La estrategia general del Fondo para gestionar el capital se mantiene sin cambios con respecto al año anterior.

El Administrador de Inversiones revisa la estructura de capital sobre una base mensual. Como parte de esta revisión, el Administrador de Inversiones 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 por ciento.

La relación al cierre del ejercicio fue el siguiente:

	2016	2015
Financiamiento recibido	-	1,283,243
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	-	8,359,713
Depósitos en banco	(6,221,654)	(2,134,425)
Financiamientos netos de depósitos en banco	(6,221,654)	7,508,531
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones	232,131,461	206,587,328
Índice de capital	-3%	4%

5. Activos financieros y pasivos financieros medidos a valor razonable con cambio a ganancias o pérdidas

5.1 Políticas contables significativas

Los detalles de las políticas contables significativas y métodos adoptados, incluyendo los criterios para el reconocimiento, la base de la medición y la base sobre la cual los ingresos y gastos son reconocidos, para los activos y pasivos financieros del Fondo se describen en la Nota 3 a los estados financieros.

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable de activos y pasivos financieros que se comercializan en mercados activos se basa en precios cotizados a cierre de mercado en la fecha de cierre del ejercicio. El precio de mercado cotizado utilizado para los activos financieros y pasivos financieros del Fondo es el último precio negociado siempre y cuando dicho precio está dentro del spread. En circunstancias en que el último precio negociado no está dentro del spread de oferta y demanda, la Administración determinará los puntos dentro del spread 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 del mercado de cambio, distribuidor, agente, grupo de la industria, 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 en el mercado, haciendo el uso máximo de insumos observables y dependiendo lo menos posible en los insumos no observables.

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

La jerarquía del valor razonable clasifica las entradas en los siguientes niveles:

- Las entradas del Nivel 1 son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos para los cuales la entidad tiene acceso a la fecha de medición;

- Las entradas del Nivel 2 son entradas, diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables para un activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente; y

- Las entradas del Nivel 3 son entradas no observables para un activo o pasivo.

La determinación de lo que constituye "observable" requiere un juicio significativo por el Fondo. 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 están disponibles, por lo tanto permitiendo las situaciones en las que hay poca, si alguna, actividad del mercado para el activo o pasivo en la fecha de medición. Sin embargo, el objetivo de la medición del valor razonable sigue siendo el mismo, es decir, 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 presentan los principales métodos de valorización, supuestos y variables utilizados en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros clasificados en el nivel 1, nivel 2 y nivel 3:

2016	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Bonos de deuda privada				
Bonos corporativos cotizados en un mercado organizado local	9,776,613	113,903,587	20,830,478	144,510,678
Acciones				
Acciones no cotizadas			8,127,778	
Acciones cotizadas en mercado organizado extranjero	-	-	3,538,346	3,538,346
Acciones cotizadas en mercado organizado local	-	11,339,636	2,486,974	13,826,610
Total	9,776,613	125,243,223	34,983,576	161,875,634

2015	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Bonos de deuda privada				
Bonos corporativos cotizados en un mercado organizado local	-	145,543,383	2,605,821	148,149,204
Acciones				
Acciones cotizadas en mercado organizado extranjero	11,203	-	-	11,203
Acciones cotizadas en mercado organizado local	-	5,315,942	17,913,389	23,229,331
Total	11,203	150,859,325	20,519,210	171,389,738

Las técnicas de valoración y los insumos utilizados para las mediciones del valor razonable clasificadas dentro del Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable son la siguiente:

Valores de deuda no cotizados

En ausencia de un precio cotizado en un mercado activo, los valores de deuda no cotizados se valoran utilizando datos observables tales como precios recientemente ejecutados de transacciones en valores del emisor o emisores comparables y curvas de rendimiento. Se realizan ajustes a las valoraciones cuando sea necesario para reconocer las diferencias en términos del instrumento. En la medida en que los datos significativos son observables, el Fondo clasifica estas inversiones como Nivel 2.

Las técnicas de valoración, los insumos utilizados y la información cuantitativa relacionada con respecto a las mediciones del valor razonable clasificadas dentro del Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable es la siguiente:

Activos financieros	Valor razonable 2016	Valor razonable 2015	Técnica (s) de valuación	Dato (s) no observables significativos	Relación de los datos de entrada no observables a el valor razonable
Acciones	14,153,098	17,913,389	Flujos descontados	Tasas de referencia de mercados, volumenes, precios observables no mayores a 90 días Primas de liquidez y tasas de referencia de mercado	N/A
Bonos	20,830,478	2,605,821	Flujos descontados		N/A
	34,983,576	20,519,210			

Las valoraciones de Nivel 3 son revisadas mensualmente por el comité de precios y valoraciones del Fondo que informa a la Junta Directiva con la misma frecuencia. El comité evaluará si las entradas del modelo de valoración son apropiadas, así como si el resultado de valoración se deriva de métodos y técnicas de valoración que se utilizan generalmente en la industria. El comité evalúa si los métodos de valoración seleccionados llegan a los resultados que reflejan las condiciones económicas reales de la realización de procedimientos de pruebas retrospectivas.

Durante el año terminado el 31 de diciembre del 2016 se produjeron transferencias del nivel de jerarquía 3 al nivel 2.

Durante el año terminado el 31 de diciembre del 2016, algunas inversiones que estaban clasificadas en Nivel 2 fueron clasificadas a Nivel 3 ya que dichos instrumentos ya no contaban con cotizaciones activas. Sin embargo, hay suficiente información para medir el valor razonable de estos valores basados en datos de mercado observables. Por lo que estas inversiones con un valor en libros al 31 de diciembre de 2016 de B/.7,736,165 (2015: B/.1,413,609) fueron transferidos del Nivel 3 al Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

Conciliación del valor razonable Nivel 3

El movimiento de las inversiones con Nivel 3, es el siguiente:

	2016	2015
Saldo al inicio del año	20,519,211	16,221,418
Compras y adiciones	10,039,775	15,911,820
Cambio en valor razonable	10,900	-
Reclasificaciones de Nivel 2 a Nivel 3	5,284,927	(1,413,609)
Ventas y redenciones	(871,237)	(10,200,418)
Saldo al final del año	34,983,576	20,519,211

6. Estimaciones de contabilidad, juicios críticos y contingencias

En la aplicación de las políticas contables del Fondo, que se describen en la Nota 3 a los estados financieros, se requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y suposiciones acerca de los valores en libros de los activos y pasivos que no puedan medirse expeditamente desde otras fuentes. Las estimaciones y suposiciones asociadas se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran 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 periodo, o en el período de la revisión y períodos 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 Administración ha realizado los siguientes juicios, los cuales tienen el efecto más significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

6.2 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 periodo sobre el cual se reporta, las cuales pueden implicar un riesgo significativo de ajustes materiales en los importes en libros de los activos y pasivos durante el próximo período financiero.

El valor razonable de los valores que no se negocian en un mercado.

Como se describe en la Nota 5, la Administración 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 no son compatibles con los precios de mercado observables o tasas.
La información sobre las técnicas de valoración y los insumos utilizados en la determinación del valor razonable de los distintos activos y pasivos se describen en la Nota 5.

6.2.1 Deterioro de los activos financieros

Préstamos

El Fondo evalúa en cada fecha del estado de situación financiera si existen evidencias objetivas de que un activo financiero o grupo de activos financieros estén deteriorados.

Un activo financiero o un grupo de activos financieros están deteriorados y se incurre en una pérdida por deterioro sólo si existen evidencias de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y que la pérdida del evento (o eventos) tiene un impacto sobre los futuros flujos de caja estimados del activo financiero o grupo financiero que se pueden estimar con fiabilidad.

La evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado incluye información observable sobre los siguientes eventos de pérdidas:

- Dificultad financiera significativa del emisor o deudor;
- Un incumplimiento del contrato, tal como la morosidad en pagos de intereses o principal;
- Por razones económicas o legales relacionadas a la dificultad financiera del prestatario, se otorga al prestatario una concesión que no se hubiese considerado de otra manera;
- Es probable que el prestatario entrará en quiebra u otra reorganización financiera;
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero debido a dificultades financieras;
- Información observable que indique que existe una disminución medible en los flujos futuros estimados de efectivo de un grupo de activos financieros desde el reconcomiendo inicial de tales activos, aunque la disminución no pueda aún ser identificada con los activos financieros individuales en el grupo.

El Fondo primero evalúa si la evidencia objetiva del deterioro existe individualmente para los activos financieros que son individualmente significativos, e individualmente o colectivamente para activos financieros que no son individualmente significativos. Si el Fondo determina que no existen pruebas objetivas de la existencia de un deterioro del activo financiero evaluado individualmente, ya sea significativo o no, se incluye el activo en un grupo de activos financieros con similares características de riesgo de crédito y se evalúan colectivamente por el deterioro.

Cuando un préstamo es incobrable, se cancela contra la provisión para préstamos. Esos préstamos se cancelan después de que todos los procedimientos necesarios han sido contemplados y el importe de la perdida ha sido determinado. Posteriormente, las recuperaciones de los montos previamente dados de baja se acreditan a la reserva.

Si en un período subsiguiente, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede ser objetivamente relacionada a un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido, la pérdida por deterioro reconocida previamente es reversada ajustando la cuenta de reserva. El monto de la reversión es reconocido en el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral.

6.2.2 Determinantes del valor razonable y los procesos de valoración

El Fondo mide el valor razonable utilizando niveles de jerarquía que reflejan el significado de los datos de entradas utilizados al hacer las mediciones. El Fondo tiene establecido un proceso y una política documentada para la determinación del valor razonable en la cual se definen las responsabilidades y segregación de funciones entre las diferentes áreas responsables que intervienen en este proceso, el cual ha sido aprobado por el Comité de Inversiones, el Comité de Riesgos y la Junta Directiva

7. Saldos y transacciones entre partes relacionadas

Los saldos y transacciones entre partes relacionadas se detallan a continuación:

2016	Directores en común	Administradora	Préstamos u otras facilidades	Total
Activos:				
Depósitos en banco	6,221,654	-	-	6,221,654
Préstamos por cobrar		-	4,750,000	4,750,000
Valores para negociar	46,314,905	-	-	46,314,905
Intereses por cobrar	206,136	-	25,763	231,899
	52,742,695	-	4,775,763	57,518,458
Pasivos:				
Cuentas por pagar	-	197,622	-	197,622
Intereses ganados:				
Inversiones	2,851,903	-	-	2,851,903
Préstamos	-	-	289,805	289,805
	2,851,903	-	289,805	3,141,708
Gastos:				
Comisiones	-	2,227,116	-	-

2015	Directores en común	Administradora	Préstamos u otras facilidades	Total
Activos:				
Depósitos en banco	2,314,392	-	-	2,314,392
Préstamos por cobrar	-	-	2,750,000	2,750,000
Valores para negociar	26,118,300	-	-	26,118,300
Intereses por cobrar	-	-	262,161	262,161
	28,432,692	-	3,012,161	31,444,853
Pasivos:				
Cuentas por pagar	-	172,176	-	172,176
Intereses ganados:				
Inversiones	248,117	-	-	248,117
Préstamos	-	-	343,925	243,925
	248,117	-	343,925	492,042
Gastos:				
Comisiones	-	1,926,942	-	1,926,942

El Fondo le reconoce a su administradora una comisión anual expresada como un porcentaje de sus activos netos.

Administrador de inversiones

Prival Bond Fund, S.A. ha celebrado un Contrato de Administración con Prival Securities, Inc., sociedad que cuenta con licencia para prestar los servicios de administración de sociedades. La celebración y firma del Contrato de Administración fue aprobada por la Junta Directiva del Fondo, con el voto favorable de los directores independientes.

El Fondo ha designado a Prival Securities,Inc. para proporcionar servicios de gestión de conformidad con un acuerdo de fecha 12 de marzo de 2012. Bajo los términos del acuerdo, el Fondo le paga a Prival Securities, Inc. 0.50% de gestión, 0.40% de administración y el 0.10% custodia. Las comisiones de gestión, administración y custodia al 31 de diciembre de 2016 ascendieron a B/.2,227,115 (2015: B/.1,909,442) y se presentan en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral. El importe pendiente al cierre del ejercicio es de B/.197,622 (2015: B/.172,176) y se incluye en las cuentas por pagar.

Junta Directiva

Los miembros de la Junta Directiva se enumeran en la página 7 a 9 del Prospecto Informativo. Las dietas pagadas a los directores durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2016 ascendieron a B/.13,250 (2015: B/.13,250) y se presentan en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral.

Al 31 de diciembre los miembros de la Junta Directiva mantienen acciones en el Fondo tal como se detalla a continuación:

Año	Número de acciones al inicio del año	Número de acciones adquiridas durante del año	Número de acciones enajenadas durante del año	Número de acciones al final del año	Distribución recibida
2015	35,371	1,850	-	37,221	1,679
2016	37,221	1,993	-	39,214	1,805

8. Depósitos en banco

Los depósitos en banco se resumen a continuación:

	2016	2015
Depósitos a la vista	6,221,654	2,314,425

El efectivo está depositado en Prival Securities, Inc. a través de su cuenta de inversión, en Prival Bank, S.A., y Pershing, LLC.

9. Valores para negociar

Los valores para negociar detallan a continuación:

	2016		2015	
	Costo	Valor de mercado	Costo	Valor de mercado
Acciones	14,018,600	14,197,217	13,157,300	13,201,703
Títulos de deuda	142,767,093	144,510,678	146,907,492	148,297,868
Fondos mutuos	11,193,739	11,295,517	9,693,739	9,890,167
Total	167,979,432	170,003,412	169,758,531	171,389,738

10. Préstamos por cobrar

Los préstamos por cobrar se detallan a continuación:

	2016	2015
Sector interno	30,030,522	23,865,562
Sector externo	26,889,356	18,970,276
	56,919,878	42,835,838

11. Otros activos mantenidos para la venta

Al 31 de diciembre 2016 el Fondo mantiene en conjunto con otras instituciones financieras, una participación fiduciaria del 10.4% en el patrimonio de un operador de una planta eléctrica clasificado como otros activos mantenidos para la venta por la suma de B/.223,600 (2015: B/.751,296).

Estos activos fueron producto de la ejecución de la garantía de un préstamo y se encuentran registrados al valor en libros más los costos asociados.

12. Financiamiento recibidos

Al 31 de diciembre de 2015 el Fondo mantenía un financiamiento B/.1,283,243, en una línea de margen sin vencimiento con una tasa promedio de 3.25% con Pershing, LLC, garantizada con valores para negociar por B/.2,000,000 al 75%.

13. Valores vendidos bajo acuerdos de recompra

Al 31 de diciembre del 2015, el Fondo mantenía obligaciones producto de valores vendidos bajo acuerdos de recompra por B/.8,359,713 cuyo vencimiento fue en enero 2016 y tasa promedio de interés anual de 2.50%; estaban garantizados con valores para negociar por B/.8,342,386.

14. Activos netos atribuible a los tenedores de acciones

Capital social autorizado

El capital social autorizado de Prival Bond Fund, S.A. es de B/.5,025,000, dividido en:

- 500,000,000 de acciones comunes de la Clase A con un valor nominal de un centavo de balboa (B/.0.01), cada una; y
- 2,500,000 de acciones comunes emitidas y en circulación de la Clase B con un valor nominal de un centavo de balboa (B/.0.01), cada una, lo cual representa B/.25,000.

Las acciones comunes de la Clase A no tienen derecho a voto. El derecho a voto le corresponde exclusivamente a las acciones comunes de la Clase B, a razón de un voto por cada acción. Prival Securities, Inc., suscribió y pagó la totalidad de las acciones comunes de la Clase B en circulación, y no tiene intención de negociar dichas acciones.

Prival Bond Fund, S.A. podrá emitir acciones comunes de la Clase A de dos sub-clases distintas, en función al método de pago de la comisión de compra y venta según determine el inversionista, como se define a continuación:

Activo neto por acción

El activo neto por acción es calculado dividiendo el total de activos netos a la fecha del estado de activos, pasivos y activos netos entre el total de acciones comunes emitidas y en circulación Clase A, tal como se describe en el prospecto informativo a esas fechas.

	2016	2015
Total de activos netos	232,131,461	206,587,328
Menos: acciones comunes - Clase B	25,000	25,000
	232,106,461	206,562,328
Total acciones comunes - Clase A	256,800,274	228,820,243
Activo neto por acción	0.90	0.90

En el año 2008, 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.

El movimiento de las acciones comunes se presenta a continuación:

2016	Total de acciones	Valor por acción	Capital adicional pagado	Total
Saldo al inicio del año	228,820,243	2,288,202	207,478,771	209,766,973
Emisión de acciones	27,980,031	279,800	25,089,792	25,369,592
Total de acciones	256,800,274	2,568,002	232,568,563	235,136,565

2015	Total de acciones	Valor por acción	Capital adicional pagado	Total
Saldo al inicio del año	191,390,324	1,913,903	173,842,002	175,755,905
Emisión de acciones	37,429,919	374,299	33,636,769	34,011,068
Total de acciones	228,820,243	2,288,202	207,478,771	209,766,973

15. Información por segmento

Resultados por segmento y activos netos

El Fondo está organizado en un segmento operativo, principalmente la gestión de las inversiones del Fondo con el fin de alcanzar los objetivos de inversión del Fondo. Toda la información de los segmentos operativos se incluye en otras partes de los estados financieros.

La única actividad generadora de ingresos del Fondo es la gestión de las inversiones del Fondo, las cuales se diversifican según se revela en la Nota 9.

16. Dividendos por pagar

Al 31 de diciembre de 2016 el Fondo mantiene dividendos por pagar por B/.1,044,108 (2015: B/.893,199), durante el periodo que terminó el 31 de diciembre de 2016 se declararon dividendos por B/.11,709,705 (2015: B/.9,835,890).

17. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los tres (3) últimos años, inclusive por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

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 registradas ante la SMV y negociadas a través de la BVP.

Para el año terminado al 31 de diciembre de 2016, el Fondo no generó renta neta gravable.

18. Eventos posteriores

El Fondo ha evaluado los eventos posteriores al 31 de diciembre de 2016 para valorar la necesidad de posible reconocimiento o revelación en los estados financieros adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta el 21 de febrero de 2017, la fecha en que estos estados financieros estaban disponibles para emitirse. Con base en esta evaluación, se determinó que no se produjeron acontecimientos posteriores que requieren el reconocimiento o revelación en los estados financieros.

19. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros de Prival Bond Fund, S.A. por el período finalizado el 31 de diciembre de 2016 fueron autorizados por la Administración para su emisión el 21 de febrero de 2017.

* * * * * *