# Prival Bond Fund, S.A.

Estados Financieros por el año terminado el 30 de junio de 2018

"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 de los Contadores Independientes y estados financieros al 30 de junio de 2018**

**Contenido** **Página**


| | |
|---|---|
| Informe del Contador | 1 |
| Estado de situación financiera | 2 |
| Estado de ganancia o pérdida 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 – 32 |

# 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 2018, 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 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 30 de junio de 2018, 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

28 de agosto de 2018
Panamá, República de Panamá

## Prival Bond Fund, S.A.

**Estado de situación financiera**
**al 30 de Junio de 2018**
(En balboas)

| | Notas | 2018 | 2017 |
|---|---|---|---|
| **Activos** | | | |
| Depósitos a la vista en banco | 7, 8 | 8,292,141 | 14,026,485 |
| Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados | 7, 9 | 188,916,809 | 182,564,238 |
| Préstamos por cobrar | 7, 10 | 84,677,297 | 63,086,877 |
| Intereses por cobrar | 6 | - | - |
| Otros activos mantenidos para la venta | 11 | 223,600 | 223,600 |
| Otros activos | | 8,153 | 4,339 |
| Total de activos | | 282,118,000 | 259,905,539 |
| **Pasivos** | | | |
| Valores vendidos bajo acuerdos de recompra | 13 | 5,006,343 | - |
| **Pasivos varios:** | | | |
| Cuentas por pagar | 7 | 224,177 | 219,160 |
| Dividendos por pagar | 15 | 1,272,907 | 1,140,456 |
| Total de pasivos | | 6,503,427 | 1,359,616 |
| Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones | 12 | 275,614,573 | 258,545,923 |
| **Activos netos por acción** | | | |
| 305,674,213 (2017: 285,037,038 ) acciones comunes Clase A en circulación y 25,000 (2017:25,000) acciones comunes Clase B en circulación. | 12 | 0.90 | 0.91 |

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

**Estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral**
**por el periodo terminado el 30 de Junio de 2018**
(En balboas)

| | Nota | 2018 | 2017 |
|---|---|---|---|
| **Ingresos operativos:** | | | |
| Intereses ganados sobre: | | | |
| Depósitos | | 17,542 | 12,016 |
| Intrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados | 7 | 6,057,386 | 5,594,470 |
| Préstamos | 7 | 2,393,938 | 1,727,516 |
| Ganancia neta realizada en venta de valores para negociar | | 13,970 | 308,875 |
| Ganancia (pérdida) neta no realizada en inversiones | | (668,442) | 426,752 |
| Otros ingresos | | 2,500 | 46,084 |
| Total de ingresos | | 7,816,894 | 8,115,713 |
| **Gastos operativos:** | | | |
| Gasto de comisiones | 7 | 1,320,374 | 1,165,276 |
| Gasto de intereses | | 6,343 | - |
| Honorarios profesionales | | 4,461 | 28,622 |
| Impuestos | | 96,876 | 96,327 |
| Otros | | 17,023 | 49,232 |
| Total de gastos operativos | | 1,445,077 | 1,339,457 |
| Aumento en activos netos atribuible a los tenedores de acciones | | 6,371,817 | 6,776,256 |

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 2018**
(En balboas)

| | Notas | 2018 | 2017 |
|---|---|---|---|
| Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones al inicio del período | | 258,545,923 | 232,131,461 |
| Emisión de acciones | 12 | 18,709,546 | 6,361,350 |
| Efecto de la adopción de NIIF 9 | | (1,000,844) | - |
| Aumento en activos netos atribuible a los tenedores de acciones | | 6,371,817 | 6,776,256 |
| Dividendos declarados | 15 | (7,011,869) | (6,077,944) |
| Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones al final del período | | 275,614,572 | 239,191,123 |

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 2018**
(En balboas)

| | Nota | 2018 | 2017 |
|---|---|---|---|
| **Flujos de efectivo de actividades de operación:** | | | |
| Aumento en activos netos atribuible a los tenedores de acciones | | 6,371,817 | 6,776,256 |
| Ajustes por: | | | |
| Ingresos por intereses | | (8,468,866) | (7,334,002) |
| Gasto de intereses | | 6,343 | - |
| Aumento en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados | | (6,278,832) | (6,101,365) |
| Aumento en préstamos por cobrar | | (22,535,592) | (3,697,095) |
| Aumento (disminución) en otros activos | | (3,814) | 3,968 |
| Aumento (disminución) en otras cuentas por pagar | | 5,017 | (2,366) |
| Intereses pagados | | (6,343) | |
| Efectivo utilizado en las actividades de operación | | (30,910,269) | (10,354,604) |
| Intereses cobrados | | 8,339,454 | 7,937,152 |
| **Flujos de efectivo utilizado en las actividades de operación** | | (22,570,815) | (2,417,452) |
| **Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:** | | | |
| Valores vendidos bajo acuerdo de recompra | 13 | 5,006,343 | - |
| Emisión de acciones | 12 | 18,709,546 | 6,361,350 |
| Dividendos pagados | | (6,879,418) | (6,101,151) |
| **Flujos de efectivo proveniente de actividades de financiamiento** | | 16,836,471 | 260,199 |
| Disminución neto del efectivo | | (5,734,344) | (2,157,253) |
| Efectivo al inicio del periodo | | 14,026,485 | 6,221,654 |
| Efectivo al final del periodo | | 8,292,141 | 4,064,401 |

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

## 1. Información general

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.

Esta sociedad forma parte de la familia de Fondos Prival Investment Funds y ha sido constituida para dedicarse únicamente a las actividades relacionadas con la constitución y operación de una sociedad de inversión cerrada de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en la República de Panamá, mediante captación de dineros del público a través de la oferta pública y venta de sus acciones comunes y la inversión de dichos dineros en valores y otros bienes.

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.

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. Adopción de las nuevas y revisadas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF´s)

### *2.1 Normas e interpretaciones adoptadas sin efectos sobre los estados financieros*

No hubo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) o Interpretaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF's), efectivas para el año que inició el 1 de enero de 2017, que tuviera un efecto significativo sobre los estados financieros.

### *2.2 Nuevas y revisadas Normas Internacionales de Información Financiera emitidas, pero aún no son efectivas*

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a normas contables han sido publicadas, pero no son mandatorias para el año terminado el 31 de diciembre de 2017, y no han sido adoptadas anticipadamente por el Fondo. Los principales cambios de estas nuevas normas se presentan a continuación:

- NIIF 9 - Instrumentos Financieros: La NIIF 9, emitida en noviembre de 2009, incorporó nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 fue posteriormente modificada en octubre de 2010, para incluir los requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y para la baja en cuentas. En noviembre de 2013, incluyó los nuevos requerimientos para la contabilidad de cobertura general.

En julio de 2014, se emitió otra versión revisada de la NIIF 9 principalmente para incluir:

a) requerimientos de deterioro para activos financieros y b) modificaciones limitadas a los requerimientos de clasificación y medición al introducir una categoría de medición a "valor razonable con cambios en otro resultado integral" (FVTOCI) para ciertos instrumentos deudores simples.

Requisitos claves de la NIIF 9:

- La NIIF 9 requiere que todos los activos financieros reconocidos que se encuentren dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición se midan posteriormente al costo amortizado o al valor razonable. Específicamente, los instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo sea el de recaudar los flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses por lo general se miden al costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. También se miden a valor razonable con cambios en otro resultado integral los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocios cuyo objetivo se cumpla al recolectar los flujos de efectivos contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses y vender activos financieros. Todas las otras inversiones de deuda y de patrimonio se miden a sus valores razonables al final de los períodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de patrimonio (no mantenida para negociar) en otro resultado integral, sólo con el ingreso por dividendos generalmente reconocido en ganancias o pérdidas.

- Con respecto a la medición de los pasivos financieros que están designados al valor razonable con cambio en los resultados, la NIIF 9 requiere que el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo sea reconocido en otro resultado integral, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral cree o aumente una disparidad contable en ganancias o pérdidas. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito del pasivo financiero no son reclasificados posteriormente a ganancias o pérdidas. Bajo la NIC 39, el monto total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado al valor razonable con cambio en los resultados era reconocido en ganancias o pérdidas.

- Con respecto al deterioro de activos financieros, la NIIF 9 requiere un modelo de deterioro por pérdida crediticia esperada, en oposición al modelo de deterioro por pérdida crediticia incurrida, de conformidad con la NIC 39. El modelo de deterioro por pérdida crediticia requiere que una entidad contabilice las pérdidas crediticias esperadas y sus cambios en estas pérdidas crediticias esperadas en cada fecha en la que se presente el informe para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, ya no se necesita que ocurra un evento crediticio antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias.

- Los nuevos requerimientos generales para la contabilidad de cobertura mantienen los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura que, en la actualidad, se encuentran disponibles en la NIC 39. De conformidad con la NIIF 9, los tipos de transacciones ideales para la contabilidad de cobertura son mucho más flexibles, específicamente, al ampliar los tipos de instrumentos que se clasifican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de partidas no financieras 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. También se añadieron requerimientos de revelación mejorados sobre las actividades de gestión de riesgo de una entidad.

Asimismo, se propone una distinción y valoración de pérdida crediticia más detallada y acorde con el riesgo de crédito inherente de los instrumentos. De esta manera, una evaluación del perfil de riesgo de crédito del instrumento determinará la clasificación de un instrumento en una etapa determinada, y consecuentemente un modelo de estimación de ECL específico:

- Etapa 1: instrumentos financieros que no se han deteriorado significativamente en su calidad de crédito desde su reconocimiento inicial o que tienen bajo riesgo de crédito al final del período de reporte. La ECL

será reconocida sobre un horizonte temporal a 12 meses y los ingresos por intereses sobre el importe bruto en libros del activo.

- Etapa 2: instrumentos financieros que se han deteriorado de manera significativa desde su reconocimiento inicial (salvo que tengan un riesgo crediticio bajo al final del período informado) pero que no presentan evidencia objetiva de un evento de pérdida, incumplimiento o deterioro. La ECL se reconocerá para el tiempo de vida del activo y los ingresos por intereses serán igualmente calculados sobre el importe bruto en libros del activo.

- Etapa 3: instrumentos que tengan evidencia objetiva de deterioro en el período informado. La ECL se reconocerá para el tiempo de vida del activo y los ingresos por intereses serán calculados sobre el importe neto en libros del activo.

El Fondo a través del plan de implementación metodológico realizó las adaptaciones necesarias a la NIIF 9, incluyendo los cambios requeridos en su modelo de cálculo de provisiones, de forma tal que cumpla con los requisitos de deterioro y pérdida esperada establecidos por la norma internacional.

Durante el 2017 se construyeron los parámetros de riesgo probabilidad de default (PD) 12 meses y PD a toda la vida de la obligación (lifetime), con las respectivas adaptaciones y modificaciones (naturaleza Point-in-time, aplicación e inclusión del criterio forward looking "prospectivo", presunciones de última instancia, entre otras). El Fondo consciente de la complejidad en el requerimiento de estimación de una PD a toda la vida de la operación, dedicó recursos específicos para el estudio, construcción e implementación de este criterio, teniendo en consideración cuestiones de modelos, datos de entrada, parámetros, entre otros. El Fondo también desarrolló las adaptaciones requeridas frente a los parámetros de pérdida dado el incumplimiento (LGD por sus siglas en inglés) y productos rotativos (EAD por sus siglas en inglés).

A continuación, se citan las principales diferencias de los parámetros y atributos utilizados en los modelos de cálculo de provisiones del Fondo, bajo la aplicación de los lineamientos de NIC 39 a NIIF 9:

| Modelo | NIC 39 | NIIF 9 |
|---|---|---|
| **ECL (Expected credit loss)** | Pérdidas incurridas, utilizando data histórica:<br>PI : EAD * PD * LGD | Perdidas Esperadas, con visión prospectiva:<br>Bucket 1: EAD * PD 12 meses * LGD<br>Bucket 2: EAD * PD lifetime * LGD * EAD<br>Bucket 3: EAD * PD lifetime * LGD * EAD |
| **PD** | PD: Enfoque "Matrices de transición"<br>Información: 12 meses anteriores<br>Modelos: Markov<br>Grupos Homogéneos: Producto/ segmento | PD: enfoque point in time.<br>Modelos: rating, behavior score y matrices de transición<br>Información: 48 meses de historia minimo<br>- PD de rating para cartera corporativa.<br>- PD de Behavior Score para tarjetas con comportamiento de pago.<br>- PD provenientes de matrices de transición para el resto de la cartera (48 meses de data)<br>Grupos homogéneas: Segmento / producto |
| **EAD** | Exposición actual | Productos rotativos: CCF (Credit Conversión Factor) y proyecciones.<br>Otros productos: Saldos contractuales |
| **LGD** | Estimación histórica | Corporativos y vivienda: Modelo basado en Basilea para créditos<br>Resto de la cartera: Modelo matrices de transición. |
| **Definición de default** | N/A | Se aplica la presunción de la norma de default en más de 90 días. |
| **Incremento significativo en el riesgo de crédito** | N/A | El incremento significativo en el riesgo de crédito, se da por: días de atraso, variación en las calificaciones obtenidas de los modelos de clasificación de clientes, condiciones especiales de la operaciones a través del tiempo. |
| **Inversiones** | N/A | Se calcula una pérdida esperada por riesgo de crédito, a las operaciones: Costo Amortizado o FVTOCI. Utilizando PD de rating o CDS, LGD de Basilea y EAD proyectados. |

A diferencia de lo planteado por NIC 39 (normativa predecesora) en donde la estimación de provisiones se realizaba basándose en el concepto de pérdida incurrida, el cálculo de provisiones por NIIF 9 se basa en la estimación de las pérdidas esperadas por incumplimiento crediticio. En este caso, se considera el valor económico de las pérdidas que ocurrieron antes de la fecha de reporte, así como también las que se espera que ocurran en el futuro. En este sentido, para las exposiciones que no se encuentran en situación de incumplimiento, se descuenta la pérdida desde el momento esperado de default al momento de la evaluación. El valor económico de pérdida al momento de incumplimiento se estima a partir del producto de los parámetros de riesgo (PD*LGD*EAD).

Impacto de la transición de NIIF 9

El Fondo adoptará desde el 1 de enero de 2018 la NIIF 9, emitida en julio de 2014.

Al adoptar la NIIF 9, el Fondo continuará clasificándose sus valores para negociar a valor razonable, con cambios en resultados. Otros activos financieros que se mantienen para su cobro se seguirán midiendo al costo

amortizado sin esperar un impacto significativo de la aplicación del nuevo modelo de deterioro. Como resultado, no se espera que la adopción de la NIIF 9 tenga un impacto material en los estados financieros del Fondo.

- El valor razonable con cambios en otro resultado integral (FVTOCI) como nueva clasificación y medición posterior, aplicable a activos financieros de deuda simples.

- Nuevos requerimientos de deterioro de valor relacionados con la contabilidad de pérdidas esperadas, para la cual se aplicaba los requerimientos de NIC 39 sobre la contabilidad de pérdidas crediticias bajo el modelo de pérdidas incurridas.

- Los nuevos requerimientos alinean la contabilidad de coberturas más estrechamente con la gestión del riesgo, establecen un enfoque basado en principios para la contabilidad de coberturas y abordan incongruencias y debilidades del modelo de contabilidad de coberturas de la NIC 39. Se ha proporcionado a las entidades una opción de política contable entre la aplicación de los requerimientos de la contabilidad de coberturas de la NIIF 9 o continuar con la aplicación de los requerimientos de la contabilidad de coberturas existentes de la NIC 39 para toda la contabilidad de coberturas, debido a que aún no se ha completado el proyecto sobre la contabilidad de macro coberturas.

La siguiente tabla resume los principales rubros del estado consolidado de situación financiera del Fondo que representan activos financieros y su clasificación bajo NIC 39 y NIIF 9 (emitida en el 2009) para la clasificación y reconocimiento de los instrumentos de deuda, e indica las clasificaciones esperadas una vez del Fondo se encuentre aplicando NIIF 9 final emitida en julio 2014:

| | **Clasificación antes del 1 de enero de 2018 con NIC 39** | | | **Clasificación al 1 de enero de 2018 con adopción de NIIF 9** | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Activos** | **AC *** | **FVTPL **** | **FVTOCI ***** | **AC *** | **FVTPL **** | **FVTOCI ***** |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | X | | | X | | |
| Cartera de créditos | X | | | X | | |
| Títulos de deuda | X | X | | X | X | X |
| Inversiones patrimoniales | | | X | | | X |

*AC = Costo amortizado.
**FVTPL= Valor razonable con cambios en resultados.
***FVTOCI = Valor razonable con cambios en otro resultado integral.

El impacto de la adopción de la NIIF 9 se reconoce en el patrimonio inicial al 1 de enero de 2018 y se espera que sea un aumento de provisión.

Los impactos globales que se presentan por la transición a NIIF 9, emitida en julio 2014, se basan en las mejores estimaciones a la fecha de la presentación de los estados financieros. La información proporcionada en esta nota se centra en los elementos materiales; no representa una lista exhaustiva de los ajustes esperados.
La fecha efectiva para la aplicación de la NIIF 9 es para períodos anuales que inicien en o a partir del 1 de enero de 2018.

## 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 sobre la base del costo histórico, excepto por los valores para negociar los cuales se presentan a su valor razonable.

Los estados financieros del Fondo han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el precio pagado 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. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, el Fondo tiene en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado tomarían esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. La medición del valor razonable y para propósitos de revelación en estos estados financieros están determinados sobre esta base.

### *3.3 Moneda funcional y de presentación*

Los estados financieros están expresados en Balboas, la moneda del país donde el Fondo está constituido y opera. La conversión de Balboas a dólares es incluida exclusivamente para conveniencia de los lectores en los Estados Unidos de América, y al 31 de diciembre de 2017, están a la par con los Dólares de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y utiliza los Dólares como moneda legal.

### *3.4 Reconocimiento de ingresos*

Los intereses de títulos de deuda para negociar 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 y acciones.
- 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 ganancia o pérdida 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, 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 continúa 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 y equivalentes de efectivo*

El efectivo y equivalentes de 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 ganancia o pérdida 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.

## 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 y/o la Junta Directiva 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 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. 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.

La siguiente tabla muestra la información relacionada a la calidad de crédito de los activos financieros:

| | **Exposición máxima** | |
|---|---|---|
| | **2018** | **2017** |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 8,292,141 | 14,026,485 |
| Valores para negociar | 188,916,809 | 182,564,238 |
| Préstamos por cobrar | 84,677,297 | 63,086,877 |
| Total | 281,886,247 | 259,677,600 |

El cuadro anterior representa el escenario más crítico de exposición al riesgo de crédito del Fondo al 30 de junio de 2018, sin tener en cuenta las garantías de crédito o de otro incremento de la exposición al riesgo de crédito.

Para los activos del estado de situación financiera las exposiciones expuestas anteriormente se basan en los saldos netos en libros reportados en el estado de situación financiera.

El siguiente cuadro analiza la calidad crediticia de los activos financieros mantenidos por el Fondo para estos activos:

| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
|---|---|---|---|---|
| **Máxima exposición** | | | | |
| Valor en libros | 84,677,297 | 63,086,877 | 188,916,809 | 182,564,238 |
| Nivel de riesgo | | | | |
| Rango 1 - normal | 84,677,297 | 63,086,877 | 188,916,809 | 182,564,238 |
| Valor en libros, neto | 84,677,297 | 63,086,877 | 188,916,809 | 182,564,238 |
| **Inversiones en valores con cambio a resultados** | | | | |
| Valor en libros | - | - | 188,916,809 | 182,564,238 |
| Valor en libros, neto | - | - | 188,916,809 | 182,564,238 |
| Total | 84,677,297 | 63,086,877 | 188,916,809 | 182,564,238 |

Al 30 de junio 2018, el Fondo mantiene activos financieros con la siguiente calidad crediticia. Las calificaciones se basan en las calificaciones de: Equilibrium, Fitch Ratings y PCR.

| | 2018 | | 2017 | |
|---|---|---|---|---|
| **Calificación de inversiones** | | | | |
| Calificación internacional | | | | |
| AAA | 9,323,728 | 5% | 10,452,637 | 6% |
| BB+, BB, BB- | 21,694,057 | 11% | 16,929,614 | 9% |
| Sin calificación de riesgos | 1,766,714 | 1% | 5,034,257 | 3% |
| Total calificación internacional | 32,784,499 | 17% | 32,416,508 | 18% |
| Calificación local | | | | |
| A+, A, A- | 23,078,471 | 12% | 29,136,277 | 16% |
| BBB+, BBB, BBB- | 9,655,407 | 5% | 20,231,819 | 11% |
| Sin calificación de riesgos | 123,398,432 | 65% | 100,779,634 | 55% |
| Total calificación local | 156,132,310 | 83% | 150,147,730 | 82% |
| Total | 188,916,809 | 100% | 182,564,238 | 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:

| 2018 | Hasta 1 mes | De 1 a 3 meses | De 3 meses a 1 año | De 1 a 5 años | Más de 5 años | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Activos** | | | | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 8,292,141 | - | - | - | - | 8,292,141 |
| Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados | 11,241,080 | - | 7,774,497 | 113,431,284 | 56,469,948 | 188,916,809 |
| Préstamos por cobrar | 15,963,878 | - | 17,772,590 | 51,941,673 | - | 85,678,141 |
| **Total de activos** | 35,497,099 | - | 25,547,087 | 165,372,957 | 56,469,948 | 282,887,091 |
| **Total de activos y posición neta** | 35,497,099 | - | 25,547,087 | 165,372,957 | 56,469,948 | 282,887,091 |

| 2017 | Hasta 1 mes | De 1 a 3 meses | De 3 meses a 1 año | De 1 a 5 años | Más de 5 años | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Activos** | | | | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 14,026,485 | - | - | - | - | 14,026,485 |
| Valores para negociar | 20,052,384 | - | 43,500 | 102,137,266 | 60,331,088 | 182,564,238 |
| Préstamos por cobrar | 11,959,309 | 1,206,200 | 16,500,045 | 32,005,117 | 1,416,206 | 63,086,877 |
| **Total de activos** | 46,038,178 | 1,206,200 | 16,543,545 | 134,142,383 | 61,747,294 | 259,677,600 |
| **Total de activos y posición neta** | 46,038,178 | 1,206,200 | 16,543,545 | 134,142,383 | 61,747,294 | 259,677,600 |

4.2.1 Activos financieros disponibles para soportar futuros fondeos

En opinión de la Administración, en el portafolio de inversiones y otros activos financieros del Fondo, existen inversiones de alta liquidez con calificación A+ hasta B- por B/.53,207,721 (2017: B/.59,308,047 ), que pueden ser convertibles en efectivo en un período menor a una semana.

### *4.3 Riesgo de mercado*

4.3.1 Riesgo de precio

El Fondo está expuesto al riesgo de precio de los valores de deuda que cotizan en un mercado. Esto surge de las inversiones en poder del Fondo para el que los precios en el futuro son inciertos (distintos a aquellos que surgen del riesgo de tasa de interés o de moneda), ya sea causado por factores específicos a una inversión individual, a su emisor, o factores que afecten a todos los instrumentos financieros similares negociados en el mercado.

La mayoría de las inversiones del Fondo cotizan en bolsa. La política del Fondo requiere que la posición global del mercado sea monitoreada y revisada regularmente por la Administración del Fondo. El cumplimiento de las

políticas de inversión del Fondo se informa a la Junta Directiva de Prival Investment Funds en cada reunión de Junta Directiva.

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

| | 2018 % | 2017 % |
|---|---|---|
| **Concentración por industria:** | | |
| Desarrollo inmobiliario | 25% | 22% |
| Bancos y entidades financieras | 22% | 19% |
| Comercial | 10% | 10% |
| Generación eléctrica | 0% | 9% |
| Turismo | 8% | 9% |
| Energia | 12% | 9% |
| Bonos soberanos | 7% | 8% |
| Otros | 16% | 14% |
| | 100% | 100% |
| **Concentración por ubicación geográfica:** | | |
| Colombia | 3% | - |
| El Salvador | 8% | 9% |
| Panamá | 81% | 80% |
| Costa Rica | 8% | 11% |
| | 100% | 100% |

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

El Fondo, no podrá invertir más del 10% de sus activos en valores emitidos por otra sociedad de la familia de fondos Prival Investment Funds. El Fondo no podrá invertir más del 15% en valores emitidos o avalados por una misma compañía o entidad, siempre y cuando el total de las inversiones en valores del Fondo no exceda el 50%.

Las inversiones totales del Fondo en valores a que se refieren los párrafos anteriores no podrán superar el (80%) de sus activos.

El Fondo no podrá mantener invertidos en valores emitidos o avalados por entidades pertenecientes a un mismo grupo más del (25%) del activo de la Sociedad.

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 las 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 monitoreada 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.

| 2018 | Hasta 1 mes | De 1 mes 3 meses | De 3 meses a 1 año | De 1 año a 5 años | Más de 5 años | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Activos | | | | | | |
| Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados | 11,241,080 | - | 7,774,497 | 113,431,283 | 56,469,949 | 188,916,809 |
| Préstamos por cobrar | 15,963,879 | - | 17,772,590 | 51,941,672 | - | 85,678,141 |
| | 27,204,959 | - | 25,547,087 | 165,372,955 | 56,469,949 | 274,594,950 |

| 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 | 20,052,384 | - | 43,500 | 102,137,266 | 60,331,088 | 182,564,238 |
| Préstamos por cobrar | 11,959,309 | 1,206,200 | 16,500,045 | 32,005,117 | 1,416,206 | 63,086,877 |
| | 32,011,693 | 1,206,200 | 16,543,545 | 134,142,383 | 61,747,294 | 245,651,115 |

4.3.3 Sensibilidad de los tipos de intereses

El análisis de sensibilidad a continuación ha sido determinado con base en la exposición del Fondo a las tasas de interés de los activos con intereses (incluidos en los cuadros de exposición de la tasa de interés más arriba) en la fecha del estado consolidado de situación financiera y en el cambio estipulado que tiene lugar al comienzo del año financiero.

| | Sensibilidad en el ingreso neto de interés | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| | 100pb de incremento | | 100pb de disminución | |
| Al final del año | 1,009,134 | 956,310 | (1,009,134) | (956,310) |
| Promedio del año | 932,388 | 798,772 | (932,388) | (798,772) |
| Máximo del año | 1,009,134 | 956,310 | (1,009,134) | (956,310) |
| Mínimo del año | 855,642 | 679,959 | (855,642) | (679,959) |

| | Sensibilidad en resultados por inversiones a valor razonable | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| | 100pb de incremento | | 100pb de disminución | |
| Al final del año | (9,493,329) | (8,801,870) | 9,685,114 | 8,979,686 |
| Promedio del año | (9,327,114) | (9,100,983) | 9,515,541 | 9,284,841 |
| Máximo del año | (9,493,329) | (9,481,299) | 9,685,114 | 9,672,841 |
| Mínimo del año | (9,160,899) | (8,801,870) | 9,345,968 | 8,979,686 |

### *4.4 Administración de riesgo de capital*

La estructura de capital del Fondo consiste en préstamos revelados en la Nota 10, 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 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.

## 5. Activos financieros medidos a valor razonable

### *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.

Jerarquía del valor razonable

La NIIF 13 especifica la jerarquía de las técnicas de valuación basada en la transparencia de las variables utilizadas en la determinación del valor razonable. Todos los instrumentos financieros a valor razonable son categorizados en uno de los tres niveles de la jerarquía.

- Nivel 1 - Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad pueda acceder en la fecha de la medición.
- Nivel 2 - Los datos de entrada son distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para activos o pasivos directa o indirectamente idénticos o similares en mercados que no son activos.
- Nivel 3 - Los datos de entrada son datos no observables para el 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.

Valor razonable de los activos y pasivos financieros que se miden a valor razonable

Algunos de los activos financieros del Fondo se miden a su valor razonable al cierre de cada ejercicio. La siguiente tabla proporciona información sobre cómo se determinan los valores razonables de los activos financieros (en particular, la técnica de valuación y los datos de entrada utilizados).

| | 2018 | Nivel 1 | Nivel 2 | Nivel 3 |
|---|---|---|---|---|
| Título de deuda privada | 156,246,442 | 21,694,057 | 51,252,843 | 83,299,542 |
| Fondos mutuos | 17,729,208 | | - | 17,729,208 |
| Acciones preferidas | 14,941,159 | - | 401,151 | 14,540,008 |
| | 188,916,809 | 21,694,057 | 51,653,994 | 115,568,758 |

| | 2017 | Nivel 1 | Nivel 2 | Nivel 3 |
|---|---|---|---|---|
| Título de deuda gubernamental | - | - | - | - |
| Título de deuda privada | 151,237,859 | 16,929,614 | 93,101,096 | 41,207,149 |
| Fondos mutuos | 8,552,665 | 5,033,689 | - | 3,518,976 |
| Acciones que cotizan: | | | | |
| Mercado extranjero | 568 | - | - | 568 |
| Acciones que no cotizan | 7,722,713 | - | - | 7,722,713 |
| Acciones preferidas | 15,050,433 | - | 1,707,679 | 13,342,754 |
| | 182,564,238 | 21,963,303 | 94,808,775 | 65,792,160 |

La siguiente tabla presenta variables no observables utilizadas en la valorización de instrumentos financieros clasificados en el Nivel 3 de valor razonable:

| Instrumentos | Técnicas de valoración | Variables no observables utilizadas | Interrelación entre las variables no observables y el valor razonable |
|---|---|---|---|
| **Título de deuda gubernamental y privada** | Flujo descontado | Margen de crédito | Si el margen de crédito incrementa el precio disminuye y viceversa. |

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

| Instrumentos | Técnicas de valoración | Variables utilizadas | Nivel |
|---|---|---|---|
| Título de deuda gubernamental | Precios de mercado | Precios de mercado observables | 1 - 2 |
| Título de deuda privada | Precios de mercado | Precios de mercado observables | 1 - 2 |
| Fondos mutuos | Valor de los activos netos | Precios de mercado observables | 1 - 2 |

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 periodo terminado el 30 de junio del 2018, 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 2018 de B/. 33,828,740 (2017: B/. 5,079,316) 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:

| | 2018 | 2017 |
|---|---|---|
| Saldo al inicio del período | 65,792,160 | 62,994,747 |
| Compras y adiciones | 21,444,101 | 17,953,000 |
| Cambio en valor razonable | 42,046 | (75,233) |
| Reclasificaciones de Nivel 2 a Nivel 3 | 33,828,740 | 5,079,316 |
| Ventas y redenciones | (5,538,288) | (20,159,670) |
| Saldo al final del período | 115,568,759 | 65,792,160 |

5.2.1 Valor razonable de los activos y pasivos financieros del Fondo 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:

| 2018 | Total valor razonable nivel 3 | Total valor en libros |
|---|---|---|
| **Activos financieros:** | | |
| Préstamos por cobrar | 84,712,369 | 84,677,297 |
| Total de activos financieros | 84,712,369 | 84,677,297 |

| 2017 | Total valor razonable nivel 3 | Total valor en libros |
|---|---|---|
| **Activos financieros:** | | |
| Préstamos por cobrar | 63,525,725 | 63,086,877 |
| Total de activos financieros | 63,525,725 | 63,086,877 |

Supuestos utilizados en la determinación del valor razonable de activos y pasivos

Préstamos

El valor razonable estimado para los préstamos representa la cantidad descontada de flujos de efectivo futuros estimados a recibir. Los flujos de la cartera se descontaron a valor presente a una tasa de 6.56% (2016: 5.96%) que representa la tasa de referencia del sector corporativo.

## 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.

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:

| 2018 | Compañías relacionadas | Administradora | Total |
|---|---|---|---|
| Activos: | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 8,291,869 | - | 8,291,869 |
| Préstamos por cobrar | 14,030,000 | - | 14,030,000 |
| Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados | 28,724,938 | - | 28,724,938 |
| Intereses por cobrar | 389,041 | - | 389,041 |
| | 51,435,848 | - | 51,435,848 |
| Pasivos: | | | |
| Cuentas por pagar | - | 224,117 | 224,117 |
| Capital: | | | |
| Emisión de acciones | 27,967 | - | 27,967 |
| Intereses ganados: | | | |
| Inversiones | 910,676 | - | 910,676 |
| Préstamos | 422,455 | - | 422,455 |
| Pérdida neta no realizada | (146,763) | - | (146,763) |
| | 1,186,368 | - | 1,186,368 |
| Gastos: | | | |
| Comisiones | - | 1,311,297 | 1,311,297 |

| 2017 | Compañías relacionadas | Administradora | Total |
|---|---|---|---|
| Activos: | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 13,799,817 | - | 13,799,817 |
| Préstamos por cobrar | 14,750,000 | - | 14,750,000 |
| Valores para negociar | 32,048,176 | - | 32,048,176 |
| Intereses por cobrar | 357,652 | - | 357,652 |
| | 60,955,645 | - | 60,955,645 |
| Pasivos: | | | |
| Cuentas por pagar | - | 219,160 | 219,160 |
| Capital: | | | |
| Emisión de acciones | 30,712 | - | 30,712 |
| Intereses ganados: | | | |
| Inversiones | 1,749,000 | - | 1,749,000 |
| Préstamos | 610,214 | - | 610,214 |
| Pérdida neta no realizada | (40,726) | - | (40,726) |
| | 2,318,488 | - | 2,318,488 |
| Gastos: | | | |
| Comisiones | - | 1,161,742 | 1,161,742 |

Los préstamos a compañías relacionadas durante el año ascendieron a B/.14,030,000 (2017: B/.14,750,000), a tasas de interés entre 6.00% a 6.60% (2017: de 6.00% a 6.50%); con vencimiento varios hasta el año 2022.

Las tasas de interés anual que devengan los los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados están entre 6.25% y 7.50% (2017: 6.00% y 7.50%) con vencimientos varios hasta 2099 (2017: 2099).

El valor por acción de los dividendos de fondos mutuos relacionados oscila entre 6.00 y 6.25 (2017: 1.82 y 7.00).

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 2018 ascendieron a

B/.1,311,297 (2017: B/.1,165,276) y se presentan en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral. El importe por pagar al cierre del ejercicio es de B/.224,177(2017: B/.219,160 ).

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 2018 suman B/.9,500 (2017: B/.7,000) 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 el año | Número de acciones enajenadas durante el año | Número de acciones al final del año | Distribución recibida |
|---|---|---|---|---|---|
| 2017 | 39,214 | 175,692 | - | 214,906 | 9,250 |
| 2018 | 214,906 | 5,697 | - | 220,603 | 5,166 |

Al 30 de junio de 2018, los miembros de la Junta Directiva mantienen un total de acciones en el fondo de entre 0.01% (2017: 0.01%).

## 8. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se resumen a continuación:

| | 2018 | 2017 |
|---|---|---|
| **Depósitos a la vista** | | |
| Prival Bank, S.A. | 6,322,810 | 12,140,138 |
| Prival Securities, Inc. - cuenta de inversión | 1,969,058 | 1,659,679 |
| Pershing, LLC | 273 | 226,668 |
| | 8,292,141 | 14,026,485 |

## 9. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se detallan a continuación:

| | 2018 | | 2017 | |
|---|---|---|---|---|
| | Costo | Valor de mercado | Costo | Valor de mercado |
| Acciones preferidas | 14,692,600 | 14,941,159 | 14,792,600 | 15,051,000 |
| Títulos de deuda | 153,964,843 | 156,246,442 | 148,362,931 | 151,237,860 |
| Fondos mutuos | 17,639,101 | 17,729,208 | 16,193,739 | 16,275,378 |
| Total | 186,296,544 | 188,916,809 | 179,349,270 | 182,564,238 |

Las tasas de interés anual que devengan los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados oscilaban entre 3.49% y 8.50% (2017: entre 1.8% y 8.50%)

## 10. Préstamos por cobrar

Los préstamos por cobrar se detallan a continuación:

| | | |
|---|---|---|
| Sector interno | 68,869,679 | 53,285,942 |
| Sector externo | 16,808,462 | 9,800,935 |
| Menos: | | |
| Reserva para préstamos incobrables | (1,000,844) | - |
| | 84,677,297 | 63,086,877 |

Las tasas de interés de los préstamos oscilan entre 6.00% a 9.00%. 2017 4.60% a 8.50%.

## 11. Otros activos mantenidos para la venta

Al 30 de junio 2018, 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 les 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.

| | 2018 | 2017 |
|---|---|---|
| Total de activos netos | 275,614,573 | 258,545,923 |
| Menos: acciones comunes - Clase B | 25,000 | 25,000 |
| | 275,589,573 | 258,520,923 |
| Total de acciones comunes - Clase A | 305,674,213 | 285,037,038 |
| Activo neto por acción | 0.90 | 0.91 |

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:

| 2018 | Total de acciones Clase A | Valor por acción | Capital adicional pagado | Total |
|---|---|---|---|---|
| Saldo al inicio del año | 285,037,038 | 2,850,369 | 257,944,938 | 260,795,307 |
| Emisión de acciones | 20,637,175 | 206,372 | 18,503,174 | 18,709,546 |
| Total de acciones | 305,674,213 | 3,056,741 | 276,448,112 | 279,504,853 |

| 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 | 28,236,764 | 282,367 | 25,376,375 | 25,658,742 |
| Total de acciones | 285,037,038 | 2,850,369 | 257,944,938 | 260,795,307 |

## 13. Valores vendidos bajo acuerdos de recompra

Al 30 de junio del 2018, el Fondo mantenía obligaciones producto de valores vendidos bajo acuerdos de recompra por B/.5,006,343 con vencimiento al 20 de agosto de 2018 y la tasa promedio de interés anual de 4.15%; estaban garantizados con valores para negociar por B/.7,142,857

## 14. Información por segmento

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.

## 15. Dividendos

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.

Durante el periodo se declararon dividendos por B/.7,011,869.40 (2017: B/.12,725,433) de los cuáles se pagaron B/.5,738,961.95 (2017: B/.11,584,978). Al 30 de junio de 2018 el Fondo mantiene dividendos por

pagar por B/.1,272,907 (2017: B/.1,140,456), los cuáles fueron pagados el 6 de julio de 2018, de la siguiente manera:

| | 2018 | 2017 |
|---|---|---|
| | Clase A | Clase A |
| Dividendos por acción | 0.004164 | 0.004001 |
| Dividendos | 1,272,907 | 1,140,456 |

## 16. Impuesto sobre la renta

De acuerdo con 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 año terminado al 31 de diciembre de 2017, el Fondo no generó renta gravable.

## 17. Eventos posteriores

El Fondo ha evaluado los eventos posteriores al 30 de junio de 2018, para valorar la necesidad de posible reconocimiento o revelación en los estados financieros adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta el 25 de agosto de 2018, 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.

## 18. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros de Prival Bond Fund, S.A. por el periodo terminado el 30 de junio de 2018, fueron autorizados por la Administración para su emisión el 28 de agosto de 2018.

* * * * * *