Prival Bond Fund, S.A.

Estados Financieros por el periodo terminado el 30 de junio de 2017

"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 2017

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 - 27

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 30 de junio de 2017, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año 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 la 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 presenta razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Prival Bond Fund, S. A., al 30 de junio de 2017, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los 6 meses terminados en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de contabilidad No. 34 – Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.

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

25 de Agosto de 2017
Panamá, República de Panamá

Prival Bond Fund, S.A.

Estado de situación financiera
al 30 de Junio de 2017
(En balboas)

	Notas	2017	2016
Activos			
Depósitos a la vista en banco	7, 8	4,064,401	6,221,654
Valores para negociar	7, 9	175,583,841	170,003,412
Préstamos por cobrar	7, 10	60,534,759	56,919,878
Otros activos mantenidos para la venta	11	223,600	223,600
Otros activos		679	4,647
Total de activos		240,407,280	233,373,191
Pasivos			
Pasivos varios:			
Cuentas por pagar	7	195,256	197,622
Dividendos por pagar	14	1,020,901	1,044,108
Total de pasivos		1,216,157	1,241,730
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones	12	239,191,123	232,131,461
Activos netos por acción			
Activos netos por acción común, basados en 263,805,498 (2016: 256,800,274) acciones comunes Clase A en circulación y 25,000 (2016:25,000) acciones comunes Clase B en circulación.	12	0.91	0.90

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

Prival Bond Fund, S.A.

Estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral
por el periodo terminado el 30 de Junio de 2017
(En balboas)

	Nota	2017 Acumulado	2016 Acumulado
Ingresos operativos:			
Intereses ganados sobre:			
Depósitos		12,016	2,769
Valores para negociar	7	5,594,470	5,460,601
Préstamos	7	1,727,516	1,398,217
Ganancia neta realizada en venta de valores para negociar		308,875	100,260
Ganancia neta no realizada en inversiones		426,752	325,685
Otros ingresos		46,084	177,478
Total de ingresos		8,115,713	7,465,010
Gastos operativos:			
Gasto de comisiones	7	1,165,276	1,102,748
Gasto de intereses		-	55,540
Honorarios profesionales		28,622	4,702
Impuestos		96,327	81,175
Otros		49,232	13,835
Total de gastos operativos		1,339,457	1,258,000
Aumento en activos netos atribuible a los tenedores de acciones		6,776,256	6,207,010

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 periodo terminado el 30 de Junio de 2017
(En balboas)

	Notas	2017	2016
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones al inicio del año		232,131,461	206,587,328
Emisión de acciones	12	6,361,350	13,532,415
Aumento en activos netos atribuible a los tenedores de acciones		6,776,256	6,207,010
Dividendos declarados	14	(6,077,944)	(5,613,819)
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones al final del año		239,191,123	220,712,934

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

Prival Bond Fund, S.A.

Estado de flujos de efectivo
por el periodo terminado el 30 de Junio de 2017
(En balboas)

	Nota	2017	2016
Flujos de efectivo de actividades de operación:			
Aumento en activos netos atribuible a los tenedores de acciones		6,776,256	6,207,010
Ajustes por:			
Ingresos por intereses		(7,334,002)	(6,861,587)
Gasto de intereses		-	55,540
Disminución en valores para negociar		(6,101,365)	(8,153,361)
Diminución (aumento) en préstamos por cobrar		(3,697,095)	5,879,293
Disminución en otros activos mantenidos para la venta		-	527,696
Disminución en otros activos		3,968	3,990
Disminución (aumento) en otras cuentas por pagar		(2,366)	9,720
Intereses pagados		-	(55,540)
Efectivo utilizado en las actividades de operación		(10,354,604)	(2,387,239)
Intereses cobrados		7,937,152	6,861,587
Flujos de efectivo utilizado en las actividades de operación		(2,417,452)	4,474,348
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:			
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra		-	(8,359,713)
Disminución de financiamiento recibido		-	(1,283,243)
Emisión de acciones	12	6,361,350	13,532,415
Dividendos pagados		(6,101,151)	(5,555,745)
Flujos de efectivo proveniente de actividades de financiamiento		260,199	(1,666,286)
Aumento neto del efectivo		(2,157,253)	2,808,062
Efectivo al inicio del periodo		6,221,654	2,314,425
Efectivo al final del periodo		4,064,401	5,122,487

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 ("SMV") 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 2016, 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 2016 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.

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.

El ingreso por dividendos es reconocido una vez que se han establecido los derechos del Fondo para recibir este pago, siendo normalmente la fecha anterior de dividendos. Los ingresos por dividendos se reconocen al bruto de la retención de impuestos, si los hubiere.

Los intereses de ingresos sobre préstamos son reconocidos en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral bajo el método de tasa de interés efectiva para todos los instrumentos financieros que generan intereses.

El método de tasa de interés efectiva, es el método utilizado para calcular el costo amortizado de un activo 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. Al calcular la tasa de interés efectiva, se estiman los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero; sin embargo, no considera las pérdidas futuras por riesgo de créditos.

3.5 Activos financieros y pasivos financieros

Clasificación:

El Fondo clasifica los activos financieros y pasivos financieros en las siguientes categorías:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados: valores para negociar en títulos de deuda.
- Activos financieros a costo amortizado: préstamos por cobrar.
- Pasivos financieros a costo amortizado: otros pasivos.

La clasificación de los activos depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinada al momento de su reconocimiento inicial.

Los activos 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 y medición inicial

Los activos 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.

Los activos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable. Los costos de transacción de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se ingresan conforme se incurre en el estado de ganancia o pérdida 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 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.

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.

Los préstamos por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo, son reconocidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo menos cualquier deterioro, con ingresos reconocidos en una base de tasa efectiva.

Los otros pasivos financieros, incluyendo los financiamientos recibidos, se valoran inicialmente por su valor razonable, neto de los costos de transacción. Otros pasivos financieros se valoran posteriormente al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo.

Medición del valor razonable

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría para transferir un pasivo en una transacción ordenada; entre participantes del mercado en la fecha de medición, independientemente de si ese precio sea directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración.

Medición del costo amortizado

El costo amortizado de un activo o pasivo financiero es el importe al que el activo o pasivo financiero se mide en el reconocimiento inicial, menos los abonos al principal, más o menos la amortización acumulada usando el método de interés efectivo de cualquier diferencia entre el importe inicial reconocido y el importe al vencimiento, menos cualquier disminución por deterioro.

Deterioro

Un activo financiero no clasificado a valor razonable con cambios en resultados es evaluado a cada fecha de reporte para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero o un grupo de activos financieros estarán deteriorado cuando exista evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero se han visto afectados.

Evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados incluye dificultad financiera significativa del emisor o de la contraparte, incumplimiento de contrato, tal como atrasos u omisión de pagos de intereses o capital, indicación de que el prestatario caiga en bancarrota o en una reorganización financiera.

Una pérdida por deterioro de un activo financiero medido al costo amortizado se calcula como la diferencia entre su valor en libros y el valor presente de los flujos de efectivo futuros descontados al tipo de interés efectivo original del activo.

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.

Si el Fondo no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, el Fondo reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si el Fondo retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, el Fondo continua reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

Cuando se da de baja un activo financiero, la diferencia entre el valor en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y cualquier ganancia o pérdida acumulada debe ser reconocida en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral.

En transacciones en las que ni se retiene, ni transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero y retiene el control del activo, se continúa reconociendo el activo en la medida de su involucración continuada, determinada por el grado en que está expuesto a los cambios en el valor del activo transferido.

3.6 Efectivo

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

3.7 Gastos

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

3.8 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.

3.9 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 a excepción de que las Clase B tienen exclusivamente el derecho a voto y no a derecho económico.

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.

3.10 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.

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.

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 Fondo está expuesto al riesgo de crédito, que es el riesgo de que una contraparte provoque una pérdida financiera para el Fondo al incumplir con las obligaciones contractuales.

El Fondo mitiga su exposición al riesgo de crédito a través de una política de inversión que limita a un monto prudente la adjudicación de recursos a un solo emisor o a un grupo de emisores basado en las calificaciones de riesgo. Como parte del seguimiento que se le hacen a las exposiciones del Fondo, la Administración realiza revisiones de la calidad de crédito semestrales las cuales son discutidas en el Comité de Inversiones. Estos análisis son elaborados internamente u obtenidos de fuentes independientes. Adicionalmente las políticas del Fondo también tienen límites de exposición a las diferentes industrias.

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

	2017		2016	
Calificación de inversiones				
Calificación Internacional				
AAA	11,023,283	6%	6,565,285	4%
BB+, BB, BB-	16,923,519	10%	16,379,194	10%
Sin calificación de riesgos	568	0%	8,566,253	5%
Total calificación internacional	27,947,370	16%	31,510,732	19%
Calificación Local				
A+, A, A-	49,160,778	28%	13,823,866	8%
BBB+, BBB, BBB-	-	0%	13,792,732	8%
BB+, BB, BB-	98,475,693	56%	3,882,500	2%
Sin Calificación de riesgos	-	0%	106,993,583	63%
Total calificación local	147,636,471	84%	138,492,681	81%
Total	175,583,841	100%	170,003,413	100%

4.1.1

Riesgo de contraparte

Es el riesgo que una contraparte incumpla en la liquidación de transacciones de compra o venta de títulos-valores u otros instrumentos por parte de otros participantes de los mercados de valores.

Las políticas de administración de riesgo señalan límites de contraparte, que determinan, en cada momento, el monto máximo de exposición neta a transacciones por liquidar que el Fondo puede tener con una contraparte. El Comité de Inversiones del Fondo es responsable de identificar a aquellas contrapartes aceptables, teniendo en cuenta la trayectoria de cada contraparte respecto del cumplimiento de sus obligaciones, así como de indicaciones sobre su capacidad y disposición para cumplir sus compromisos.

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 2016, ninguno de estos activos financieros se deterioró o venció.

La Administración revisa la concentración crediticia de los valores de deuda mantenidos en función de las contrapartes, industrias y la ubicación geográfica.

El análisis de la concentración de los riesgos de crédito a la fecha de los estados financieros es la siguiente:

	2017 %	2016 %
Concentración por sector:		
El Salvador	1%	13%
Panamá	80%	81%
Costa Rica	19%	6%
	100%	100%

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:

2017	Menor a 1 año	1 a 2 años	2 a 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	Total
Activos						
Depósitos en banco	4,064,101	-	-	-	-	4,064,101
Valores para negociar	16,211,028	-	76,265,259	68,060,546	15,047,008	175,583,841
Préstamos por cobrar	15,974,452	12,293,106	28,781,126	3,486,075	-	60,534,759
Total de activos	36,249,581	12,293,106	105,046,385	71,546,621	15,047,008	240,182,701
Total de activos y posición neta	36,249,581	12,293,106	105,046,385	71,546,621	15,047,008	240,182,701

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	21,926,499	9,858,933	57,616,541	80,601,439		170,003,412
Préstamos por cobrar	2,099,846	29,821,225	24,998,807	-	-	56,919,878
Total de activos	30,247,999	39,680,158	82,615,348	80,601,439	-	233,144,944
Total de activos y posición neta	30,247,999	39,680,158	82,615,348	80,601,439	-	233,144,944

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 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. 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.

La tabla que aparece a continuación resume la exposición del Fondo a los riesgos de tasa de interés. Los activos están incluidos en la tabla a su valor en libros, clasificados por categorías por el que ocurra primero entre la nueva fijación de tasa contractual o las fechas de vencimiento.

2017	**Hasta 1 mes**	**De 1 mes a 3 meses**	**De 3 meses a 1 año**	**De 1 año a 5 años**	**Más de 5 años**	**Total**
Activos						
Valores para negociar	12,031,341	-	4,179,687	76,265,259	83,107,553	175,583,840
Préstamos por cobrar	6,119,542	3,521,098	6,333,813	41,074,231	3,486,075	60,534,759
	18,150,883	3,521,098	10,513,500	117,339,490	86,593,628	236,118,599

2016	**Hasta 1 mes**	**De 1 mes a 3 meses**	**De 3 meses a 1 año**	**De 1 año a 5 años**	**Más de 5 años**	**Total**
Activos						
Valores para negociar	21,926,499	3,538,347	6,190,087	96,716,557	41,631,922	170,003,412
Préstamos por cobrar	2,099,846	10,124,584	9,602,143	33,436,948	1,656,357	56,919,878
	24,026,345	13,662,931	15,792,230	130,153,505	43,288,279	226,923,290

4.4 Administración de riesgo de capital

La estructura de capital del Fondo consiste en préstamos revelados en la Notas 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. El Fondo podrá contraer deudas por un monto no superior al 30% de sus activos.

La relación al cierre del ejercicio fue el siguiente:

	2017	2016
Financiamiento recibido	-	-
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	-	-
Depósitos en banco	(4,064,401)	(6,221,654)
Financiamientos netos de depósitos en banco	(4,064,401)	(6,221,654)
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones	239,191,123	232,131,461
Índice de capital	0%	0%

5. Activos financieros medidos a valor razonable con cambio en resultados

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 activos financieros

El valor razonable de activos 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 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 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 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 la medición del valor razonable de inversiones y otros activos financieros a valor razonable disponible para negociar:

2017	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Bonos de deuda privada				
Bonos corporativos cotizados en un mercado organizado local	-	72,871,681	48,455,288	121,326,969
Bonos corporativos cotizados en un mercado organizado extranjero	6,247,125	10,676,394	11,023,283	27,946,802
Acciones				
Acciones no cotizadas	-	-	-	-
Acciones cotizadas en mercado organizado extranjero	-	-	568	568
Acciones cotizadas en mercado organizado local	-	4,545,445	21,764,057	26,309,502
Total	6,247,125	88,093,520	81,243,196	175,583,841

2016	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Bonos de deuda privada				
Bonos corporativos cotizados en un mercado organizado local	9,776,613	85,549,130	52,751,169	148,076,912
Acciones				
Acciones no cotizadas	-	-	7,756,604	7,756,604
Acciones cotizadas en mercado organizado extranjero	-	-	568	568
Acciones cotizadas en mercado organizado local	-	11,682,922	2,486,406	14,169,328
Total	9,776,613	97,232,052	62,994,747	170,003,412

A continuación se presentan los principales métodos de valorización, hipótesis y varibales utilizadas en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros:

Instrumentos	**Técnica de valoración**	**Variables utilizadas**	**Nivel**
Instrumentos de renta fija	Precios de mercados	Precios de mercados observables en mercados activos	1-2-3
Instrumentos de capital	Precios de mercados	Precios de mercados observables en mercados activos	1-2-3

Las valoraciones de Nivel 3 son revisadas semestralmente por la Administración del Fondo que informa a la Junta Directiva con la misma frecuencia. La Administración 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. La Administración 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 30 de junio del 2017, 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 30 de junio de 2017 de B/.24,184,065 (2016: B/.33,326,392) fueron transferidos del Nivel 2 al Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable.

Conciliación del valor razonable Nivel 3

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

	2017	2016
Saldo al inicio del año	62,994,747	20,519,211
Compras y adiciones	3,500,000	10,040,186
Cambio en valor razonable	(17,122)	(19,805)
Reclasificaciones de Nivel 2 a Nivel 3	24,184,065	33,326,392
Ventas y redenciones	(9,418,494)	(871,237)
Saldo al final del año	81,243,196	62,994,747

5.2.1 Valor razonable de los activos y pasivos financieros del Banco que no se presentan a valor razonable (pero se requieren revelaciones del valor razonable)

A continuación un resumen del valor en libros y del valor razonable estimado de activos y pasivos financieros significativos no medidos al valor razonable:

2017	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total valor razonable	Total valor en libros
Activos financieros:					
Prestamos por cobrar	-	-	60,226,245	60,226,245	60,534,759
Total de activos financieros	-	-	60,226,245	60,226,245	60,534,759

2016	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total valor razonable	Total valor en libros
Activos financieros:					
Prestamos por cobrar	-	-	56,582,656	56,582,656	56,919,878
Total de activos financieros	-	-	56,582,656	56,582,656	56,919,878

6. Estimaciones de contabilidad y juicios críticos

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 período, 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 período 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.

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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.

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.

6.2.2 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 y la Junta Directiva

7. Saldos y transacciones entre partes relacionadas

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

2017	Directores en común	Administradora	Préstamos u otras facilidades	Total
Activos:				
Depósitos en banco	4,063,661	-	-	4,063,661
Préstamos por cobrar		-	12,750,000	12,750,000
Valores para negociar	29,274,905	-	-	29,274,905
Intereses por cobrar	179,652	-	18,948	198,600
	33,518,217	-	12,768,948	46,287,165
Pasivos:				
Cuentas por pagar	-	195,256	-	195,256
Intereses ganados:				
Inversiones	863,448	-	-	863,448
Préstamos	-	-	88,156	88,156
	863,448	-	88,156	951,604
Gastos:				
Comisiones	-	1,161,742	-	1,161,742

2016	Directores en común	Administradora	Préstamos u otras facilidades	Total
Activos:				
Depósitos en banco	5,995,850	-	-	5,995,850
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
	52,516,891	-	4,775,763	57,292,654
Pasivos:				
Cuentas por pagar	-	197,622	-	197,622
Intereses ganados:				
Inversiones	745,820	-	-	745,820
Préstamos	-	-	139,027	139,027
	745,820	-	139,027	884,847
Gastos:				
Comisiones	-	1,076,986	-	1,076,986

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. hasta 1.00% del total de Activos Netos por distribución, 0.50% de gestión, 0.40% de administración y el 0.10% custodia. Las comisiones de gestión, administración y custodia al 30 de junio de 2017 ascendieron a B/.1,161,742 (2016: B/.1,076,986) y se presentan en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral. El importe pendiente al cierre del ejercicio es de B/.195,256 (2016: B/.197,622) 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 periodo finalizado el 30 de junio de 2017 a B/.7,000 (2016: B/.5,250) y se presentan en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral.

Al 30 de junio de 2017 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 el año	Número de acciones enajenadas durante el año	Número de acciones al final del año	Distribución recibida
2016	37,221	1,993	-	39,214	1,805
2017	39,214	170,149	-	209,363	4,217

8. Depósitos en banco

Los depósitos en banco se resumen a continuación:

	2017	2016
Depósitos a la vista		
Prival Bank, S.A.	286,097	1,221,779
Prival Securities, Inc. - cuenta de inversión	3,777,564	4,774,070
Pershing, LLC	740	225,805
	4,064,401	6,221,654

9. Valores para negociar

Los valores para negociar se detallan a continuación:

	2017		2016	
	Costo	Valor de Mercado	Costo	Valor de Mercado
Acciones	14,978,600	15,028,730	14,018,600	14,197,217
Titulos de deuda	147,481,707	149,273,770	142,767,093	144,510,678
Fondos Mutuos	11,193,739	11,281,341	11,193,739	11,295,517
Total	173,654,046	175,583,841	167,979,432	170,003,412

10. Préstamos por cobrar

Los préstamos por cobrar se detallan a continuación:

	2017	2016
Sector interno	47,878,914	30,030,522
Sector externo	12,655,844	26,889,356
	60,534,758	56,919,878

11. Otros activos mantenidos para la venta

Al 30 de Junio 2017, 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

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. 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 como administrador 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.

	2017	2016
Total de activos netos	239,191,123	232,131,461
Menos: acciones comunes - Clase B	25,000	25,000
	239,166,123	232,106,461
Total acciones comunes - Clase A	263,805,498	256,800,274
Activo neto por acción	0.91	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:

2017	Total de acciones Clase A	Valor por acción	Capital adicional pagado	Total
Saldo al inicio del año	256,800,274	2,568,002	232,568,563	235,136,565
Emisión de acciones	7,005,224	70,052	6,291,298	6,361,350
Total de acciones	263,805,498	2,638,054	238,859,861	241,497,915

2016	Total de acciones Clase A	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

13. 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.

14. Dividendos por pagar

El Fondo declara dividendos el último día calendario de cada mes y estos dividendos se pagan el quinto día laborable de cada mes. A opción del accionista se podrán reinvertir en nuevas acciones del Fondo.

Al 30 de Junio de 2017 el Fondo mantiene dividendos por pagar por B/.1,020,901 (2016: B/.1,044,108), durante el período que terminó el 30 de Junio de 2017 se declararon dividendos por B/.6,077,944 (2016: B/.11,709,706).

15. Impuesto sobre la renta

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.

Para el periodo terminado al 30 de junio de 2017, el Fondo no generó renta gravable.

16. Eventos posteriores

El Fondo ha evaluado los eventos posteriores al 30 de Junio de 2017, para valorar la necesidad de posible reconocimiento o revelación en los estados financieros adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta el 24 de marzo de marzo 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.

17. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros de Prival Bond Fund, S.A. por el periodo terminado el 30 de junio de 2017, fueron autorizados por la Junta Directiva para su emisión el 25 de agosto de 2017.

* * * * * *