Prival Bond Fund, S.A. y Subsidiaria

Informe y Estados financieros Consolidados
31 de diciembre de 2023

"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. y Subsidiaria

Índice para los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2023

	Páginas
Informe del Contador	1
Estados Financieros Consolidados:	
Estado Consolidado de Situación Financiera	2
Estado Consolidado de Ganancia o Pérdida y Otro Resultado Integral	3
Estado Consolidado de Cambios en Activos Netos Atribuibles a los Tenedores de Acciones	4
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros Consolidados	6 - 47

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

Junta Directiva
Prival Bond Fund, S.A. y Subsidiarias

Hemos revisado los estados financieros intermedios consolidados que se acompañan de Prival Bond Fund, S.A. y Subsidiarias, en adelante la Compañía, los cuales comprenden el estado de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2023, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el periodo terminado en esa fecha y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Intermedios

La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios consolidados, 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 consolidados 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 consolidados con base en nuestra revisión. Efectuamos nuestra revisión de conformidad con Normas Internacionales de Auditora. 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 consolidados 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 consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros consolidados, 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 consolidados 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 consolidados.

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 intermedios consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Prival Bond Fund, S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2023 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lic. Milagros Guerrero
C.P.A. No.8743
27 de febrero de 2024
Panamá, República de Panamá

Prival Bond Fund, S.A. y subsidiarias

Estado Consolidado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2023
(En balboas)

	Notas	2023	2022
Activos			
Efectivo y depósitos en banco	7, 8	4,451,323	4,125,185
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	9	1,008,663	1,029,542
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	7,10	248,875,784	247,833,202
Propiedad de inversión	11	13,175,997	13,175,997
Préstamos por cobrar	12	17,303,460	26,642,343
Inversiones en Asociadas		3,846,224	-
Otros activos	10	136,685	717,921
Total de activos		288,798,136	293,524,190
Pasivos			
Financiamientos recibidos	13	-	1,187,250
Cuentas por pagar	7	250,653	247,550
Dividendos por pagar	15	1,338,432	1,306,255
Total de pasivos		1,589,084	2,741,055
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones	14	287,209,051	290,783,135
Activos netos por acción			
Activos netos por acción común, basados en 329,133,330 (2022: 329,133,330) acciones comunes Clase A en circulación y 25,000 (2022: 25,000) acciones comunes Clase B en circulación.	14	0.87	0.88

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

Prival Bond Fund, S.A. y subsidiarias

Estado Consolidado de Ganancia o Pérdida y Otro Resultado Integral
por el año terminado al 31 de diciembre de 2023
(En balboas)

	Notas	2023		2022	
		Mensual	Acumulado	Mensual	Acumulado
Ingresos operativos:					
Intereses ganados sobre:					
Depósitos	7	787	52,173	1	4,387
Valores comprados bajo acuerdo de reventa		8,182	83,894	12,921	29,533
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	7	1,790,621	16,515,741	1,357,798	15,484,830
Préstamos		127,468	2,098,200	205,074	2,153,528
Total de intereses ganados		1,927,058	18,750,009	1,575,795	17,672,278
Reversión de provisión para pérdidas crediticias esperadas		542	24,233	112	15,602
Pérdida neta realizada en activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		27,025	10,269	(28,857)	(132,274)
Pérdida (ganancia) neta no realizada en activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		189,043	(3,561,526)	673,649	(4,869,733)
Otros ingresos		389,256	599,025	628	5,799
Total de ingresos neto		2,532,924	15,822,009	2,221,328	12,691,672
Gastos operativos:					
Gasto de comisiones	7	244,269	2,893,793	247,750	2,926,979
Gasto de intereses		-	26,983	5,871	27,533
Honorarios profesionales		8,935	62,719	2,941	37,352
Impuestos		16,696	269,096	50,644	234,446
Otros		136,614	707,781	15,788	140,237
Total de gastos operativos		406,513	3,960,372	322,994	3,366,547
Aumento en activos netos atribuible a los tenedores de acciones		2,126,410	11,861,637	1,898,334	9,325,125

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

Prival Bond Fund, S.A. y subsidiarias

Estado Consolidado de Cambios en Activos Netos Atribuibles a los Tenedor
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2023
(En balboas)

	Notas	2023	2022
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones al inicio del año		290,783,135	285,664,055
Emisión de acciones	13	-	10,551,500
Redención de acciones	13	-	-
Aumento en activos netos atribuible a los tenedores de acciones		11,861,637	9,325,125
Dividendos declarados	15	(15,435,721)	(14,757,545)
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones al final del año		287,209,051	290,783,135

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

Prival Bond Fund, S.A. y subsidiarias

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2023
(En balboas)

	Notas	2023	2022
Flujos de efectivo de actividades de operación:			
Aumento en activos netos atribuible a los tenedores de acciones		11,861,637	9,325,125
Ajustes por:			
Ingresos por intereses		(18,750,009)	(17,672,278)
Gasto de intereses		26,983	27,533
Reversión de provisión para pérdidas crediticias esperadas	12	(24,233)	(15,602)
Ganancia (pérdida) neta realizada en activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		(10,269)	132,274
Pérdida neta no realizada en activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		3,561,526	4,869,733
Cambios en capital de trabajo:			
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		(4,526,277)	(16,696,692)
Adquisición de propiedades de inversión		(3,846,224)	-
Préstamos por cobrar		9,321,417	3,814,266
Valores comprados bajo acuerdo de reventa		(207)	(1,029,542)
Otros activos		581,235	17,934
Otras cuentas por pagar		3,103	4,461
Efectivo utilizado en las actividades de operación		(1,801,318)	(17,222,788)
Intereses pagados		(26,983)	(27,533)
Intereses cobrados		18,745,233	18,059,111
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		16,916,932	808,790
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:			
Producto de financiamiento recibido		-	1,187,250
Disminución en financiamiento recibido		(1,187,250)	-
Emisión de acciones	14	-	10,551,500
Dividendos pagados	15	(15,403,544)	(14,687,443)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(16,590,794)	(2,948,693)
Aumento (disminución) neto del efectivo		326,138	(2,139,903)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		4,125,185	6,265,088
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	4,451,323	4,125,185

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

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 a 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.

El 13 de septiembre de 2021 se perfeccionó compra de quinientas (500) acciones comunes, nominativas, sin valor nominal, de la sociedad Vaguil 36, S.A., sociedad anónima, constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, mediante Escritura Pública No.4053 del 8 de marzo de 2017 de la Notaría Cuarta del Circuito de Panamá, inscrita en el Sistema Mercantil del Registro Público de Panamá bajo el folio no. 155645961.

2. Adopción de las nuevas y revisadas Normas de Contabilidad (NIIF)

Pronunciamientos Contables Nuevos y Revisados en el 2023
A continuación, se detallan las nuevas normas adoptadas por el Fondo:

Modificaciones a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros y Declaración de Práctica 2 de las NIIF Hacer Juicios de Materialidad-Revelación de Políticas Contables: En febrero de 2021, el IASB emitió modificaciones a la NIC 1 y Declaración de Práctica 2 de las NIIF, con el fin de remplazar el término "significativo" por "material" para requerir que las entidades revelen información material sobre sus políticas contables, en lugar de sus políticas contables significativas.

De esta manera, la información sobre políticas contables puede considerarse material cuando se considera junto con otra información en un conjunto completo de estados financieros. En opinión del Consejo, se espera que la información sobre políticas contables sea material si su revelación fuera necesaria para que los usuarios principales comprendan la información proporcionada sobre transacciones materiales, otros eventos o condiciones en los estados financieros. Las modificaciones a la NIC 1 y Declaración de Práctica 2 de las NIIF son efectivas para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2023.

Modificación a la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores-Definición de Estimación Contable: En febrero de 2021, el IASB emitió modificaciones a la NIC 8, con el fin de incluir la definición de estimaciones contables en el párrafo 5 e incluir otras modificaciones a la NIC 8 para ayudar a las entidades a distinguir los cambios en las estimaciones contables de los cambios en las políticas contables. Las modificaciones son efectivas para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2023.

Pronunciamientos Contables Nuevos y que no han sido Adoptados

Modificación a la NIC 1 Presentación de los Estados Financieros: El 23 de enero de 2020, el IASB emitió modificaciones a la NIC 1 con el fin de aclarar los requisitos para clasificar los pasivos como corrientes o no corrientes, más específicamente:

- Las modificaciones detallan que las condiciones que existen al final del período de notificación de una obligación son las que se utilizarán para determinar si existe un derecho a aplazar la liquidación de un pasivo.
- Las expectativas de la Administración sobre los acontecimientos después de la fecha del estado de situación financiera, por ejemplo, sobre si se incumple un acuerdo, o si se llevará a cabo una liquidación anticipada, no son relevantes.
- Las enmiendas aclaran las situaciones que se consideran en la liquidación de un pasivo.

Adicionalmente, el 30 de octubre de 2022, el IASB emitió una modificación a la NIC 1 buscando mejorar la información que proporciona una entidad cuando su derecho a diferir la liquidación de un pasivo durante al menos doce meses está sujeto al cumplimiento de los convenios, y cómo esto influye sobre la clasificación de dicho pasivo como corriente o no corriente.

Las modificaciones de la NIC 1 son efectivas para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2024 y deben aplicarse retrospectivamente de conformidad con la NIC 8. Se permite su aplicación anticipada.

Modificaciones a la NIIF 16 Arrendamientos - Pasivo por Arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior: En septiembre de 2022, el Consejo modificó la NIIF 16 para agregar

requisitos de medición posterior para las transacciones de venta con arrendamiento posterior que cumplan con los requisitos de la NIIF 15 para ser contabilizados como una venta. Las modificaciones requieren que un vendedor-arrendatario mida posteriormente los pasivos por arrendamiento que surgen de un arrendamiento posterior, de manera que no reconozca ningún monto de la ganancia o pérdida que se relacione con el derecho de uso que retiene.

Las modificaciones son efectivas para los periodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2024, permitiéndose su aplicación anticipada.

No hay otras nuevas normas o interpretaciones que hayan sido publicadas y que no son mandatorias para el período 2023 que causen un efecto material en los estados financieros del Fondo en el período actual y períodos futuros.

3. Políticas de Contabilidad Significativas

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

3.1 Estado de Cumplimiento

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

3.2 Base de Preparación

Los estados financieros consolidados han sido preparados bajo la base del costo histórico, excepto por los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Los estados financieros consolidados 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. El valor razonable a efectos de valoración y/o revelación en los estados financieros se determina de la forma previamente dicha, a excepción de las transacciones que tienen algunas similitudes con valor razonable, pero no son valor razonable, tales como el valor en uso de la NIC 36.

Los estados financieros han sido preparados por la Administración asumiendo que la Compañía continuará operando como un negocio en marcha.

3.3 Negocio en Marcha

La Administración, tienen, en el momento de aprobar los estados financieros, una expectativa razonable de que la Compañía cuenta con los recursos adecuados para continuar en existencia operativa en el futuro previsible. En consecuencia continúan aplicando la base contable de negocio en marcha en la preparación de los estados financieros.

3.4 Base de Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen activos, pasivos, patrimonio y los resultados de las operaciones de Prival Bond Fund, S.A. y la subsidiaria controlada por ésta: Vaguil 36, S.A. El control se obtiene cuando se cumplen todos los criterios a continuación:

- Tiene poder sobre la inversión,
- Está expuesto, o tiene los derechos, a los rendimientos variables derivados de su participación con dicha entidad, y
- Tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder sobre la entidad en la que invierte.

El Fondo reevalúa si controla una entidad si los hechos y circunstancias indican que hay cambios en uno o más de los tres elementos de control que se listaron anteriormente.

Cuando el Fondo tiene menos de la mayoría de los derechos de votos de una participada, tiene poder sobre la participada cuando los votos son suficientes para otorgarle la capacidad práctica de dirigir las actividades relevantes de la participada de forma unilateral. El Fondo considera todos los hechos y circunstancias pertinentes para evaluar si los derechos de votos en una participada son suficientes para otorgarle poder, incluyendo:

- El tamaño de la participación del Fondo del derecho a voto en relación con el tamaño y la dispersión de la tenencia de los tenedores de voto;
- Derecho a votos potenciales mantenidos por el Fondo, otros tenedores de votos u otras partes;
- Derechos derivados de otros acuerdos contractuales; y
- Algunos factores o circunstancias que indiquen que el Fondo tiene, o no tenga, la actual capacidad para dirigir las actividades relevantes en el momento que las decisiones necesiten ser tomadas, incluyendo los patrones de voto en la reunión previa de junta de accionistas.

La subsidiaria es consolidada desde la fecha en que el Fondo obtiene control hasta el momento en que el control termina. Los resultados de la subsidiaria adquirida o dispuesta durante el año son incluidos en el estado consolidado de ganancia o pérdida y otro resultado integral desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva de la disposición, según sea apropiado.

En caso de ser necesario, los ajustes son realizados a los estados financieros consolidados de las subsidiarias para adaptar sus políticas contables del Fondo.

Todos los activos y pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo relacionados a transacciones entre miembros del Fondo son eliminados por completo en la consolidación

3.5 Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros están expresados en Balboas, la moneda del país donde el Fondo está constituido y opera. La República de Panamá no emite papel moneda y utiliza los dólares como moneda legal.

3.6 Instrumentos Financieros

3.6.1 Clasificación

De acuerdo con la NIIF 9, el Fondo clasifica sus activos financieros y pasivos financieros en el momento del reconocimiento inicial en las categorías de activos financieros y pasivos financieros que se analizan a continuación.

Al aplicar esa clasificación, se considera que un activo financiero o pasivo financiero se mantiene para negociar si:

- Se adquiere o se incurre principalmente con el propósito de venderlo o recomprarlo a corto plazo, o
- En el reconocimiento inicial, forma parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que se gestionan conjuntamente y para los cuales existe evidencia de un patrón real reciente de obtención de beneficios a corto plazo, o
- Es un derivado (a excepción de un derivado que es un contrato de garantía financiera o un instrumento de cobertura designado y efectivo).

3.6.1.1 Activos Financieros

El Fondo clasifica sus activos financieros como medidos posteriormente a costo amortizado o medidos al valor razonable con cambios en resultados sobre la base de:

- El modelo de negocio de la entidad para la gestión de los activos financieros.
- Las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

Activos Financieros medidos al costo Amortizado
Un instrumento de deuda se mide al costo amortizado si se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos financieros para cobrar flujos de efectivo contractuales y sus términos contractuales dan lugar a flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e intereses sobre el principal pendiente de pago.

El Fondo incluye en esta categoría los préstamos por cobrar, los ingresos devengados y otras cuentas por cobrar.

Activos Financieros Medidos a Valor Razonable con Cambios en Resultados (VRCR)
Un activo financiero se mide al valor razonable con cambios en resultados si:

- Sus términos contractuales no dan lugar a flujos de efectivo en fechas específicas que son únicamente pagos de principal e intereses (SPPI) sobre el monto de capital pendiente, o
- No se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea recolectar los flujos de efectivo contractuales, o bien recopilar los flujos de efectivo contractuales y vender, o
- En el reconocimiento inicial, se designa irrevocablemente como medido en VRCR cuando al hacerlo elimina o reduce significativamente una inconsistencia en la medición o el reconocimiento que de otra manera surgiría al medir activos o pasivos o al reconocer las ganancias o pérdidas.

El Fondo incluye en esta categoría:

- Instrumentos de deuda: Estas incluyen inversiones que se mantienen bajo un modelo de negocio para administrarlas sobre una base de valor razonable para los ingresos de inversión y las ganancias de valor razonable.

- Instrumentos mantenidos para negociar: Esta categoría incluye los instrumentos de capital y los instrumentos de deuda que se adquieren principalmente con el fin de generar un beneficio de las fluctuaciones a corto plazo del precio.

3.6.2 Clasificación

El Fondo clasifica los activos 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.

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.

3.6.3 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 consolidado 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 consolidado 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 consolidado de ganancia o pérdida y otro resultado integral. El valor razonable se determina en la forma descrita en la Nota 5.

Los instrumentos de deuda, distintos de los clasificados como VRCR, se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo menos cualquier provisión por deterioro. Las ganancias o pérdidas se reconocen en resultados cuando los instrumentos de deuda se dan de baja o se deterioran, así como a través del proceso de amortización.

Los pasivos financieros, distintos de los clasificados como VRCR, se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Las ganancias y pérdidas se reconocen en resultados cuando los pasivos se dan de baja, así como a través del proceso de amortización.

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 3.5 anterior.

Medición del valor razonable

Con posterioridad al reconocimiento inicial, todos los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados son medidos a valor razonable. Ganancias y pérdidas derivadas de cambios en el valor razonable de los activos financieros o la categoría de pasivos a valor razonable con cambios en resultados se presenta en el estado de resultados integrales dentro otros cambios netos en el valor razonable de activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados en el período en que surgen.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre los participantes del mercado en la fecha de medición. El valor razonable de los activos y pasivos financieros negociados en activos Nivel 1 (como los derivados cotizados en bolsa y los valores negociables) se basan en los precios de mercado cotizados al cierre de negociación en la fecha del informe. El Fondo utiliza el último precio de mercado negociado tanto para los activos financieros como para los pasivos en los que el último precio negociado se encuentra dentro del diferencial de oferta y demanda. En circunstancias en las que el último precio negociado no es dentro del margen de oferta y demanda, la Administración determinará el punto dentro del margen de oferta y demanda que sea más representativo de valor justo.

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que no se negocian en un mercado activo, se determina utilizando técnicas de valoración. El Fondo utiliza una variedad de métodos y hace suposiciones que se basan en las condiciones de mercado existentes en cada fecha de presentación. Las técnicas de valoración utilizadas incluyen el uso de transacciones ordinarias recientes comparables entre participantes del mercado, referencia a otros instrumentos que son sustancialmente lo mismo, análisis de flujo de efectivo descontado, modelos de valoración de opciones y otras técnicas de valoración comúnmente utilizado por los participantes del mercado haciendo el máximo uso de los insumos del mercado y confiando lo menos posible en entradas específicas de la entidad.

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.

3.6.4 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 consolidado 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.

3.6.5 Deterioro de activos financieros

El Fondo reconoce provisión por pérdidas crediticias esperadas (PCE) en los siguientes instrumentos financieros que no sean medidos a VRCR:

- Préstamos por cobrar;
- Otras cuentas por cobrar.

No se reconoce pérdida por deterioro en las inversiones de patrimonio.

Las pérdidas crediticias esperadas se requieren sean medidas mediante una provisión por pérdida a una cantidad igual a:

- PCE a 12 meses: son las pérdidas de crédito esperadas que resulten de posibles eventos de incumplimiento dentro de 12 meses posteriores a la fecha de presentación de los estados financieros consolidados, (referidas como Bucket 1); o
- PCE durante el tiempo de vida: son las pérdidas de crédito esperadas que resulten de todos los posibles eventos de incumplimiento durante la vida esperada del activo financiero (referidas como Bucket 2 y Bucket 3).

La provisión por pérdida por todas las PCE durante el tiempo de vida es requerida para un instrumento financiero si el riesgo de crédito en ese instrumento financiero se ha incrementado de manera importante desde el reconocimiento inicial. Para todos los otros instrumentos financieros, las PCE son medidas a una cantidad igual a las PCE de 12 meses.

Las PCE son un estimado ponderado de la probabilidad del valor presente de las pérdidas de crédito. Éstas son medidas como el valor presente de la diferencia entre los flujos de efectivo debidos al Fondo según el contrato y los flujos de efectivo que el Fondo espere recibir que surjan de la ponderación de múltiples escenarios económicos futuros, descontado a la Tasa de Interés Efectiva (TIE) del activo.

Activos financieros deteriorados

Un activo financiero se considera como deteriorado cuando haya ocurrido uno o más eventos que tenga un efecto perjudicial en los flujos de efectivo estimados futuros del activo financiero. Los activos financieros deteriorados son referidos como activos de nivel Bucket 3. La evidencia de deterioro del crédito incluye datos observables acerca de los siguientes eventos:

- Dificultad financiera importante del prestatario o emisor;
- Incumplimiento de las cláusulas contractuales, tal como un impago o un suceso de mora;
- Concesiones o ventajas que el Fondo, por razones económicas o contractuales relacionadas con dificultades financieras del prestatario, le ha otorgado a éste, que no le habría otorgado en otras circunstancias;
- Probabilidad cada vez mayor de que el prestatario entre en quiebra o en otra situación de reestructuración financiera;
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras; o
- La compra de un activo financiero con un gran descuento que refleje las pérdidas de crédito incurridas.

Puede que no sea posible identificar un único suceso concreto, sino que, por el contrario, el efecto combinado de varios sucesos pueda haber causado que el activo financiero pase a presentar un deterioro crediticio.

Un préstamo es considerado deteriorado cuando una concesión es otorgada al prestatario debido a un deterioro en la condición financiera del prestatario, a menos que haya evidencia de que como resultado del otorgamiento de la concesión el riesgo de no recibir los flujos de efectivo contractuales ha sido reducido de manera importante y no hay otros indicadores. Para los activos financieros donde están contempladas concesiones, pero no han sido otorgadas el activo se considera como deteriorado cuando haya evidencia observable de deterioro del crédito, incluyendo el cumplimiento de la definición de incumplimiento. La definición de incumplimiento incluye la improbabilidad de indicadores de pago e interrupción del respaldo si las cantidades tienen 90 días o más de vencidas.

Definición de incumplimiento

La definición de incumplimiento es usada en la medición de la cantidad de las PCE y en la determinación de si la provisión por pérdida se basa en 12 meses o en las PCE durante el tiempo de vida, dado que el incumplimiento es un componente de la probabilidad incumplimiento (PI = probabilidad de incumplimiento) que afecta tanto la medición de las PCE y la identificación de un incremento significativo en el riesgo de crédito.

Al evaluar si un prestatario se encuentra en incumplimiento el Fondo considera los siguientes indicadores:

- El prestatario tiene mora de más de 90 días en cualquier obligación de crédito.
- Incumplimiento de cláusulas contractuales o situación legal.

La definición de incumplimiento es ajustada para reflejar las diferentes características de los diferentes tipos de activos. Los sobregiros se considera que son deuda vencida una vez que el cliente ha incumplido el límite otorgado y no corrige su situación en un período de 30 días.

Cuando valora si el prestatario es improbable que pague todas sus obligaciones de crédito, el Fondo toma en consideración indicadores tanto cualitativos como cuantitativos. La información valorada depende del tipo de activo, por ejemplo, en los préstamos corporativos un indicador cualitativo usado es el incumplimiento de acuerdos de pago. Factores cuantitativos, tales como morosidad y no-pago de otra obligación de la misma contraparte son factores clave en este análisis.

Incremento significativo en el riesgo de crédito

El Fondo monitorea todos los activos financieros, que estén sujetos a requerimientos de deterioro para valorar si ha habido un incremento significativo en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial. Si ha habido un incremento significativo en el riesgo de crédito el Fondo medirá la provisión por pérdida con base a PCE durante el tiempo de vida.

Los factores cualitativos que señalan incremento significativo en el riesgo de crédito son reflejados en los modelos de probabilidad de incumplimiento sobre una base oportuna. Sin embargo, el Fondo considera por separado algunos factores cualitativos para valorar si el riesgo de crédito se ha incrementado de manera significativa.

Dado que un incremento significativo en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial es una medida relativa, un cambio dado, en términos absolutos, en la probabilidad de incumplimiento será más importante para un instrumento financiero con una probabilidad de incumplimiento inicial más bajo que comparado con un instrumento financiero con una probabilidad de incumplimiento más alto.

Medición de las PCE

Los insumos clave usados para la medición de las PCE son:

- Probabilidad de incumplimiento (PI);
- Pérdida dado el incumplimiento (PDI); y
- Exposición ante el incumplimiento (EI).

Las mediciones de las PCE son derivadas de modelos estadísticos desarrollados internamente y otros datos históricos, y son ajustados para reflejar la información prospectiva de probabilidad ponderada.

La probabilidad de incumplimiento (PI) es un estimado de la probabilidad de incumplimiento durante un horizonte de tiempo dado. Es estimado en un punto del tiempo. El cálculo se basa en modelos estadísticos de clasificación, y valorado usando herramientas de clasificación personalizados para las diversas categorías de contrapartes y exposiciones.

Esos modelos estadísticos están basados en datos del mercado (cuando estén disponibles), así como también en datos internos que comprenden factores tanto cuantitativos como cualitativos. Las PI son estimadas considerando las maduraciones contractuales de las exposiciones y de las tasas estimadas de pago anticipado. La estimación se basa en condiciones corrientes, ajustada para tener en cuenta las condiciones futuras que impactarán la PI.

La pérdida dado incumplimiento (PDI) es un estimado de la pérdida que surge en el incumplimiento. Se basa en la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales y los que el Fondo esperaría recibir, teniendo en cuenta los flujos de efectivo provenientes de cualquier colateral. Los modelos de PDI para activos garantizados consideran los pronósticos de la valuación futura teniendo en cuenta descuentos en la venta, tiempo para la realización del colateral y costo de la realización del colateral. Los modelos de PDI para los activos no garantizados consideran el tiempo de recuperación y tasas de recuperación. El cálculo se basa en los flujos de efectivo descontados, donde los flujos de efectivo son descontados a la tasa de interés efectiva (TIE) del activo.

La exposición al incumplimiento (EI) es un estimado de la exposición a una fecha futura de incumplimiento, teniendo en cuenta los cambios esperados en la exposición después de la fecha de presentación de reporte, incluyendo reembolsos de principal e intereses, y reducciones esperadas en las facilidades comprometidas. El enfoque de modelación del Fondo refleja los cambios esperados en el saldo pendiente durante el tiempo de vida de la exposición del préstamo que sea permitida por los términos contractuales corrientes, tales como perfiles de amortización, reembolso o sobre-reembolso temprano, cambios en la utilización de compromisos suscritos y acciones de mitigación del crédito tomadas antes del incumplimiento. El Fondo usa modelos de EI que reflejan las características de los portafolios.

El Fondo mide las PCE considerando el riesgo de incumplimiento durante el período contractual máximo (incluyendo las opciones de extensión) durante el cual la entidad está expuesta al riesgo de crédito y no a un período más largo, incluso si la extensión o renovación del contrato es práctica común de negocios.

La medición de las PCE se basa en la probabilidad ponderada de la pérdida de crédito. Como resultado, la medición de la provisión por pérdida debe ser la misma independiente de si es medida sobre una base individual o una base colectiva.

En el análisis de riesgo de los deudores se consideran aspectos de orden financiero, operativo, sector industria, de mercado y gerencial, considerándose además las calificaciones de agencias calificadoras internacionales, calidad de la información y otros elementos de carácter objetivo, incluyendo proyecciones sobre estos indicadores.

Para la asignación de calificaciones crediticias de deudores, se aplican criterios de orden cuantitativo y cualitativo, dependiendo de si la contraparte es una entidad financiera o una corporación y del desglose y ponderación de diversos factores, que inciden en la calificación del deudor.

En el análisis de riesgo país, para la asignación de la calificación, se considera la evaluación de variables cuantitativas y cualitativas específicas al país en análisis, así como del impacto que conlleva el entorno macroeconómico regional y mundial, considerando proyecciones sobre el desempeño futuro del entorno del país.

En términos generales, existen tres grupos de factores cuantitativos determinantes en el análisis que dan como resultado una calificación cuantitativa del país (cambios en los principales indicadores económico; capacidad de pago a externos y acceso a capitales; desempeño del crédito doméstico y del sistema financiero), que posteriormente se analizan dentro del marco sociopolítico del país (factores cualitativos), pudiendo sufrir alguna desmejora para la determinación de la calificación final del país.

El cálculo de la reserva para pérdidas en los instrumentos financieros vigentes se hace en función de la calificación de riesgo resultante del modelo interno del Fondo y considerando, como regla general (ciertas excepciones aplican), la peor calificación entre la del riesgo país de la transacción y la del deudor.

El Fondo mide las pérdidas crediticias esperadas de manera que refleje: a) un importe de probabilidad ponderada no sesgado que se determina mediante la evaluación de un rango de resultados posibles; b) el valor del dinero en el tiempo; y c) información razonable y sustentable que está disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado en la fecha de reporte, sobre sucesos pasados, condiciones actuales y el pronóstico de las condiciones económicas futuras.

Presentación de la provisión por PCE en el estado consolidado de situación financiera:

La provisión por pérdidas por PCE es presentada en el estado consolidado de situación financiera tal y como sigue:

- Para los activos financieros medidos a costo amortizado: como una deducción del valor en libros bruto de los activos.

3.6.6 Castigo

Los préstamos y los valores de deuda son castigados cuando el Fondo no tenga expectativas razonables de recuperar el activo financiero (ya sea en su totalidad o una porción de él). Este es el caso cuando el Fondo determina que el prestatario no tiene activos o fuentes de ingresos que pudieran generar suficientes flujos de efectivo para reembolsar las cantidades sujetas al castigo. Un castigo constituye un evento de des-reconocimiento. El Fondo puede aplicar actividades que hacen forzoso el cumplimiento a los activos financieros castigados. Las recuperaciones resultantes de las actividades del Fondo que hacen forzoso el cumplimiento resultarán en ganancias por deterioro.

3.7 Efectivo en banco

El efectivo en banco incluye los depósitos a la vista en bancos.

3.8 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 consolidado 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.

3.9 Gastos

Todos los gastos son reconocidos en el estado consolidado de ganancia o pérdida y otro resultado integral sobre la base de devengado.

3.10 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.

3.11 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 (NAV) del Fondo, que se calculan dividiendo los activos netos del Fondo, calculados de acuerdo con el prospecto del Fondo, entre 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.

3.12 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son aquellas mantenidas para generar alquileres y/o incrementos de valor (incluyendo las propiedades en construcción para tales propósitos) y se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción.

Luego del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son medidas a su valor razonable. Todas las participaciones de la propiedad del Fondo mantenidas según los arrendamientos operativos para ganar rentas o con el fin de obtener la apreciación del capital se contabilizan como propiedades de inversión y se miden usando el modelo de valor razonable. La ganancia o pérdida que surgen de los cambios en el valor razonable de la propiedad de inversión se incluyen en los resultados durante el período en que se originan.

Una propiedad de inversión se da de baja al momento de su venta o cuando la propiedad de inversión es retirada permanentemente de su uso y no se espera recibir beneficios económicos futuros de su venta. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja de la propiedad (calculada como la diferencia entre los ingresos por venta netos y el importe en libros del activo) se incluye en los resultados del período en el cual se dio de baja la propiedad.

3.13 Información por segmentos

El Fondo reporta los segmentos conforme a NIIF 8 – Segmento de operación. Los segmentos operativos son componentes de una entidad que: (a) desarrolla actividades de negocios de las que se pueden obtener ingresos de actividades ordinarias e incurrir en gastos; (b) cuyos resultados de operación son revisados de forma regular por la máxima autoridad en la operación de la toma de decisiones de la entidad, para decidir sobre recursos a ser asignados al segmento y evaluar su rendimiento; (c) en el que la información financiera está disponible.

El Fondo mantiene un segmento de información – Gestión de inversiones.

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 dependiendo 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. La Reunión 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 la reunión 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	
	2023	**2022**
Efectivo en banco	4,451,323	4,125,185
Activos financieros a VRCR	248,875,784	247,833,202
Préstamos por cobrar	17,303,460	26,642,343
Total	270,630,567	278,600,730

El cuadro anterior representa el escenario más crítico de exposición al riesgo de crédito del Fondo al 31 de diciembre de 2023, sin tener en cuenta las garantías de crédito o de otro incremento de la exposición al riesgo de crédito.

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

Al 31 de diciembre 2023, el Fondo mantiene activos financieros con la siguiente calidad crediticia. Las calificaciones se basan en las calificaciones de: Equilibrium, Fitch Ratings y PCR.

	2023		2022	
Calificación de inversiones				
Calificación internacional				
AAA, AA, AA-	10,098,627	4%	4,919,582	2%
BB+, BB, BB-,B+, B	12,291,338	5%	23,201,609	9%
Sin calificación de riesgos	28,261,351	11%	12,700,174	5%
Total calificación internacional	50,651,316	20%	40,821,365	16%
Calificación local				
AA+, AA-,A+, A, A-	74,682,273	30%	63,334,770	26%
BBB+, BBB, BBB-	6,575,222	3%	20,807,513	9%
Sin calificación de riesgos	116,966,973	47%	122,869,554	50%
Total calificación local	198,224,468	80%	207,011,837	84%
Total	248,875,784	100%	247,833,202	100%

El Fondo está expuesto al riesgo crediticio en instrumentos de deuda, fondos del mercado monetario y valores similares, estas clases de activos financieros conforme la NIIF 9 no requieren una revisión de deterioro adicional ya que se miden a valor razonable con cambios en resultados. El valor en libros de estos activos representa la exposición máxima del Fondo al riesgo crediticio en las fechas de presentación respectivas. Por lo tanto, no se proporciona una exposición máxima separada a la revelación del riesgo de crédito para estos instrumentos.

El siguiente cuadro analiza la calidad crediticia de los préstamos mantenidos por el Fondo:

	Préstamos	
	2023	2022
Máxima exposición		
Valor en libros, bruto	17,352,385	26,715,501
Nivel de riesgo		
Rango 1 - normal	17,303,460	26,642,343
Valor en libros, neto	17,303,460	26,642,343

Las revelaciones de riesgo de crédito se dividen en dos secciones basado si el instrumento financiero subyacente está sujeto a las revelaciones de deterioro de la NIIF 9 o no.

Concentraciones de riesgo de la exposición máxima al riesgo de crédito

La concentración del riesgo crediticio es administrada por emisor/ grupo económico, región geográfica y sector industrial de acuerdo a los siguientes límites establecidos en las políticas del Fondo:

- Cuando se invierte en valores admitidos a negociación en una bolsa o mercado organizado, no podrá tener invertido en valores emitidos o avalados por una misma compañía o entidad, más del diez por ciento (10%) del activo de la Sociedad de Inversión. Este límite quedará ampliado al quince por ciento (15%), siempre que el total de las inversiones de la Sociedad de Inversión en valores en los que se supere el diez por ciento (10%) no exceda del cincuenta por ciento (50%) del activo de la misma.
- No podrá tener invertido en valores emitidos o avalados por entidades pertenecientes a un mismo grupo más del veinticinco por ciento (25%) del activo de la Sociedad.
- Cuando invierte en valores no admitidos a negociación en una bolsa o mercado organizado, el Fondo está sujeto a las siguientes limitaciones:
  - No podrá tener invertido más del 7.5% de su activo en valores emitidos o avalados por una misma entidad.
  - No podrá tener más del 15% de su activo invertido en valores emitidos o avalados por entidades pertenecientes a un mismo grupo.

Al 31 de diciembre de 2023, el Fondo se mantenía dentro de todos estos límites, con la posición más grande del fondo representando solamente el 6.04 %, (2022: 6.16%) de los activos del fondo.

El análisis de la concentración de los riesgos en inversiones a la fecha de los estados financieros consolidados es la siguiente:

	2023 %	2022 %
Concentración por industria:		
Desarrollo inmobiliario	37%	39%
Bancos y entidades financieras	31%	34%
Comercial	4%	2%
Turismo	6%	7%
Energía	10%	12%
Bonos soberanos	0%	0%
Otros	13%	5%
	100%	100%
Concentración por ubicación geográfica:		
Estados Unidos	15%	8%
México	0%	2%
Centroamérica	6%	8%
Panamá	75%	77%
Sudamérica	5%	5%
	100%	100%

4.1.1 Activos financieros sujetos a requisitos de deterioro de la NIIF 9

Los activos financieros del Fondo sujetos al modelo de pérdida crediticia esperada dentro de la NIIF 9 son para los préstamos por cobrar. El total de los préstamos por cobrar es de B/. 17,303,460 (2022: B/.26,642,343). El Fondo ha reconocido una provisión por pérdidas crediticias esperadas de B/.48,925 (2022: B/.73,158).

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

	2023 %	2022 %
Concentración por industria:		
Desarrollo inmobiliario	35%	23%
Bancos y entidades financieras	0%	9%
Energía	0%	25%
Otros	65%	43%
	100%	100%
Concentración por ubicación geográfica:		
Panamá	100%	91%
Sudamérica	0%	9%
	100%	100%

No se considera que exista concentración de riesgo de crédito dentro de estos activos. Ningún activo se considera deteriorado y no se han dado de baja montos en el año.

Se considera que un préstamo por cobrar está en incumplimiento si mantiene una morosidad mayor a 90 días.

En el cálculo de la provisión para pérdidas, se ha utilizado una matriz de provisión basada en las tasas de pérdida observadas históricas durante la vida útil esperada de los préstamos por cobrar ajustadas por las estimaciones a futuro. Los préstamos se han agrupado por su naturaleza en las siguientes categorías: Bucket 1 a menos de 30 días, Bucket 2 de 30 a 60 días y Bucket 3 a mayor de 90 días.

2023	**Bucket 1, 12 meses PCE**	**Bucket 2, PCE durante el tiempo de vida**	**Bucket 3, PCE durante el tiempo de vida**	**Total**
Corporativo				
Rating 1-2	17,352,385	-	-	17,352,385
Rating 2-3	-	-	-	-
Rating NA	-	-	-	-
Valor en libros bruto	17,352,385	-	-	17,352,385
Provisión por PCE	(48,925)	-	-	(48,925)
Valor en libros	17,303,460	-	-	17,303,460

2022	**Bucket 1, 12 meses PCE**	**Bucket 2, PCE durante el tiempo de vida**	**Bucket 3, PCE durante el tiempo de vida**	**Total**
Corporativo				
Rating 1-2	13,950,302	-	-	13,950,302
Rating 2-3	6,040,000	-	-	6,040,000
Rating NA	6,725,199	-	-	6,725,199
Valor en libros bruto	26,715,501	-	-	26,715,501
Provisión por PCE	(73,158)	-	-	(73,158)
Valor en libros	26,642,343	-	-	26,642,343

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 consolidado de situación financiera respecto a la fecha de vencimiento contractual:

2023	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	4,451,323	-	-	-	-	4,451,323
Activos financieros a VRCR	52,659,725	9,535,479	39,816,308	93,776,815	53,087,457	248,875,784
Préstamos por cobrar	-	-	-	-	17,303,460	17,303,460
Total de activos	57,111,048	9,535,479	39,816,308	93,776,815	70,390,917	270,630,567
Pasivos						
Financiamiento recibido	-	-	-	-	-	-
Total de pasivos	-	-	-	-	-	-
Posición neta	57,111,048	9,535,479	39,816,308	93,776,815	70,390,917	270,630,567

2022	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	4,125,185	-	-	-	-	4,125,185
Activos financieros a VRCR	5,192,222	9,861,625	40,742,916	110,681,502	81,354,936	247,833,202
Préstamos por cobrar		6,009,991	1,369,889	2,478,104	16,784,359	26,642,343
Total de activos	9,317,407	15,871,616	42,112,805	113,159,606	98,139,295	278,600,730
Pasivos						
Financiamiento recibido	1,187,250	-	-	-	-	1,187,250
Total de pasivos	1,187,250	-	-	-	-	1,187,250
Posición neta	8,130,157	15,871,616	42,112,805	113,159,606	98,139,295	277,413,479

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 internacional actual entre BBB- y B por B/. 9,880,043 (2022: B/.32,059,865) 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.

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 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. La Administración 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 trimestralmente en la Reunión de Inversiones y/o 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. |

2023	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						
Activos financieros a VRCR	52,659,725	9,535,479	39,816,308	93,776,815	53,087,457	248,875,784
Préstamos por cobrar	-	-	-	-	17,303,461	17,303,461
	52,659,725	9,535,479	39,816,308	93,776,815	70,390,918	266,179,245
Pasivos						
Financiamiento recibid	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-

2022	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						
Activos financieros a VRCR	14,789,980	52,066,031	25,004,921	108,786,882	47,185,387	247,833,202
Préstamos por cobrar	6,040,000	2,467,230	8,095,087	-	10,040,026	26,642,343
	20,829,980	54,533,261	33,100,008	108,786,882	57,225,413	274,475,545
Pasivos						
Financiamiento recibid	1,187,250	-	-	-	-	1,187,250
	1,187,250	-	-	-	-	1,187,250

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			
	2023	2022	2023	2022
	100pb de incremento		100pb de disminución	
Al final del año	827,007	890,826	(827,007)	(890,826)
Promedio del año	844,443	899,965	(844,443)	(899,965)
Máximo del año	931,703	937,898	(931,706)	(937,898)
Mínimo del año	728,640	860,392	(728,640)	(860,392)

	Sensibilidad en resultados por inversiones a valor razonable			
	2023	2022	2023	2022
	100pb de incremento		100pb de disminución	
Al final del año	(10,872,221)	(10,417,076)	11,091,862	10,627,522
Promedio del año	(9,943,943)	(10,434,183)	10,144,831	10,644,975
Máximo del año	(10,872,221)	(10,937,497)	11,091,862	11,158,456
Mínimo del año	(8,338,176)	(9,630,574)	8,506,624	9,825,131

4.4 Administración de riesgo de capital

La estructura de capital del Fondo consiste en dinero en efectivo y equivalentes de efectivo y obtenidos de la emisión de acciones.

El Fondo no tiene ningún requerimiento externo de capital.

La Administración 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.

La Administración revisa la estructura de capital sobre una base mensual. Como parte de esta revisión, la Administración 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 consolidados.

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.

<u>Jerarquía del valor razonable</u>

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.

5.2.1 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).

	2023	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Título de deuda gubernamental	3,492,340	3,492,340	-	-
Título de deuda privada	155,093,281	12,309,867	24,723,133	118,060,281
Fondos mutuos	35,134,696	4,774,677	-	30,360,019
Fideicomisos de inversión	39,522,964	-	-	39,522,964
Acciones preferidas	15,632,503	-	-	15,632,503
	248,875,784	20,576,884	24,723,133	203,575,767

	2022	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Título de deuda privada	161,690,337	23,037,958	24,126,121	114,526,258
Fondos mutuos	30,190,830	4,595,123	-	25,595,707
Fideicomisos de inversión	40,460,032	-	-	40,460,032
Acciones preferidas	15,492,003	-	2,358,388	13,133,615
	247,833,202	27,633,081	26,484,509	193,715,612

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

Nivel 3 - Instrumentos	Técnicas de valoración	Variables no observables utilizadas	Interrelación entre las variables no observables y el valor razonable
Título de deuda privada / Fondos mutuos / Fideicomisos de inversión / Acciones preferidas	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	Variables utilizadas	Nivel
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 Reunión de Inversiones 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 31 de diciembre del 2023, algunas inversiones que estaban clasificadas en Nivel 2 fueron clasificadas a Nivel 3 ya que dichos instrumentos ya no contaban con cotizaciones activas. Sin embargo, hay suficiente información para medir el valor razonable de estos valores basados en datos de mercado observables. Por lo que estas inversiones con un valor en libros al 31 de diciembre de 2023 de B/.3,499,650 (2022: B/.-) fueron transferidos del Nivel 2 al Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable. Al 31 de diciembre 2023 hubo transferencia de Nivel 1 al 3 por B/. 2,428,819 (2022: B/.214,370).

Conciliación del valor razonable Nivel 3

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

	2023	2022
Saldo al inicio del año	193,715,613	163,921,704
Compras y adiciones	32,244,042	59,935,704
Cambio en valor razonable	2,428,819	1,465,064
Reclasificaciones de Nivel 2 a Nivel 3	(3,499,650)	-
Reclasificaciones de Nivel 1 a Nivel 3	(1,983,978)	214,370
Ventas y redenciones	(19,329,080)	(31,821,230)
Saldo al final del año	203,575,766	193,715,612

5.2.2 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:

2023	Total valor razonable nivel 3	Total valor en libros
Activos financieros:		
Préstamos por cobrar	19,321,791	17,703,460
Total de activos financieros	19,321,791	17,703,460

2022	Total valor razonable nivel 3	Total valor en libros
Activos financieros:		
Préstamos por cobrar	29,024,863	26,642,343
Total de activos financieros	29,024,863	26,642,343

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 6.9% (2022: 6.49%) que representa la tasa de referencia del sector corporativo.

5.3 Medición del valor razonable de las propiedades de inversión

Los valores razonables de las propiedades de inversión del Fondo se obtuvieron a través de avalúos realizados por valuadores independientes no relacionados con el Fondo.

A continuación, se detallan las técnicas de valorización usadas para medir el valor razonable de las propiedades de inversión, así como las variables no observables significativas usadas.

Activo no financiero	Valor razonable 2023	Valor razonable 2022	Jerarquía del valor razonable
Propiedad de inversión	13,175,997	13,175,997	Nivel 3

El valor razonable de las propiedades de inversión de la Compañía al 31 de diciembre de 2023 se obtuvo a través de un avalúo realizado a esas fechas por valuadores independientes no relacionados con la Compañía, Panamericana de Avaluós, S.A., empresa valuadora que cuenta con todas las certificaciones apropiadas y experiencia reciente en el avalúo de propiedades en las ubicaciones referidas.

No ha habido cambios en la técnica de valuación durante el año. Cuando se estima el valor razonable de las propiedades, el mejor y mayor uso de las propiedades es el actual.

Técnica de valuación y datos de entrada principales

Enfoque de análisis comparativo

El valor/m² es el resultado de un análisis comparativo con propiedades actualmente en venta en el mismo sector, considerando su incidencia de 5.161% de participación sobre las facilidades que ofrece el proyecto de Santa María Business District. Asimismo, al valor ideal se le ha aplicado un factor compensación de 1.05, en virtud que el globo de terreno no cuenta con limitación de altura para su desarrollo así plasmado en el Reglamento de Copropiedad del PH.

Los factores de homogeneización son determinantes para que el método comparativo tenga una aplicación científica. Corresponden hacer homogéneo o equivalente la propiedad comparable. Para efectos del informe de avalúo, estos han sido considerados, tomando las principales características que un potencial comprador o vendedor consideraría y su estimación corresponde a las condiciones actuales de mercado.

Variables observadas significativas

Precio por metro cuadrado del terreno (según método comparativo) es de B/.900 el m^2,según superficie y amenidades para este tipo de propiedad.
Interrelación entre las variables claves no observables en el mercado y la medición del valor razonable

A continuación, se presentan los principales métodos de valorización, hipótesis y variables utilizadas en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros clasificados en el Nivel 3:

Descripción	Valor razonable al 31 de diciembre de 2023	Insumos no observables	Cambios posibles en el insumo	Cambios en el valor razonable +/-
Propiedades de inversión	13,175,977	Precio por metro cuadrado de venta	10%	1,317,598

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 consolidados, 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 consolidados.

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 la Reunión de inversiones.

Pérdidas crediticias esperadas

El Fondo revisa la cartera de préstamos para evaluar el deterioro de forma mensual. En la determinación de si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado consolidado de ganancia o pérdida y otro resultado integral, el Fondo usa varios modelos y supuestos en la estimación de las PCE. El juicio es aplicado en la identificación del modelo más apropiado para cada tipo de activo, así como también para determinar los supuestos usados en esos modelos, incluyendo los supuestos que se relacionen con los orientadores clave del riesgo de crédito.

Las siguientes son estimaciones clave que la Administración ha usado en el proceso de aplicación de las políticas contables del Fondo y que tienen el efecto más importante en las cantidades reconocidas en los estados financieros consolidados:

- Probabilidad de incumplimiento: PI constituye un insumo clave en la medición de las PCE, es un estimado de la probabilidad de incumplimiento durante un horizonte de tiempo dado, el cálculo del cual incluye datos históricos, supuestos y expectativas de condiciones futuras.
- Pérdida dado el incumplimiento: PDI es un estimado de la pérdida que surge en el incumplimiento. Se basa en la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales adeudados y las que el Fondo esperaría recibir, teniendo en cuenta los flujos de efectivo provenientes del colateral y de los mejoramientos integrales del crédito.
- Incremento importante del riesgo de crédito: Las PCE son medidas como una provisión igual a las PCE de 12-meses para los activos de la etapa 1, o las PCE durante el tiempo de vida para los activos de la etapa 2 o los activos de la etapa 3. Un activo se mueve hacia la etapa 2 cuando su riesgo de crédito se ha incrementado de manera importante desde el reconocimiento inicial. La NIIF 9 no define qué constituye un incremento importante en el riesgo de crédito. Al valorar si el riesgo de crédito de un activo se ha incrementado de manera importante, el Fondo tiene en cuenta información prospectiva razonable y soportada, tanto cualitativa como cuantitativa.

7. Saldos y Transacciones entre Partes Relacionadas

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

2023	Compañias relacionadas	Administradora	Total
Activos:			
Efectivo en banco	3,843,688	-	3,843,688
Activos financieros a VRCR	51,683,513	-	51,683,513
Inversiones compradas bajo acuerdo de reventa	1,000,217	-	1,000,217
	56,527,419	-	56,527,419
Pasivos:			
Cuentas por pagar	-	244,269	244,269
Capital:			
Emisión de acciones	-	-	-
Intereses ganados:			
Activos financieros a VRCR	2,889,663	-	2,889,663
Depósitos	52,061	-	52,061
Pérdida neta no realizada	(1,161,596)	-	(1,161,596)
	1,780,128	-	1,780,128
Gastos:			
Comisiones	-	2,885,343	2,885,343

2022	Compañias relacionadas	Administradora	Total
Activos:			
Efectivo en banco	4,125,185	-	4,125,185
Activos financieros a VRCR	45,787,368	-	45,787,368
Inversiones compradas bajo acuerdo de reventa	1,029,542	-	1,029,542
	50,942,095	-	50,942,095
Pasivos:			
Cuentas por pagar		247,550	247,550
Capital:			
Emisión de acciones	473,651	-	473,651
Intereses ganados:			
Activos financieros a VRCR	2,532,687	-	2,532,687
Depósitos	4,351	-	4,351
Ganancia neta no realizada	1,251,494	-	1,251,494
	3,788,532	-	3,788,532
Gastos:			
Comisiones	-	2,895,041	2,895,041

Las tasas de interés anual que devengan los valores para negociar están entre 6.00 % y 8.50% (2022: 6.00% y 8.23%) con vencimientos varios hasta 2050 (2022: 2050).

El valor por acción de los dividendos de fondos mutuos relacionados oscila entre 2 % y 9% (2022: 2% y 8%).

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 inversiones. 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 31 de diciembre de 2023 ascendieron a B/. 2,885,343 (2022: B/.2,895,041) y se presentan en el estado consolidad de ganancia o pérdida y otro resultado integral. El importe por pagar al cierre del ejercicio es de B/. 244,269 (2022: B/.247,550).

Junta Directiva

Los miembros de la Junta Directiva se enumeran en la página 7 a 9 del Prospecto Informativo. Las dietas pagadas a los directores durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2023 suman B/. 38,500 (2022: B/.33,500) y se presentan en el estado consolidado 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 o vendidas durante el año	Número de acciones al final del año	Distribución recibida
2023	740,346	(13,795)	726,551	33,998
2022	574,347	165,999	740,346	33,337

Al 31 de diciembre de 2023, los miembros de la Junta Directiva mantienen un total de 0.22% de las acciones de Fondo (2022: 0.22%).

8. Efectivo y Depósitos en Banco

El efectivo en banco se resume a continuación:

	2023	2022
Depósitos a la vista		
Prival Bank, S.A.	3,843,714	4,125,185
UBS	607,609	-
	4,451,323	4,125,185

9. Valores Comprados bajo Acuerdo de Reventa

Al 31 de diciembre de 2023 el Fondo mantenía inversiones en reventa por B/. 1,008,663 con vencimiento 28 de febrero de 2024 y tasa de rendimiento 9.5%. Estas inversiones están garantizadas con Acciones Preferidas.

10. Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados

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

	2023		2022	
	Costo	Valor de mercado	Costo	Valor de mercado
Acciones preferidas	14,487,665	15,632,503	14,197,465	15,492,002
Fondos mutuos	33,952,373	35,134,696	27,945,364	30,190,831
Títulos de deuda	162,334,720	#########	166,569,465	161,690,337
Títulos gubernamental	3,490,778	3,492,340	-	-
Fideicomiso de inversión	37,930,136	39,522,964	38,946,832	40,460,032
Total	252,195,672	#########	247,659,126	247,833,202

Las tasas de interés anual que devengan los activos financieros a VRCR oscilaban entre 2 % y 10 % (2022: entre 2% y 10%).

Al 31 de diciembre de 2022, el Fondo mantiene activos financieros a valor razonable con cambios en resultados por B/. 5,188,268 (2022: B/.4,931,250) garantizando financiamientos recibidos, tal y como se revela en la nota 12.

11. Propiedad de Inversión

Las propiedades de inversión se detallan a continuación:

	Terreno	Edificio	Propiedad y mejoras	Cambios en el valor razonable	Total
Balance al 1 de enero 2023	13,175,997	-	-	-	13,175,997
Adiciones	-	-	-	-	-
Disminución	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2023	13,175,997	-	-	-	13,175,997

	Terreno	Edificio	Propiedad y mejoras	Cambios en el valor razonable	Total
Balance al 1 de enero 2022	13,175,997	-	-	-	13,175,997
Adiciones	-	-		-	-
Disminución	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2022	13,175,997	-	-	-	13,175,997

El 13 de septiembre de 2021 se perfeccionó compra de quinientas (500) acciones comunes, nominativas, sin valor nominal, de la sociedad Vaguil 36, S.A.

Vaguil 36, S.A., sociedad anónima, constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, mediante Escritura Pública No.4053 del 8 de marzo de 2017 de la Notaría Cuarta

del Circuito de Panamá, inscrita en el Sistema Mercantil del Registro Público de Panamá bajo el folio no. 155645961. La sociedad es dueña de un globo de terreno (sin mejoras), identificado por el Folio Real No. 367595, Lote No.36 con un área de 1 ha 3,869.47m², ubicado en el Desarrollo Santa María Business District, Corregimiento de Juan Díaz de la ciudad de Panamá, República de Panamá.

12. Préstamos por Cobrar

Los préstamos por cobrar se detallan a continuación:

	2023	2022
Sector interno	17,352,385	24,208,281
Sector externo	-	2,507,220
	17,352,385	26,715,501
Menos reserva:	(48,925)	(73,158)
	17,303,460	26,642,343

Las tasas de interés de los préstamos oscilan entre 8.50% a 9.75 % (2022: 8.50% a 11.551%).

	2023			2022		
	Valor en libros bruto	Provisión PCE	Valor en libros	Valor en libros bruto	Provisión PCE	Valor en libros
Préstamos corporativos	17,352,385	(48,925)	17,303,460	26,715,501	(73,158)	26,642,343

El movimiento de la provisión para pérdidas crediticias esperadas en préstamos al 31 de diciembre 2023, se resume a continuación:

	2023	2022
Saldo al inicio del año	73,158	88,760
Cálculo de reserva, neto	(14,253)	(15,344)
Préstamos nuevos	-	-
Préstamos cancelados	(9,980)	(258)
Saldo al final del año	48,925	73,158

13. Financiamientos Recibidos

Al 31 de diciembre de 2023, el Fondo mantiene línea de margen con UBS sin vencimiento y límite de B/. 1,815,000 (2022: B/.1,775,250), de los cuales, al 31 de diciembre de 2023, el saldo utilizado es de B/. 0.00 (2022: B/.1,187,250) y garantizada con activos financieros a

valor razonable con cambios en resultados por B/. 5,188,268.25 (2022: B/.4,931,250) con tasa de interés UBS Variable Rate más 2%, 6.06173% al 31 de diciembre de 2023.

El Fondo es una sociedad de inversión cerrada, y a la fecha mantiene B/. 4,451,291 (2022: B/.4,125,185) en efectivo, una línea de margen con UBS y líneas de reporto con bancos por lo que no se espera que el Fondo tenga un riesgo de liquidez.

14. Activos netos atribuible a los tenedores de acciones

Capital social autorizado

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

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

Las acciones comunes de la Clase A no tienen derecho a voto. El derecho a voto les

	2023	2022
Total de activos netos	287,209,051	290,783,135
Menos: acciones comunes - Clase B	25,000	25,000
	287,184,051	290,758,135
Total de acciones comunes - Clase A	329,133,330	329,133,330
Activo neto por acción	0.87	0.88

El movimiento de las acciones comunes se presenta a continuación:

2023	Total de acciones Clase A	Valor por acción	Capital adicional pagado	Total
Saldo al inicio del año	329,133,330	3,291,333	297,811,666	301,102,999
Emisión de acciones	-	-	-	-
Total de acciones	329,133,330	3,291,333	297,811,666	301,102,999

2022	Total de acciones Clase A	Valor por acción	Capital adicional pagado	Total
Saldo al inicio del año	317,321,721	3,173,217	287,378,281	290,551,498
Emisión de acciones	11,811,608	118,116	10,433,385	10,551,501
Total de acciones	329,133,330	3,291,333	297,811,666	301,102,999

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 año se declararon dividendos por B/. 15,435,721 (2022: B/.14,757,545) de los cuáles se pagaron B/.14,097,289 (2022: B/.13,451,290) Al 31 de diciembre de 2023, el Fondo mantiene dividendos por pagar por B/. 1,338,432 (2022: B/.1,306,255), los cuáles fueron pagados el 10 de enero de 2024, de la siguiente manera:

	Clase A	Clase A
Dividendos por acción	0.004067	0.003969
Dividendos	1,338,432	1,306,255

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 Latinoamericana de Valores 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 2023, el Fondo no generó renta gravable.

17. Eventos Posteriores

El Fondo ha evaluado los eventos posteriores al 31 de diciembre de 2022, para valorar la necesidad de posible reconocimiento o revelación en los estados financieros adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta 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 consolidados.

18. Aprobación de los Estados Financieros Consolidados

Los estados financieros consolidados de Prival Bond Fund, S.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2022, fueron autorizados por la Administración para su emisión el 27 de febrero de 2024.

Prival Bond Fund, S.A. y subsidiarias **Anexo I**

Información de Consolidación sobre el Estado de Situación Financiera
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2023
(En balboas)

	Total consolidado	Eliminaciones		Sub-total	Prival Bond Fund, S.A.	Vaguil 36, S.A.
		DR	CR			
Activos						
Efectivo y depósitos en banco	4,451,323	-	-	4,451,323	4,451,297	25
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	1,008,663	-	-	1,008,663	1,008,663	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	248,875,784	-	-	248,875,784	248,875,784	-
Préstamos por cobrar	17,303,460	-	-	17,303,460	17,303,460	-
Otros Activos	136,685	-	137,057	273,741	275,991	(2,250)
Inversión en asociada	3,846,224	-	13,175,997	17,022,221	17,022,221	-
Propiedad de inversión	13,175,997	-	-	13,175,997	-	13,175,997
Total de activos	288,798,136	-	13,313,053	302,111,189	288,937,417	13,173,772
Pasivos						
Financiamiento recibido	-	-	-	-	-	-
Cuenta por pagar	250,653	137,057	-	387,709	250,653	137,057
Dividendos por pagar	1,338,432	-	-	1,338,432	1,338,432	-
Total de pasivos	1,589,084	137,057	-	1,726,141	1,589,084	137,057
Patrimonio:						
Acciones comunes	-	-	-	-		
Capital adicional pagado	301,077,999	13,175,997	-	314,253,996	301,077,999	13,175,997
Acciones clase B	25,000	-	-	25,000	25,000	-
Reserva	(380,618)	-	-	(380,618)	(380,618)	-
Déficit acumulado	(13,513,330)	-	-	(13,513,330)	(13,374,049)	(139,281)
Total del patrimonio	287,209,051	13,175,997	-	300,385,048	287,348,332	13,036,715
Total de pasivos y patrimonio	288,798,136	13,313,053	-	302,111,189	288,937,417	13,173,772

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

Prival Bond Fund, S.A. y subsidiarias **Anexo II**

Información de Consolidación sobre el Estado de Ganancia o Pérdida y Otro Resultado Integral
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2023
(En balboas)

	Total consolidado	Eliminaciones		Sub-total	Prival Bond Fund, S.A.	Vaguil 36, S.A.
		DR	CR			
Ingresos por intereses y comisiones						
Depósitos	52,173	-	-	52,173	52,173	-
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	83,894	-	-	83,894	83,894	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	16,515,741	-	-	16,515,741	16,515,741	-
Préstamos	2,098,200	-	-	2,098,200	2,098,200	-
Reversión de provisión para pérdidas crediticias esperadas	24,233	-	-	24,233	24,233	-
Pérdida neta realizada en activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	10,269	-	-	10,269	10,269	-
Pérdida neta no realizada en activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(3,561,526)	-	-	(3,561,526)	(3,561,526)	-
Otros ingresos	599,025	-	-	599,025	590,227	8,798
Total de ingresos	15,822,009	-	-	15,822,009	15,813,212	8,798
Gasto de operación						
Gastos de comisiones	(2,893,793)	-	-	(2,893,793)	(2,893,793)	-
Honorarios y servicios profesionales	(62,719)	-	-	(62,719)	(62,719)	-
Impuestos	(269,096)	-	-	(269,096)	(269,096)	-
Mantenimiento	(30,963)		-	(30,963)	-	(30,963)
Otros	(676,817)	-	-	(676,817)	(643,378)	(33,439)
Total de gastos de operación	(3,933,389)	-	-	(3,933,389)	(3,868,986)	(64,402)
Utilidad en operaciones	11,888,621	-	-	11,888,621	11,944,225	(55,605)
Gastos de intereses	(26,983)	-	-	(26,983)	(26,983)	-
Aumento en activos netos atribuibles a los tenedores de acciones	11,861,637	-	-	11,861,637	11,917,242	(55,605)

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

Prival Bond Fund, S.A. y subsidiarias **Anexo III**

Información de Consolidación sobre el Estado de Cambios en los Activos Netos Atribuibles a los Tenedores de Acciones
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2023
(En balboas)

	Total consolidado	Eliminaciones DR	Eliminaciones CR	Sub-total	Prival Bond Fund, S.A.	Vaguil 36, S.A.
Acciones clase B						
Saldo al inicio del año	25,000	-	-	25,000	25,000	-
Emisión de acciones clase B	-	-	-	-	-	-
Saldo al final del año	25,000	-	-	25,000	25,000	-
Reserva legal NIIF 9						
Saldo al inicio del año	(380,618)	-	-	(380,618)	(380,618)	-
Cambio neto del año	-	-	-	-	-	-
Saldo al final del año	(380,618)	-	-	(380,618)	(380,618)	-
Capital pagado en exceso						
Saldo al inicio del año	301,077,998	13,175,997	-	314,253,995	301,077,998	13,175,997
Redención de acciones	-	-	-	-	-	-
Emisión de acciones	-	-	-	-	-	-
Saldo al final del año	301,077,998	13,175,997	-	314,253,995	301,077,998	13,175,997
Déficit acumulado						
Saldo al inicio del año	(9,939,247)	-	-	(9,939,247)	(9,855,570)	(83,676)
Dividendos declarados	(15,435,721)	-	-	(15,435,721)	(15,435,721)	-
Utilidad del periodo	11,861,637	-	-	11,861,637	11,917,242	(55,605)
Saldo al final del periodo	(13,513,330)	-	-	(13,513,330)	(13,374,049)	(139,281)
Total de patrimonio						
Saldo al inicio del año	287,094,974	16,864,157	-	303,959,131	290,866,811	13,092,320
Emisión de acciones	-	-	-	-	-	-
Dividendos declarados	(15,435,721)	-	-	(15,435,721)	(15,435,721)	-
Utilidad del año	11,861,637	-	-	11,861,637	11,917,242	(55,605)
Saldo al final del año	283,520,891	-	-	300,385,047	287,348,332	13,036,715

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.