

Prival Mila Fund, S.A.

Estados Financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

"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 2015

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	6-22

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 2015, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Intermedios

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

Responsabilidad del Contador Público

Nuestra responsabilidad es asegurar la razonabilidad de los estados financieros intermedios con base en nuestra revisión. Efectuamos nuestra revisión de conformidad con Normas internacionales de 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 de la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de revisión que sean apropiados en la circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una revisión también incluye evaluar lo apropiado de los principios de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros intermedios presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Prival Mila Fund, S. A., al 31 de diciembre de 2015 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

22 de febrero de 2016

Panamá, República de Panamá

Prival Mila Fund, S.A.

Estado de activos, pasivos y activos netos

Al 31 de diciembre de 2015

(En balboas)

	Notas	2015	2014
Activos			
Efectivo y depósitos en banco	7	501,007	264,729
Valores para negociar	8	4,273,650	6,053,404
Total de activos		4,774,657	6,318,133
Pasivos			
Cuentas por pagar	6	6,020	7,863
Total de activos netos		4,768,637	6,310,270
Activos netos por acción			
Activos netos por acción basados en 6,255,840 (2014: 6,265,236) acciones comunes Clase A emitidas y en circulación	9	0.76	1.01

Las notas que se acompañan 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 2015

(En balboas)

	Notas	2015	2014
Ingresos:			
Dividendos		<u>138,704</u>	<u>91,871</u>
Pérdida neta no realizada en inversiones		(1,691,384)	(617,118)
Pérdida (ganancia) neta realizada en inversiones	8	<u>(34,656)</u>	<u>100,029</u>
Otros ingresos		<u>-</u>	<u>8</u>
Total de ingresos		<u>(1,587,336)</u>	<u>(425,210)</u>
Gasto de comisiones	6	105,767	101,840
Honorarios varios		4,675	10,922
Impuestos		6,763	7,059
Otros		<u>654</u>	<u>1,119</u>
Total de gastos		<u>117,859</u>	<u>120,940</u>
Perdida neta		<u>(1,705,195)</u>	<u>(546,150)</u>

Las notas que se acompañan son 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 2015 (En balboas)

	Nota	2015	2014
Proveniente de los resultados de operación:			
Perdida neta		<u>(1,705,195)</u>	<u>(546,150)</u>
Proveniente de las transacciones de capital			
Emisión de acciones	9	1,093,950	6,425,154
Redención de acciones	9	<u>(930,388)</u>	<u>(566,220)</u>
Disminución (aumento) neto en los activos netos durante el año		(1,541,633)	5,312,784
Activos netos al inicio del año		<u>6,310,270</u>	<u>997,486</u>
Activos netos al final del año		<u>4,768,637</u>	<u>6,310,270</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 2015

(En balboas)

	Notas	2015	2014
Flujos de efectivo de actividades de operación:			
Pérdida neta		(1,705,195)	(546,150)
Ajustes por:			
Pérdida (ganancia) neta realizada en inversiones		34,656	(100,029)
Pérdida neta no realizada en inversiones		1,691,384	617,118
Ingresos de dividendos		(138,704)	(91,871)
Cambios neto en activos y pasivos operativos:			
Cuentas por pagar		(1,843)	4,879
Intereses recibidos de dividendos		138,704	91,871
Flujos de efectivo utilizado en las actividades de operación		<u>19,002</u>	<u>(24,182)</u>
Flujos de efectivo provisto por (utilizado en) las actividades de inversión	8	<u>53,714</u>	<u>(5,794,818)</u>
Flujos de efectivo proveniente de actividades de financiamiento:			
Emisión de acciones comunes - Clases A	9	1,093,950	6,425,154
Redención de acciones comunes - Clases A	9	<u>(930,388)</u>	<u>(566,220)</u>
Flujos de efectivo proveniente de actividades de financiamiento		<u>163,562</u>	<u>5,858,934</u>
Aumento neto en el efectivo		236,278	39,934
Efectivo al inicio del año		<u>264,729</u>	<u>224,795</u>
Efectivo al final del año		<u>501,007</u>	<u>264,729</u>

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

Prival Mila Fund, S.A.

Notas a los estados financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (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 del 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 del 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.

Prival Securities Inc., es el administrador, 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. Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs)

2.1 *Modificaciones a las NIIFs y la nueva interpretación que están vigentes de manera obligatoria para el presente año*

A continuación se presenta una lista de las modificaciones a las NIIFs y la nueva interpretación que son obligatorias y se encuentran vigentes para los períodos contables que inician el 1 de enero de 2014 o posterior:

- Modificación a las NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27 - Entidades de Inversión;
- Modificaciones a la NIC 32 - Compensación de Activos y Pasivos Financieros;
- Modificaciones a la NIC 36 - Revelaciones del Importe Recuperable para Activos no Financieros;
- Modificaciones a la NIC 39 - Renovación de Derivados y Continuación de la Contabilidad de Cobertura; y
- CINIIF 21 - Gravámenes.

Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27 - Entidades de Inversión

Las enmiendas a la NIIF 10 definen una entidad de inversión y requiere que la entidad que informa, que cumpla con la definición de una entidad de inversión, no es una consolidación de sus subsidiarias, pero en lugar de medir sus subsidiarias al valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas en sus estados financieros consolidados y separados.

Prival Mila Fund, S.A.

Notas a los estados financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (En balboas)

Para calificar como una entidad de inversión, una entidad que informa tiene la obligación de:

- Obtener fondos de uno o más inversores con el fin de proporcionarles los servicios profesionales de gestión de inversiones.
- Comprometer a su(s) inversor(es) que su objetivo de negocios es invertir fondos exclusivamente para los retornos de la revalorización de capital, ingresos por inversión, o ambos.
- Medir y evaluar el rendimiento de la totalidad de sus inversiones en una base de valor razonable.

Se han hecho enmiendas consiguientes a la NIIF 12 y NIC 27 para introducir nuevos requerimientos en las revelaciones para las entidades de inversión.

Enmiendas a la NIC 32 - Compensación de Activos y Pasivos Financieros

Aclaran los requerimientos relacionados con la compensación de activos financieros y pasivos financieros.

Enmiendas a la NIC 36 - Revelaciones del Importe Recuperable para Activos no Financieros

Eliminan el requerimiento de revelar el importe recuperable de una Unidad Generadora de Efectivo (UGE), al que la plusvalía u otros activos intangibles con largas vidas útiles habían sido asignados cuando no ha habido un deterioro o reverso con respecto a la (UGE). Asimismo, las modificaciones agregan requerimientos adicionales para la revelación que se aplican cuando se mide el importe recuperable de un activo o una (UGE) según el valor razonable menos los costos de disposición. Estas nuevas revelaciones incluyen: jerarquía del valor razonable, suposiciones clave y técnicas de valoración aplicadas, en conjunción con la solicitud de revelación establecida en la NIIF 13 Medición del Valor Razonable. Las modificaciones requieren aplicación retrospectiva.

Enmiendas a la NIC 39 - Renovación de Derivados y Continuación de la Contabilidad de Cobertura

Indican que no habría necesidad de discontinuar la contabilidad de cobertura si el derivado de cobertura fue renovado, siempre que satisfaga ciertos criterios.

CINIIF 21 - Gravámenes

Nueva interpretación que proporciona orientación sobre cuándo reconocer un pasivo por un gravamen de impuesto por el gobierno, tanto para los gravámenes que se contabilicen de acuerdo con las NIC 37 "Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes" como para los que la oportunidad y cantidad del gravamen son ciertas.

Prival Mila Fund, S.A.

Notas a los estados financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (En balboas)

2.2 NIIFs nuevas y revisadas emitidas no adoptadas a la fecha

El Fondo no ha aplicado las siguientes NIIFs nuevas y revisadas que han sido emitidas pero que aún no han entrado en vigencia:

NIIF 9	Instrumentos Financieros
NIIF 15	Ingresos de Actividades Ordinarias
	Procedentes de Contratos con Clientes
Modificaciones a la: NIIF 11	Negocios Conjuntos
NIC 16 y NIC 38	Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización
NIC 19	Beneficios a Empleados

NIIF 9 - Instrumentos Financieros

- NIIF 9 - Instrumentos financieros versión revisada de 2014 y cuya vigencia es para períodos anuales que inicien el 1 de enero de 2018 o posteriormente;
- Fase 1: Clasificación y medición de activos y pasivos financieros;
- Fase 2: Metodología de deterioro; y
- Fase 3: Contabilidad de cobertura.

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

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

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

Fase 1: Clasificación y medición de activos y pasivos financieros

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

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

Prival Mila Fund, S.A.

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(En balboas)

- Un instrumento de deuda que: (i) se mantenga dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo se cumpla al obtener flujos de efectivo contractual y vender activos financieros; y (ii) posea términos contractuales del activo financiero produce, en fechas específicas, flujos de efectivo que solo constituyan pagos del capital e intereses sobre el importe principal pendiente, debe medirse a valor razonable con cambios en otro resultado integral (FVTOCI), a menos que el activo sea designado a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), en cumplimiento con esta opción.
- Todos los otros instrumentos de deuda deben medirse a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL).
- Todas las inversiones en patrimonio se medirán en el estado de activos, pasivos y activos netos al valor razonable, con ganancias o pérdidas reconocidas en el estado de ganancias o pérdidas, salvo si la inversión del patrimonio se mantiene para negociar, en ese caso, se puede tomar una decisión irrevocable en el reconocimiento inicial para medir la inversión al (FVTOCI), con un ingreso por dividendos que se reconoce en ganancia o pérdida.

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

Fase 2: Metodología de deterioro

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

Fase 3: Contabilidad de cobertura

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

Prival Mila Fund, S.A.

Notas a los estados financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (En balboas)

Provisiones transitorias

La NIIF 9 se encuentra en vigencia para períodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2018 o posteriores y permite una aplicación anticipada. Si una entidad decide aplicar la NIIF 9 anticipadamente, debe cumplir con todos los requerimientos de la NIIF 9 de manera simultánea, salvo los siguientes:

1. La presentación de las ganancias o pérdidas de valor razonable que se atribuyen a los cambios en el riesgo crediticio de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), los requerimientos para los que una entidad pueda aplicar anticipadamente, sin necesidad de cumplir con otros requerimientos de la NIIF 9; y
2. Contabilidad de cobertura, en los que una entidad puede decidir si continuar aplicando los requerimientos de la contabilidad de cobertura de la NIC 39, en lugar de los requerimientos de la NIIF 9.

NIIF 11 - Negocios Conjuntos

NIIF 11 reemplaza NIC 31 - Intereses en negocios conjuntos. Bajo la NIIF 11, los acuerdos de negocios conjuntos se clasifican ya sea como operaciones conjuntas o negocios conjuntos de acuerdo a los derechos y obligaciones de las partes en el acuerdo.

NIIF 14 - Cuentas Regulatorias Diferidas

Permite que quienes adoptan por primera vez las NIIFs y son elegibles continúen sus anteriores políticas de contabilidad PCGA relacionadas con las tarifas reguladas, con cambios limitados.

NIIF15 - Ingresos de Contratos con los Clientes

La norma proporciona un modelo único para el uso en la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con los clientes, y sustituye a las guías de reconocimiento de ingresos específicas por industrias. El principio fundamental del modelo es reconocer los ingresos cuando el control de los bienes o servicios son transferidos al cliente, en lugar de reconocer los ingresos cuando los riesgos y beneficios inherentes a la transferencia al cliente, bajo la guía de ingresos existente. El nuevo estándar proporciona un sencillo modelo de cinco pasos basado en principios a ser aplicado a todos los contratos con clientes. La fecha efectiva será para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2017.

Enmiendas a la NIC 16 y a la NIC 38 - Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización

Las enmiendas a la NIC 16 les prohíben a las entidades utilizar un método de depreciación basado en el ingreso para partidas de propiedad, planta y equipo. Mientras que las modificaciones a la NIC 38 introducen presunciones legales que afirman que el ingreso no es un principio apropiado para la amortización de un activo intangible. Esta suposición solo puede ser debatida en dos limitadas circunstancias:

Las modificaciones aplican prospectivamente para períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2016 o posteriores.

Prival Mila Fund, S.A.

Notas a los estados financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (En balboas)

NIC 19 - Beneficios a Empleados

Las enmiendas requieren el reconocimiento de los cambios en las obligaciones de beneficios definidos y en el valor razonable de los activos del plan cuando ocurran. Las ganancias o pérdidas actuariales son reconocidas inmediatamente en otros resultados integrales para que los activos o pasivos netos de pensiones reconocidos en el estado de activos, pasivos y activos netos reflejen el valor total del déficit o superávit del plan.

Existen otras mejoras anuales a las NIIFs cuya vigencia es para períodos anuales que comiencen el 1 de diciembre de 2014 o posteriores:

<u>Norma</u>	<u>Tema de modificación</u>
NIIF 2 Pago basado en acciones	Definición de condición para la irrevocabilidad de la concesión
NIIF 3 Combinaciones de negocios	Contabilidad de contraprestaciones contingentes en una combinación de negocios
NIIF 8 Segmentos de operación	(i) Adición de segmentos de operación (ii) Conciliación de activos de segmentos sobre los que se debe informar con los activos de la entidad
NIIF 13 Medición del valor razonable	Cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo
NIC 16 <i>Propiedades, planta y equipo</i>	Método de revaluación - reexpresión proporcional de la depreciación acumulada (amortización)
NIC 24 Información a revelar sobre partes relacionadas	Personal clave de la gerencia

La Administración está en proceso de evaluar el posible impacto de estas enmiendas en los estados financieros del Fondo.

Prival Mila Fund, S.A.

Notas a los estados financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (En balboas)

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, excepto por los valores para negociar que se presentan al valor razonable.

El estado de activo, pasivo y activos netos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

3.2 Moneda funcional y de presentación

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

3.3 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 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

Los activos financieros son clasificados en la siguiente categoría específica: valores para negociar. La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinado al momento del reconocimiento inicial. Los activos financieros existentes al 31 de diciembre eran los siguientes:

Valores para negociar

Los valores para negociar, son aquellas inversiones en valores adquiridos con el propósito de generar una ganancia a corto plazo por las fluctuaciones del precio del instrumento. Estos valores se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor se reconocen en el estado de ganancias o pérdidas en el período en el cual se generan.

Prival Mila Fund, S.A.

Notas a los estados financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (En balboas)

Baja de activos financieros

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

3.5 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos

Clasificación como deuda o patrimonio

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

Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por el Fondo se registran por el importe recibido, netos de los costos directos de emisión.

Pasivo financiero

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

Otros pasivos financieros

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

Baja en cuentas de pasivos financieros

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

Prival Mila Fund, S.A.

Notas a los estados financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (En balboas)

3.6 Ingresos y gastos por intereses

El ingreso y el gasto por intereses son reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas 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 créditos.

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 de la Clase A.

3.8 Medición del valor razonable

Valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal en la fecha de medición, o en su ausencia, en el mercado más ventajoso al cual el Fondo tenga acceso en el momento. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

El Fondo, mide el valor razonable de un instrumento utilizando un precio cotizado en un mercado activo para tal instrumento. Un mercado es considerado como activo, si las transacciones de estos activos o pasivos, tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base de negocio en marcha.

Cuando no existe un precio cotizado en un mercado activo, el Fondo utiliza técnicas de valuación que maximicen el uso de datos de entradas observables y minimicen el uso de datos de entradas no observables. La técnica de valuación escogida incorpora todos los factores que los participantes de mercados tendrían en cuenta en fijar el precio de una transacción.

Prival Mila Fund, S.A.

Notas a los estados financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (En balboas)

La mejor evidencia del valor razonable es un precio de mercado cotizado en un mercado activo. En el caso de que el mercado de un instrumento financiero no es activo, se usa una técnica de valuación. La decisión de si un mercado está activo puede incluir, pero no se limita a, la consideración de factores tales como la magnitud y frecuencia de la actividad comercial, la disponibilidad de los precios y la magnitud de las ofertas y ventas. En los mercados inactivos, la garantía de obtener que el precio de la transacción proporcione evidencia del valor razonable o de determinar los ajustes a los precios de transacción que son necesarios para medir el valor razonable del instrumento, requiere un trabajo adicional durante el proceso de valuación.

Si un activo o pasivo medido a valor razonable tiene un precio comprador y un precio vendedor, el Fondo mide las posiciones de activo a precio de comprador y las posiciones pasivas a precio de vendedor.

El portafolio de activos y pasivos financieros que están expuestos al riesgo de mercado y crédito, es gestionado por el Fondo sobre la base de su exposición neta a los riesgos de mercado o al riesgo de crédito, y medidos sobre la base del precio que recibiría por vender una posición larga o por transferir una posición corta para una exposición de riesgo concreta. Tales ajustes en los niveles al portafolio son asignados individualmente a los activos y pasivos sobre la base del riesgo relativo ajustado para cada instrumento individual del portafolio.

El Fondo revela las transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período durante el cual ocurrió el cambio.

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 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (En balboas)

- 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. Al 31 de diciembre de 2014, el Fondo no ha identificado riesgos de moneda extranjera que pudieran tener impacto en los resultados 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 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (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 activos, pasivos y activos netos respecto a la fecha de vencimiento contractual:

<u>2015</u>	<u>Menor a 1</u> <u>año</u>	<u>1 a 2 años</u>	<u>2 a 5 años</u>	<u>Más de 5</u> <u>años</u>	<u>Sin</u> <u>vencimiento</u>	<u>Total</u>
Activos						
Depósitos en banco	501,007	-	-	-	-	501,007
Valores para negociar	-	-	-	-	4,273,650	4,273,650
Total de activos y posición neta	501,007	-	-	-	4,273,650	4,774,657
<u>2014</u>	<u>Menor a 1</u> <u>año</u>	<u>1 a 2 años</u>	<u>2 a 5 años</u>	<u>Más de 5</u> <u>años</u>	<u>Sin</u> <u>vencimiento</u>	<u>Total</u>
Activos						
Depósitos en banco	264,729	-	-	-	-	264,729
Valores para negociar	-	-	-	-	6,053,404	6,053,404
Total de activos y posición neta	264,729	-	-	-	6,053,404	6,318,133

Para administrar el riesgo de liquidez que surge de los pasivos financieros, el Fondo mantiene activo líquido tal como el 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. Estimaciones de contabilidad, juicios y críticos y contingencias

El Fondo efectúa estimaciones y juicios que afectan los montos reportados de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

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

Prival Mila Fund, S.A.

Notas a los estados financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (En balboas)

La NIIF 13 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 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 (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.

Valor razonable de los activos financieros que se contabilizan a valor razonable

Algunos de los activos financieros del Fondo se valúan 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).

<u>Activo financiero</u>	<u>Valor razonable</u> 2015	<u>Valor razonable</u> 2014	<u>Jerarquía del valor razonable</u>	<u>Técnica(s) de valuación y datos de entrada principales</u>	<u>Dato(s) de entrada no observables significativos</u>	<u>Relación de los datos de entrada no observables a el valor razonable</u>
<i>Valores para negociar (ver Nota 8)</i>						
Acciones cotizadas en mercado organizado extranjero	4,008,060	5,809,265	Nivel 1	Precios de cotización de oferta en un mercado activo	N/A	N/A
Acciones cotizadas en mercado organizado local	265,590	244,139	Nivel 2	Precios de transacciones en un mercado organizado, 90 días previos a 31 de diciembre de 2014	N/A	N/A
	<u>4,273,650</u>	<u>6,053,404</u>				

Prival Mila Fund, S.A.

Notas a los estados financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
 (En balboas)

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

El valor en libros de los principales activos y pasivos financieros que no se miden a su valor razonable en el estado de situación financiera se resume a continuación:

	2015		2014	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Activos financieros:				
Depósitos en banco	501,007	501,007	264,729	264,729
Pasivos financieros:				
Cuentas por pagar	6,020	6,020	7,863	7,863

Jerarquía del valor razonable

2015	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Activos financieros:			
Depositos en banco	-	501,007	-
Pasivos financieros:			
Cuentas por pagar	-	-	6,020

Jerarquía del valor razonable

2014	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Activos financieros:			
Depositos en banco	-	264,729	-
Pasivos financieros:			
Cuentas por pagar	-	-	7,863

El valor razonable de los depósitos a la vista es el monto por cobrar a la fecha de los estados financieros.

Prival Mila Fund, S.A.

Notas a los estados financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(En balboas)

6. Partes relacionadas

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

	2015	2014
Saldos entre partes relacionadas		
Pasivos:		
Cuentas por pagar	<u>6,020</u>	<u>7,863</u>
Transacciones entre partes relacionadas		
Gasto de comisiones	<u>90,348</u>	<u>60,922</u>

7. Depósitos en banco

Los depósitos en banco se resumen a continuación:

	2015	2014
Depósitos a la vista	<u>501,007</u>	<u>264,729</u>

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

8. Valores para negociar

Los valores para negociar detallan a continuación:

	2015		2014	
	<u>Costo</u>	<u>Valor de mercado</u>	<u>Costo</u>	<u>Valor de mercado</u>
Acciones	<u>5,814,521</u>	<u>4,273,650</u>	<u>6,671,439</u>	<u>6,053,404</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.

Prival Mila Fund, S.A.

Notas a los estados financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (En balboas)

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

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.

	2015	2014
Total de activos netos	4,768,637	6,310,270
Total acciones comunes - Clase A	6,255,840	6,265,236
Activo neto por acción	0.76	1.01

El movimiento de las acciones comunes se presenta a continuación:

	2015		2014	
	<u>Total de acciones</u>	<u>Monto</u>	<u>Total de acciones</u>	<u>Monto</u>
Saldo al inicio del año	6,265,236	6,858,934	899,909	1,000,000
Emisión de acciones	1,144,686	1,093,950	5,902,648	6,425,154
Redención de acciones	(1,154,082)	(930,388)	(537,321)	(566,220)
Saldo al final de año	<u>6,255,840</u>	<u>7,022,496</u>	<u>6,265,236</u>	<u>6,858,934</u>

Al 31 de diciembre 2015 el capital adicional pagado es por B/. 6,959,938 (2014: de B/.6,796,282).

10. Impuesto sobre la renta

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

De acuerdo a la legislación panameña vigente, el Fondo está exento del pago de impuesto sobre la renta en concepto de los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales e inversiones disponibles para la venta.

Para el año terminado al 31 de diciembre de 2015, el Fondo no generó renta neta gravable.

Prival Mila Fund, S.A.

Notas a los estados financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(En balboas)

11. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros de Prival Mila Fund, S.A. por el período terminado el 31 de diciembre de 2015 fueron autorizados por la Administración para su emisión el 22 de febrero de 2016.

* * * * *