

Prival Mila Fund, S.A.

Estados financieros

Al 31 de Diciembre de 2013

“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 Mila Fund, S.A.

Informe del Contador y Estados Financieros 2013

Contenido	Páginas
Informe del Contador	1
Estado de activos, pasivos y activos netos	2
Estado de ganancias o pérdidas	3
Estado de cambios en los activos netos	4
Estado de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros	6 - 19

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

Junta Directiva
Prival Mila Fund, S.A.

Hemos revisado los estados financieros intermedios que se acompañan de Prival Mila Fund, S.A. en adelante la Compañía, los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de Diciembre de 2013, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los 12 meses terminados en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Intermedios

La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros intermedios que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad del Contador Público

Nuestra responsabilidad es asegurar la razonabilidad de los estos estados financieros intermedios con base en nuestra revisión. Efectuamos nuestra revisión de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la revisión para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros intermedios están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una revisión incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de revisión acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros del la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de revisión que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una revisión también incluye evaluar lo apropiado de los principios de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros intermedios presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Prival Mila Fund, S.A. al 31 de Diciembre de 2013, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los 12 meses terminados en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.



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

26 de Febrero de 2014
Panamá, República de Panamá

PRIVAL MILA FUND, S.A.

Estado de Activos, Pasivos y Activos Netos

31 de Diciembre de 2013

(En balboas)

	2013	2012
Activos		
Efectivo y depósitos en banco	224,795	25,000
Valores para negociar	<u>775,675</u>	<u>-</u>
Total de activos	1,000,470	25,000
Pasivos		
Cuentas por pagar	<u>2,984</u>	<u>-</u>
Total de activos netos	<u><u>997,486</u></u>	<u><u>25,000</u></u>
Activos Netos por Acción		
Activos netos por acción basados en 899,909 (2012: 2,500,000) acciones comunes Clase B emitidas y en circulación	<u><u>1.11</u></u>	<u><u>0.01</u></u>

Las notas son parte integral de estos estados financieros.

PRIVAL MILA FUND, S.A.

Estado de ganancias o pérdidas

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

	Nota	2013 Diciembre
Ingresos		
Intereses ganados sobre:		
Dividendos		9,378
Total de ingresos de intereses ganados		9,378
Pérdida neta realizada en venta de inversiones		(24)
Pérdida neta no realizada en inversiones		(916)
Total de ingresos		8,438
Gastos		
Gasto de comisiones	6	7,518
Honorarios varios		268
Otros		3,166
Total de gastos		10,952
Pérdida neta		(2,514)

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

PRIVAL MILA FUND, S.A.

Estado de cambios en los activos netos Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 (En balboas)

	Nota	2013
Proveniente de los resultados de operación:		
Pérdida neta		<u>(2,514)</u>
Aumento neto en los activos derivados de las transacciones de acciones de capital, emisión y redención de acciones, netas		<u>1,000,000</u>
Aumento neto en los activos netos durante el año		997,486
Activos netos al inicio del año		<u>-</u>
Activos netos al final del año		<u><u>997,486</u></u>

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

PRIVAL MILA FUND, S.A.

Estado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

2013

Flujos de efectivo de actividades de operación:

Pérdida neta	(2,514)
Ajustes por:	
Pérdida neta realizada en venta de inversiones	24
Ganancia neta no realizada en inversiones	916
Ingresos por intereses	(9,378)
Cambios neto en activos y pasivos operativos:	
Otras cuentas por pagar	2,984
Intereses recibidos	9,378
Flujos de efectivo proveniente de las actividades de operación	<u>1,410</u>

Flujos de efectivo de actividades de inversión:

Compras de inversiones en valores, neto de redenciones	<u>(776,615)</u>
Flujos de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(776,615)</u>

Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:

Emisión de acciones comunes - Clases A	<u>1,000,000</u>
Flujos de efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>1,000,000</u>

Aumento neto en el efectivo	224,795
Efectivo al inicio del año	<u>-</u>
Efectivo al final del año	<u>224,795</u>

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

Prival Mila Fund, S.A.

Notas a los estados financieros 31 de Diciembre de 2013 (En balboas)

1. Información corporativa

Prival Mila Fund, S.A. (antes Prival Capital Preservation Fund, S.A.) en adelante el Fondo, fue constituido mediante escritura pública No.9576 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 98-2013 del 8 de marzo de 2013, la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá autorizó el cambio del nombre Prival Capital Preservation Fund, S.A. a Prival Mila Fund, S.A.

El Fondo fue autorizado a operar como sociedad de inversión abierta por la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá el 16 de febrero de 2006 y sus actividades están reguladas por el Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999.

El objetivo del Fondo es buscar la apreciación de capital a largo plazo para el inversionista mediante una estrategia de compra de acciones comunes cuyo país de origen es Chile, Colombia o Perú. El fondo busca ofrecer la alternativa de inversión para las personas naturales o jurídicas que quieren participar en compañías que tengan operaciones en Chile, Colombia o Perú.

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

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

2.1 Normas e interpretaciones adoptadas sin efectos sobre los estados financieros

No hubo NIIF's o interpretaciones CINIIF, efectivas para el año que inició en o después del 1 de enero de 2012, que tuviera un efecto significativo sobre los estados financieros.

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

Una serie de normas y modificaciones nuevas a las normas e interpretaciones son efectivas para los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2012 y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. No se espera que ninguno de éstas tenga un efecto significativo sobre los estados financieros, excepto los siguientes indicados a continuación. Sin embargo, no es práctico proporcionar un estimado razonable de su efecto hasta que haya iniciado operaciones la entidad ni completado una revisión detallada.

NIIF 9 - Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición

La NIIF 9 publicada en noviembre de 2009 introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 modificada en octubre de 2010 incluye los requisitos para la clasificación y medición de los pasivos financieros, así como los requisitos para darlos de baja.

Prival Mila Fund, S.A.

Notas a los estados financieros 31 de Diciembre de 2013 (En balboas)

Los requisitos fundamentales de la NIIF 9 se describen de la siguiente manera:

NIIF 9 requiere que todos los activos financieros que están dentro del alcance de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición sean reconocidos posteriormente al costo amortizado o al valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda que son mantenidas dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es recuperar los flujos de caja contractuales, y que tienen flujos de caja contractuales que son solamente pagos de principal e intereses sobre el monto del principal pendiente generalmente son reconocidos al costo amortizado al final del período y para los períodos contables posteriores. Todas las otras inversiones de deuda e instrumentos de patrimonio son medidos al valor razonable al final del período y para los períodos contables posteriores.

El efecto más significativo de la NIIF 9 en cuanto a la clasificación y medición de los pasivos financieros se relaciona a la contabilización de los cambios en el valor razonable de un pasivo financiero (designado al valor razonable a través de ganancias o pérdidas) atribuibles a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo. Específicamente, bajo la NIIF 9 para los pasivos financieros que son designados al valor razonable a través de ganancias o pérdidas, el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a los cambios en el riesgo de crédito es reconocido en otras utilidades integrales, a menos que el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otras utilidades integrales ocasionaría o aumentaría una disparidad contable en ganancias o pérdidas. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son reclasificados posteriormente a ganancias o pérdidas. Previamente, bajo la NIC 39, el monto total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable a través de ganancias o pérdidas es reconocido en el estado de resultados integrales.

La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2015.

NIIF 10 - Estados Financieros Consolidados

La NIIF 10 reemplaza las partes de la NIC 27 - Estados Financieros Consolidados y Separados que tratan con los Estados Financieros Consolidados. La SIC-12 Consolidación - Entidades de Cometido Específico se ha retirado al emitirse la NIIF 10. Bajo la NIIF 10, sólo hay una base para la consolidación, que es el control. Además, la NIIF 10 incluye una nueva definición de control que contiene tres elementos: (a) el poder a través de una entidad receptora de inversión, (b) exposición o derechos a retornos variables a partir de su participación con la entidad receptora de inversión, y (c) la capacidad de utilizar su poder sobre la entidad receptora de inversión para afectar la cantidad de los retornos de los

Prival Mila Fund, S.A.

Notas a los estados financieros 31 de Diciembre de 2013 (En balboas)

inversionistas. Una extensa guía se ha añadido en la NIIF 10 para hacer frente a escenarios complejos.

NIIF 12 - Revelaciones de Intereses en Otras Entidades

NIIF 12 es una norma de revelación y es aplicable a las entidades que tienen intereses en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociados y/o entidades estructuradas no consolidadas. En general, los requisitos de divulgación en la NIIF 12 son más amplios que los de las normas vigentes.

NIIF 13 - Medición del Valor Razonable

La NIIF 13 establece una única fuente de orientación para la medición del valor razonable y las revelaciones sobre la medición del valor razonable. La Norma define el valor razonable, establece un marco para medir el valor razonable, y requiere revelaciones sobre la medición del valor razonable. El alcance de la NIIF 13 es amplio, ya que se aplica tanto a las partidas del instrumento financiero y partidas de instrumentos no financieros para las cuales otras NIIF's requieren o permiten la medición del valor razonable y las revelaciones sobre la medición del valor razonable, salvo en determinadas circunstancias. En general, los requisitos de divulgación en la NIIF 13 son más amplios que aquellos exigidos en las normas actuales.

Enmiendas a la NIC 1 - Presentación de Partidas de Otros Ingresos Integrales

Las enmiendas a la NIC 1 retienen la opción de presentar ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, ya sea en un solo estado o en dos estados separados pero consecutivos. Sin embargo, las enmiendas a la NIC 1 requieren revelaciones adicionales que deberán hacerse en la sección de otros resultados integrales de tal manera que las partidas de otros resultados integrales se agrupen en dos categorías: (a) las partidas que no serán reclasificadas posteriormente a ganancias o pérdidas; y (b) las partidas que serán reclasificadas posteriormente a ganancias o pérdidas cuando se cumplan determinadas condiciones. Se requiere que el impuesto sobre la renta sobre partidas de otros resultados integrales se asignen sobre la misma base.

Las enmiendas a la NIC 1 son efectivas para períodos anuales que inicien en o después del 1 de julio 2012. La presentación de las partidas de otros resultados integrales se modificará en consecuencia cuando se apliquen las modificaciones en los ejercicios futuros.

Prival Mila Fund, S.A.

Notas a los estados financieros 31 de Diciembre de 2013 (En balboas)

Enmiendas a la NIC 12- Impuesto diferido: recuperación de activos subyacentes

Las enmiendas a la NIC 12 establece una excepción a los principios generales establecidos en la NIC 12 de que la medición de activos por impuestos diferidos y pasivos por impuestos diferidos deberían reflejar las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera recuperar el importe en libros de un activo.

Específicamente, bajo las enmiendas, las propiedades de inversión que se miden utilizando el modelo del valor razonable de conformidad con la NIC 40 *Propiedades de Inversión* se supone que debe recuperarse mediante la venta para efectos de la medición de impuestos diferidos, a menos que la presunción sea refutada en determinadas circunstancias.

Las enmiendas a la NIC 12 son efectivas para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2012.

3. Políticas de contabilidad significativas

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

3.1 Base de preparación

Los estados de activos, pasivos y activos netos han sido preparados bajo la base del costo histórico, exepcto por los valores para negociar que se presentan al valor razonable.

Los estados de activos, pasivos y activos netos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

3.2 Moneda funcional

Los registros se llevan en balboas y los estados financieros están expresados en esta moneda. El balboa, unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el dólar norteamericano como moneda de curso legal.

3.3 Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el balboa. El Fondo registra sus transacciones en moneda extranjera al tipo de cambio vigente a la fecha de cada transacción. Al determinar la situación financiera y los resultados de sus operaciones, el Fondo valúa y

Prival Mila Fund, S.A.

Notas a los estados financieros 31 de Diciembre de 2013 (En balboas)

ajusta sus activos y pasivos denominados en moneda extranjera al tipo de cambio vigente a la fecha de los activos, pasivos y activos netos. Las diferencias cambiarias resultantes de la aplicación de estos procedimientos se reconocen en los resultados del año en que ocurren.

3.4 *Activos financieros*

Préstamos por cobrar

Los préstamos son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo, salvo: (a) aquellos que la entidad intente vender inmediatamente o a corto plazo, los cuales están clasificados como negociables, y aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa al valor razonable con cambios en resultados; (b) aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa como disponible para la venta; o (c) aquellos para el cual el tenedor no recupera substancialmente toda su inversión inicial, a menos que sea debido a deterioro del crédito.

Los préstamos son reconocidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo menos cualquier deterioro, con ingresos reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

Valores para negociar

En esta categoría se incluyen aquellos valores adquiridos con el propósito de generar una ganancia a corto plazo por las fluctuaciones en el precio del instrumento. Estos valores son medidos a su valor razonable y los cambios en el valor razonable se presentan en el estado de ganancias o pérdidas.

Baja de activos financieros

El Fondo da de baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales a recibir en los flujos de efectivo han expirado; o cuando el Fondo ha transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo a otra entidad. 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.

Prival Mila Fund, S.A.

Notas a los estados financieros 31 de Diciembre de 2013 (En balboas)

3.5 Pasivos financieros

Pasivos financieros

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

Financiamientos

Los financiamientos son reconocidos inicialmente al valor razonable neto de los costos de transacción incurridos. Posteriormente, los financiamientos son presentados a su costo amortizado; cualquier diferencia entre el producto neto de los costos de transacción y el valor de redención es reconocido en el estado de ganancias o pérdidas durante el período del financiamiento, utilizando el método de interés efectivo.

Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros, incluyendo deudas, son inicialmente reconocidos al valor razonable, neto de los costos de la transacción y son subsecuentemente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, con gastos de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

Baja en cuentas de pasivos financieros

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

3.6 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en función de que los beneficios económicos fluyan hacia el Fondo y los ingresos puedan ser fácilmente medidos. El criterio específico de reconocimiento debe también ser hecho antes de que el ingreso sea reconocido.

Comisiones ganadas

El ingreso por comisiones es reconocido sobre la base del método de devengado.

Ingresos por intereses sobre instrumentos financieros

Prival Mila Fund, S.A.

Notas a los estados financieros 31 de Diciembre de 2013 (En balboas)

Los ingresos por intereses sobre instrumentos financieros se reconocen en proporción del tiempo transcurrido, calculados sobre los saldos mensuales del principal invertido aplicando el método de interés efectivo.

Ganancias y pérdidas realizadas

Las ganancias y pérdidas realizadas en la venta de inversiones son calculadas como la diferencia entre el importe neto procedente de la venta y el valor en libros, y son reconocidas cuando ocurre la transacción.

3.7 *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.

4. Administración del riesgo de instrumentos financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina un activo en una entidad y un pasivo financiero de instrumento de capital en otra entidad. Las actividades del Fondo se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros y, como tal, el estado de activos, pasivos y activos netos se compone principalmente de instrumentos financieros.

Factores de riesgos financieros

Las actividades del Fondo lo exponen a una variedad de riesgos financieros tales como: riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa global de administración de riesgos del Fondo se enfoca en lo impredecible de los mercados financieros y busca minimizar los posibles efectos adversos en su gestión financiera. La administración de riesgos es realizada por la Administración siguiendo las políticas aprobadas por la Junta Directiva.

- a. *Riesgo de crédito* - Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero propiedad del Fondo no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacerle al Fondo de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que se adquirió u originó el activo financiero respectivo.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites por deudor.

Prival Mila Fund, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de Diciembre de 2013

(En balboas)

A la fecha del estado de activos, pasivos y activos netos no existen concentraciones significativas de crédito en los préstamos y cuentas por cobrar. En cuanto al efectivo en bancos, los fondos están depositados en instituciones de prestigio nacional e internacional, lo cual da una seguridad intrínseca de su recuperación.

- b. *Riesgo de mercado* - Es el riesgo de que el valor de un activo financiero del Fondo se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos.

El portafolio de inversiones en valores para negociar del Fondo tiene como propósito mantener valores para generar ganancias que le permitan atender las expectativas de rendimiento de los accionistas del Fondo.

- c. *Riesgo de moneda extranjera* - El Fondo, de tiempo en tiempo, puede mantener operaciones de instrumentos financieros, pactadas en divisas extranjeras, en el portafolio. Estas inversiones se realizan con la finalidad de cumplir con los principios de diversificación y poder mantener un balance en los resultados absolutos del Fondo.

La Administración del Fondo puede decidir, de tiempo en tiempo, establecer una estrategia de cobertura, mediante instrumentos de los mercados financieros que le permite mitigar la excesiva volatilidad adversa que pudiesen tener los cambios en las tasas de las divisas, en los resultados absolutos del Fondo.

A través de las políticas de inversión dictaminadas por el Comité de Inversión, se señalan límites máximos de exposición absoluta y por tipo de divisas. Estos límites son monitoreados de manera mensual por el Comité de Inversión y pueden ser modificados dependiendo de cambios en las situaciones de mercado.

- d. *Riesgo de liquidez y financiamiento* - Consiste en el riesgo de que el Fondo no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causas, entre otros, el deterioro de la calidad de la cartera de préstamos por cobrar, valores para negociar, la excesiva concentración de pasivos, la falta de liquidez de los activos, o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo para afrontar las obligaciones futuras e inversiones proyectadas. Estos fondos provienen de los aportes realizados por los accionistas.

Prival Mila Fund, S.A.

Notas a los estados financieros 31 de Diciembre de 2013 (En balboas)

La información que se presenta a continuación muestra los activos y pasivos financieros del Fondo en agrupaciones de vencimientos basadas en el remanente en la fecha del estado de estado de activos, pasivos y activos netos respecto a la fecha de vencimiento contractual:

<u>31 de Diciembre 2013</u>	<u>Menor a 1 año</u>	<u>1 a 2 años</u>	<u>2 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Sin vencimiento</u>	<u>Total</u>
Activos						
Depósitos en banco	224,795	-	-	-	-	224,795
Valores para negociar	-	-	-	-	775,675	775,675
Total de activos	224,795	-	-	-	775,675	1,000,470
Posición neta	224,795	-	-	-	775,675	1,000,470

Para administrar el riesgo de liquidez que surge de los pasivos financieros, el Fondo mantiene activo líquido tal como es efectivo e inversiones con grado de inversión para los cuales existe un mercado activo. Estos activos pueden ser fácilmente vendidos para cumplir con requerimientos de liquidez. Por consiguiente, el Fondo considera que no es necesario divulgar el análisis de vencimiento relacionado a estos activos para permitir evaluar la naturaleza y el alcance del riesgo de liquidez.

5. Valor razonable de los instrumentos financieros

La Administración del Fondo ha utilizado los siguientes supuestos para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el estado de activos, pasivos y activos netos:

- *Depósitos a la vista y a plazo* - Para estos instrumentos financieros, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.
- *Préstamos por cobrar* - El valor razonable estimado para los préstamos por cobrar representa la cantidad descontada de flujos de efectivo futuros estimados a recibir. Los flujos de efectivo previstos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable.
- *Inversiones en valores* - Para estos valores, el valor razonable está basado en cotizaciones de precios de mercado ó cotizaciones de agentes corredores. De no estar

Prival Mila Fund, S.A.

Notas a los estados financieros 31 de Diciembre de 2013 (En balboas)

disponible un precio de mercado cotizado fiable, el valor razonable del instrumento es estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos de efectivo descontados. Para los valores mantenidos hasta su vencimiento el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.

- *Financiamientos recibidos* - El valor en libros de los financiamientos recibidos con vencimiento de un año o menos, se aproxima a su valor razonable dada su naturaleza de corto plazo. Para obligaciones con vencimiento mayor a un año, se utiliza los flujos de efectivo descontados a una tasa de interés actual de mercado para determinar su valor razonable.
- *Sobregiros y cuentas por pagar* - El valor en libros de los sobregiros y cuentas por pagar con vencimiento de un año o menos, se aproxima a su valor razonable dada su naturaleza de corto plazo. Para sobregiros con vencimiento mayor a un año, se utiliza los flujos de efectivo descontados a una tasa de interés actual de mercado para determinar su valor razonable.

Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos críticos de juicio y por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cambios en los supuestos o criterios pueden afectar en forma significativa las estimaciones.

El valor en libros de los principales activos y pasivos financieros cuyo valor en libros se aproxima a su valor razonable en el estado de activos, pasivos y activos netos del Fondo se resume a continuación:

	<u>Diciembre de 2013</u>	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Activos financieros		
Depósitos en banco	224,795	224,795
Valores para negociar	<u>775,675</u>	<u>775,675</u>
Total de activos financieros	<u>1,000,470</u>	<u>1,000,470</u>
Pasivos financieros		
Cuentas por Pagar	<u>2,984</u>	<u>2,984</u>
Total de pasivos financieros	<u>2,984</u>	<u>2,984</u>

La NIIF 7 especifica una jerarquía de las técnicas de valuación en base a si la información incluida a esas técnicas de valuación son observables o no observables. La información observable refleja datos del mercado obtenidos de fuentes independientes; la información no

Prival Mila Fund, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de Diciembre de 2013

(En balboas)

observable refleja los supuestos de mercado del Fondo. Estos dos tipos de información han creado la siguiente jerarquía de valor razonable:

- Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos. Este nivel incluye los valores de patrimonio e instrumentos de deudas en las bolsas y mercados de derivados cambiarios como los futuros.
- Nivel 2 - Información aparte de los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3 - Información para el activo y pasivo que no se basan en datos de mercado observables (información no observables). Este nivel incluye inversiones en acciones e instrumentos de deuda con componentes no observables significativos.

	Total	Medición utilizada		
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<u>Diciembre de 2013</u>				
Activos financieros:				
Valores para negociar	<u>775,675</u>	<u>674,355</u>	<u>101,320</u>	<u>-</u>
Total	<u><u>775,675</u></u>	<u><u>674,355</u></u>	<u><u>101,320</u></u>	<u><u>-</u></u>

Prival Mila Fund, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de Diciembre de 2013

(En balboas)

6. Partes relacionadas

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

	Diciembre de 2013
En el estado de activos, pasivos y activos netos	
Activos:	
Depósitos en bancos	<u>122,336</u>
Pasivos:	
Cuentas por pagar	<u>2,984</u>
En el estado de ganancias o pérdidas	
Gasto:	
Gasto de comisiones	<u>2,984</u>

7. Depósitos en banco

El depósito en banco se resume a continuación:

	Diciembre de 2013
Depósitos a la vista	<u>224,795</u>
	<u>224,795</u>

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

Prival Mila Fund, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de Diciembre de 2013

(En balboas)

8. Valores para negociar

Los valores para negociar detallan a continuación:

	<u>Diciembre de 2013</u>	
	<u>Costo</u>	<u>Valor de mercado</u>
Acciones	<u>776,592</u>	<u>775,675</u>
Total	<u>776,592</u>	<u>775,675</u>

9. Activos netos

El capital autorizado del Fondo es de 22,500,000 acciones constituido de la siguiente manera:

- 20,000,000 de acciones comunes Clase A sin derecho a voto, con un valor nominal de un centavo (B/.0.01) cada una.
- 2,500,000 de acciones comunes Clase B con derecho a voto con un valor nominal de un centavo (B/.0.01) cada una.

El derecho a voto le corresponderá exclusivamente a las acciones Clase B a razón de un voto por acción.

Prival Mila Fund, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de Diciembre de 2013

(En balboas)

Activo neto por acción

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

	Diciembre de 2013	Diciembre 2012
Total de activos netos	<u>997,486</u>	<u>25,000</u>
	<u>997,486</u>	<u>25,000</u>
Total acciones comunes	<u>899,909</u>	<u>2,500,000</u>
Activo neto por acción	<u>1.11</u>	<u>0.01</u>

10. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros fueron aprobados para su emisión por la Administración del Fondo el 26 de febrero de 2014.

* * * * *