

Prival Mila Fund, S.A.

Estados financieros por el año terminado el 30 de junio de 2020 e Informe del Contador

"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 2020

Contenido	Páginas
Informe del Contador	1
Estado de situación financiera	2
Estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral	3
Estado de cambios en activos netos atribuibles a los tenedores de acciones	4
Estado de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros	6 – 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 el Fondo, los cuales comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2020, 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 del Fondo 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 del Fondo, 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 30 de junio de 2020 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el periodo 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
24 de agosto de 2020
Panamá, República de Panamá

Prival Mila Fund, S.A.

Estado de situación financiera al 30 de junio de 2020

(En balboas)

	Notas	2020	2019
Activos			
Efectivo y equivalente de efectivo	7,8	209,100	533,654
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	9	<u>4,196,656</u>	<u>5,375,837</u>
Total de activos		<u>4,405,756</u>	<u>5,909,491</u>
Pasivos			
Cuentas por pagar	7	<u>5,730</u>	<u>7,363</u>
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones	10	<u>4,400,026</u>	<u>5,902,128</u>
Activos netos por acción			
Activos netos por acción común, basados en 5,166,051 (2019: 5,685,388) acciones comunes Clase A en circulación y 25,000 acciones comunes Clase B en circulación	10	<u>0.85</u>	<u>1.03</u>

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

Prival Mila Fund, S.A.

Estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral por el periodo terminado el 30 de junio de 2020

(En balboas)

	Nota	2020	2019
Ingresos operativos:			
Ingresos por dividendos		82,822	156,774
Ganancia realizada en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados		36,500	-
Ganancia no realizada en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados		(1,148,890)	879,578
Otros		9,875	6,651
Total pérdida en operaciones		<u>(1,019,693)</u>	<u>1,043,003</u>
Gastos operativos:			
Gasto de comisiones	7	37,437	64,620
Honorarios profesionales		5,955	5,835
Impuestos		9,677	15,176
Otros		3,513	261
Total de gastos operativos		<u>56,582</u>	<u>85,893</u>
Disminución en activos netos atribuibles a los tenedores de acciones		<u>(1,076,276)</u>	<u>957,110</u>

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

Prival Mila Fund, S.A.

Estado de cambios en activos netos atribuibles a los tenedores de acciones por el periodo terminado el 30 de junio de 2020

(En balboas)

	Nota	2020	2019
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones al inicio del año		5,902,128	8,087,991
Emisión de acciones	10	361,057	185,000
Redención de acciones	10	(786,883)	(630,815)
Disminución en activos netos atribuibles a los tenedores de acciones		<u>(1,076,276)</u>	<u>957,110</u>
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones al final del año	10	<u>4,400,026</u>	<u>8,599,286</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 periodo terminado el 30 de junio de 2020 (En balboas)

	Notas	2020	2019
Flujos de efectivo de actividades de operación:			
Disminución en activos netos atribuibles a los tenedores de acciones		(1,076,276)	957,110
Ajustado por:			
Ingresos por dividendos		(82,822)	(156,774)
Cambios neto en activos y pasivos operativos:			
Disminución en activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		1,179,181	7,281
Disminución en cuentas por pagar		(1,633)	(16)
Efectivo proveniente de las actividades de operación:		18,451	807,601
Dividendos recibidos		82,822	156,774
Flujos de efectivo proveniente de las actividades de operación		101,272	964,375
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:			
Emisión de acciones	10	361,057	185,000
Redención de acciones	10	(786,883)	(630,815)
Flujos de efectivo utilizado de las actividades de financiamiento		(425,826)	(445,815)
Aumento (disminución) neto en el efectivo		(324,554)	518,560
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año		533,654	231,730
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	8	209,100	750,290

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

Prival Mila Fund, S.A.

Notas a los estados financieros por el periodo terminado el 30 de junio de 2020 (En balboas)

1. Información general

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.

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 abierta 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 abierta por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá el 16 de febrero de 2006. Sus actividades están reguladas por la Ley No. 67 del 1 de septiembre de 2011 y 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, Perú o México.

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. 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

Las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) o Interpretaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF), efectivas para el año que inició el 1 de enero de 2019, no tuvieron un efecto significativo sobre los estados financieros.

NIIF 16 – Arrendamientos

La NIIF 16 - Arrendamientos reemplaza a la NIC 17. Esta norma elimina la clasificación de los arrendamientos, y establece que deben ser reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros y medidos al valor presente de los pagos futuro de arrendamiento. La NIIF 16 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019.

Enmiendas a las CINIIF 23 - Incertidumbre sobre los tratamientos de los impuestos a los ingresos

La interpretación establece cómo determinar la posición tributaria contable cuando haya incertidumbre sobre los tratamientos de los impuestos a los ingresos.

La interpretación requiere que el Fondo:

- a. Determine si las posiciones tributarias inciertas son valoradas por separado o como un grupo; y
- b. Valore si es probable que la autoridad tributaria acepte un tratamiento tributario incierto usado, o propuesto a ser usado, por una entidad en sus declaraciones de los impuestos a los ingresos:

Prival Mila Fund, S.A.

Notas a los estados financieros por el periodo terminado el 30 de junio de 2020 (En balboas)

- Si es sí, la entidad debe determinar su posición tributaria contable consistentemente con el tratamiento tributario usado o planeado a ser usado en sus declaraciones de los impuestos a los ingresos.
- Si es no, la entidad debe reflejar el efecto de la incertidumbre en la determinación de su posición tributaria contable.

Efectiva para periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019.

Modificaciones a NIIF 9 Características de prepago con compensación negativa

El Fondo adoptó las modificaciones a la NIIF 9 por primera vez en el periodo terminado el 31 de diciembre de 2019. Las modificaciones a la NIIF 9 aclaran que, con el propósito de evaluar si un prepago cumple con la condición de 'únicamente pagos de capital e intereses' (SPPI, por sus siglas en inglés), la parte que ejerce la opción puede pagar o recibir una compensación razonable por el prepago independientemente de la razón de pago por adelantado. En otras palabras, los activos financieros con características de prepago con compensación negativa no necesariamente fallan la prueba de SPPI.

Modificaciones a NIC 1 e NIC 8 Definición de materialidad

Las modificaciones tienen el objetivo de simplificar la definición de materialidad contenida en la NIC 1, haciéndola más fácil de entender y no tienen por objetivo alterar el concepto subyacente de materialidad en las Normas NIIF. El concepto de oscurecer información material con información inmaterial se ha incluido en la nueva definición.

El límite para la materialidad influyente para los usuarios se ha cambiado de "podrían influir" a "podría esperarse razonablemente que influyan".

La definición de materialidad en la NIC 8 ha sido reemplazada por una referencia a la definición de materialidad en la NIC 1. Además, el IASB modificó otras normas y el Marco Conceptual que contenían una definición de materialidad o referencia al término materialidad para garantizar la consistencia.

La modificación se aplicará prospectivamente para periodos de reporte que comiencen en o después del 1 de enero de 2020, con aplicación anticipada permitida.

Marco Conceptual de las Normas NIIF

Junto con el Marco Conceptual revisado, que entró en vigor en su publicación el 29 de marzo de 2018, el IASB también emitió las Modificaciones a las Referencias al Marco Conceptual de las Normas NIIF. El documento contiene modificaciones para las NIIF 2, 3, 6, 14, NIC 1, 8, 34, 37, 38, CINIIF 12, 19, 20, 22 y SIC 32.

Sin embargo, no todas las modificaciones actualizan a los pronunciamientos respecto a las referencias al marco conceptual de manera que se refieran al Marco Conceptual revisado. Algunos pronunciamientos solo se actualizan para indicar a cuál versión se refieren (al Marco IASB adoptado por el IASB en 2001, el Marco IASB de 2010 o el Marco revisado del 2018) o para indicar que las definiciones en la Norma no se han actualizado con nuevas definiciones desarrolladas en el Marco Conceptual revisado.

Las modificaciones, que en realidad son actualizaciones, son efectivas para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2020, con adopción anticipada permitida.

Prival Mila Fund, S.A.

Notas a los estados financieros por el periodo terminado el 30 de junio de 2020 (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 presentación

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sobre la base del costo histórico, excepto por los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o 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.

3.2 Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros están expresados en Balboas, la moneda del país donde el Fondo está constituido y opera y al 31 de diciembre de 2019, están a la par con los Dólares de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y utiliza los Dólares como moneda legal.

3.3 Reconocimiento de ingresos

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

3.4 Instrumentos financieros

3.4.1 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).

3.4.1.1 Activos financieros

El Fondo clasifica sus activos financieros como 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.

Prival Mila Fund, S.A.

Notas a los estados financieros por el periodo terminado el 30 de junio de 2020 (En balboas)

- Las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

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 y pérdidas.

El Fondo incluye en esta categoría:

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

Baja de activos financieros

Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo de las inversiones han expirado o el Fondo ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad.

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

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

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

3.5 Efectivo y equivalente de efectivo

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

3.6 Gastos

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

Prival Mila Fund, S.A.

Notas a los estados financieros por el periodo terminado el 30 de junio de 2020 (En balboas)

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 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, las acciones Clase A no tienen derecho a voto, este derecho les corresponde exclusivamente a las acciones Clase B, a razón de un voto por acción. Las acciones Clase A tienen derecho a dividendos.

Las acciones se pueden devolver al Fondo en cualquier momento por dinero en efectivo igual a una parte proporcional del valor neto de los activos (NAV) del Fondo atribuible a la clase de acciones.

Las acciones se emiten y reembolsan con base en el valor neto de los activos por acción del Fondo, que se calculan dividiendo los activos netos del Fondo, calculados de acuerdo con el prospecto del Fondo, 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 y reembolsos.

El Fondo se reserva el derecho de pagar dividendos anualmente. En caso de que el Fondo declare el pago de dividendos, estos serán calculados para los accionistas registrados en los libros de la administradora al cierre del último día hábil del año, y serán pagados a más tardar el quinto día del año siguiente. Los dividendos a distribuir serán determinados por la Junta Directiva del Fondo con base en la recomendación que para tal efecto le presenta la administradora del Fondo.

Los dividendos podrán pagarse en valores que el Fondo tenga en su cartera de inversiones (ej.: dividendo en especie), mediante acciones comunes emitidas por la propia sociedad de inversión o en dólares estadounidenses, por medio de cheques, transferencias bancarias, crédito o depósito a la cuenta del inversionista.

4. Administración de riesgos financieros

El Fondo está expuesto a una serie de riesgos debido a la naturaleza de sus actividades y que se indican en su prospecto informativo. Estos riesgos incluyen el riesgo de mercado (incluyendo riesgo en las tasas de interés), 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.

Prival Mila Fund, S.A.

Notas a los estados financieros por el periodo terminado el 30 de junio de 2020 (En balboas)

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 informativo su política de inversión y directrices que abarcan 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 den cuenta de activos líquidos. Las concentraciones de riesgo de cambio pueden surgir si el Fondo tiene una posición significativa abierta en una sola moneda extranjera, o las posiciones abiertas netas agregadas en varias monedas que tienden a moverse juntos.

Las concentraciones de riesgo de contrapartida pueden surgir cuando una serie de instrumentos financieros o contratos son contratados con la misma contraparte, o cuando un número de contrapartes se dedican a actividades similares o actividades en la misma región geográfica, o tienen características económicas similares que pueden afectar su habilidad para cumplir con las obligaciones contractuales por cambios en las condiciones económicas o de otro tipo.

Con el fin de evitar la excesiva concentración de riesgos, las políticas de inversión del Fondo y los procedimientos de gestión de riesgo incluyen directrices específicas para garantizar el mantenimiento de una cartera diversificada. El Comité de Inversiones tiene el mandato dentro de los límites prescritos para reducir la exposición o para utilizar instrumentos derivados para controlar las concentraciones excesivas de riesgo cuando que se presenten.

4.1 Riesgo de mercado

4.1.1 Riesgo de precio

El Fondo está expuesto al riesgo de precio de los valores de renta variable. 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 totalidad de las inversiones del Fondo se cotizan en bolsa. La política del Fondo requiere que la posición global del mercado sea monitoreada y revisada regularmente por la Administración del Fondo. El cumplimiento de las políticas de inversión del Fondo se informa a la Junta Directiva de Prival Investment Funds en cada reunión de Junta Directiva.

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

Prival Mila Fund, S.A.

Notas a los estados financieros por el periodo terminado el 30 de junio de 2020 (En balboas)

	2020	2019
	%	%
Concentración por industria:		
Bancos y entidades financieras	20%	29%
Comercial	15%	15%
Industrial	13%	15%
Telecomunicaciones	13%	11%
Consumo	29%	26%
Otros	10%	4%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>
Concentración por ubicación geográfica:		
Perú	52%	51%
Chile	43%	39%
Panamá	5%	9%
Colombia	0%	0%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>

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

La política del Fondo también limita los valores de renta variable individuales. El Fondo no puede tener invertido más de un veinte por ciento (20%) de su activo en acciones, participaciones, obligaciones o valores, en general, emitidos por otras sociedades de inversión.

El Fondo no puede invertir más del diez por ciento (10%) de sus activos en valores emitidos por otra sociedad de la Familia de Fondos Prival Investment Funds.

El Fondo no puede invertir 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 queda ampliado al quince por ciento (15%), siempre que el total de las inversiones de la Sociedad de Inversión en valores en lo que se supere el diez por ciento (10%) no exceda el cincuenta por ciento (50%) del activo de la misma. Tampoco podrá invertir en valores emitidos o avalados por entidades pertenecientes a un mismo grupo más del veinticinco por ciento (25%) del activo de la Sociedad de Inversión.

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

4.2 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Fondo no pueda ser capaz de generar suficientes recursos en efectivo para liquidar sus obligaciones en su totalidad o sólo pueden hacerlo en condiciones que sean sustancialmente desventajosas.

La eventual redención masiva de las acciones comunes del Fondo podría afectar la liquidez del Fondo y por ende limitar la capacidad del Fondo de recomprar acciones comunes a los tenedores registrados que soliciten su redención, reduciendo así la liquidez de las acciones comunes del Fondo.

El Fondo invierte principalmente en valores negociables y otros instrumentos financieros, los cuales en

Prival Mila Fund, S.A.

Notas a los estados financieros por el periodo terminado el 30 de junio de 2020 (En balboas)

condiciones normales de mercado son fácilmente convertibles en dinero en efectivo. Además, la política del Fondo es mantener suficiente efectivo y equivalentes de efectivo para satisfacer las necesidades normales de funcionamiento y solicitudes de reembolso esperadas.

4.3 Administración de riesgo de capital

La estructura de capital del Fondo consiste en, depósitos en banco a la vista y obtenidos de la emisión de acciones.

El Fondo no tiene ningún requerimiento externo de capital.

El Administrador de inversiones maneja el capital del Fondo de conformidad con los objetivos de inversión, las políticas y las restricciones del Fondo, tal como se indica en el prospecto del Fondo, manteniendo al mismo tiempo la liquidez suficiente para cumplir con los reembolsos de acciones de participación. La estrategia general del Fondo para gestionar el capital se mantiene sin cambios con respecto al año anterior.

Las sociedades de inversión podrán incurrir en deudas de hasta un 30% de sus activos con el fin de contar con la liquidez necesaria para redimir las acciones comunes de tenedores que así lo soliciten.

5. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultado

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.

Prival Mila Fund, S.A.

Notas a los estados financieros por el periodo terminado el 30 de junio de 2020 (En balboas)

5.2 Valor razonable de activos financieros

El valor razonable de activos financieros se comercializa en mercados activos (tales como valores públicamente cotizados en bolsa) se basan en precios cotizados de mercado al cierre de mercado en la fecha de cierre del ejercicio. El precio de mercado cotizado utilizado para los activos financieros del Fondo es el último precio negociado siempre y cuando dicho precio está dentro del spread. En circunstancias en que el último precio negociado no está dentro del spread de oferta y demanda, la Administración determinará los puntos dentro del spread de oferta y demanda que son más representativos del valor razonable. El precio utilizado no se ajusta para costos de transacción.

Un instrumento financiero se considera como cotizado en un mercado activo si los precios de cotización están fácil y regularmente disponibles del mercado de cambio, distribuidor, agente, grupo de la industria, servicio de precios, o un organismo regulador, y esos precios representan transacciones actuales que se producen regularmente en condiciones del mercado.

El valor razonable de los activos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. El Fondo utiliza una variedad de métodos y realiza supuestos que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada fecha de cierre del ejercicio. Las técnicas de valoración utilizadas incluyen el uso de transacciones comparables recientes en condiciones del mercado, la referencia a otros instrumentos que son sustancialmente similares, haciendo el uso máximo de insumos observables y dependiendo lo menos posible en los insumos no observables.

Para los instrumentos donde no existe un mercado activo, el Fondo también podrá utilizar modelos desarrollados internamente, que se basan por lo general en los métodos y técnicas de valoración generalmente reconocidos como estándar dentro de la industria. Algunas de las entradas a estos modelos pueden no ser observables de mercado y por lo tanto se estiman basándose en supuestos.

La salida de un modelo es siempre una estimación o aproximación de un valor que no se puede determinar con certeza, y las técnicas de valoración empleadas pueden no reflejar plenamente todos los factores pertinentes a las posiciones que mantiene el Fondo. Por lo tanto, las valoraciones se ajustan, en su caso, para tener en cuenta factores adicionales, incluyendo el riesgo de modelo, el riesgo de liquidez y riesgo de contraparte.

Jerarquía del valor razonable

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

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

La determinación de lo que constituye "observable" requiere un juicio significativo por el Fondo. El Fondo considera datos observables aquellos datos de mercado que están fácilmente disponibles, distribuidos o actualizados con regularidad, fiables y verificables, que no sean reservados, y proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado pertinente.

Prival Mila Fund, S.A.

Notas a los estados financieros por el periodo terminado el 30 de junio de 2020 (En balboas)

Los datos no observables se utilizan para medir el valor razonable en la medida en que los datos observables pertinentes no están disponibles, por lo tanto, permitiendo las situaciones en las que hay poca, si alguna, actividad del mercado para el activo o pasivo en la fecha de medición. Sin embargo, el objetivo de la medición del valor razonable sigue siendo el mismo, es decir, un precio de salida en la fecha de la medición desde la perspectiva de un participante del mercado que tiene el activo o adeuda el pasivo. Por lo tanto, los datos no observables reflejan los supuestos que los participantes del mercado utilizarían al fijar el precio del activo o pasivo, incluidos los supuestos sobre el riesgo.

A continuación, se presentan la medición del valor razonable de los instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados:

2020	Nivel 1	Nivel 2	Total
Acciones			
Acciones cotizadas en mercado organizado extranjero	4,196,656	-	4,196,656
Total	4,196,656	-	4,196,656
2019	Nivel 1	Nivel 2	Total
Acciones			
Acciones cotizadas en mercado organizado extranjero	5,375,837	-	5,375,837
Total	5,375,837	-	5,375,837

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

Instrumentos	Técnica de valoración	Variables utilizadas	Nivel
Instrumentos de capital	Precios de mercados	Precios de mercados observables en mercados activos y no activos	1 - 2

6. Estimaciones de contabilidad y juicios críticos

En la aplicación de las políticas contables del Fondo, que se describen en la Nota 3 a los estados financieros, se requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y suposiciones acerca de los valores en libros de los activos y pasivos que no puedan medirse expeditamente desde otras fuentes. Las estimaciones y suposiciones asociadas se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran relevantes. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados sobre una base continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en el que se revisa la estimación si la revisión afecta solo a ese período, o en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta a ambos períodos actuales y futuros.

Prival Mila Fund, S.A.

Notas a los estados financieros por el periodo terminado el 30 de junio de 2020 (En balboas)

6.1 Juicio

En el proceso de aplicar las políticas contables del Fondo, la Administración ha realizado los siguientes juicios, los cuales tienen el efecto más significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

6.2 Fuentes claves de incertidumbre en las estimaciones

A continuación, se discuten las presunciones básicas respecto al futuro y otras fuentes claves de incertidumbre en las estimaciones, al final del período sobre el cual se reporta, las cuales pueden implicar un riesgo significativo de ajustes materiales en los importes en libros de los activos y pasivos durante el próximo período financiero.

6.2.1 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. Otros instrumentos financieros se valoran utilizando un análisis de flujo de efectivo basado en suposiciones soportadas, cuando sea posible, por los precios de mercado observables o tasas. La estimación del valor razonable de las acciones no cotizadas incluye algunas suposiciones que no son compatibles con los precios de mercado observables o tasas.

La información sobre las técnicas de valoración y los insumos utilizados en la determinación del valor razonable de los distintos activos o pasivos se describen en la Nota 5.

6.2.2 Determinantes del valor razonable y los procesos de valoración

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

7. Saldos y transacciones entre partes relacionadas

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

	2020 compañías relacionadas	2020 Administradora	2019 compañías relacionadas	2019 Administradora
Activo:				
Depósito en banco	108,299	-	40,271	-
Pasivo:				
Cuentas por pagar	-	5,730	-	7,363
Gasto:				
Comisiones	-	36,838	-	64,158

Prival Mila Fund, S.A.

Notas a los estados financieros por el periodo terminado el 30 de junio de 2020 (En balboas)

Administrador de inversiones

Prival Mila Fund, S.A. celebró el 16 de mayo de 2013, un Contrato de Administración con Prival Securities, Inc., sociedad que cuenta con licencia para prestar los servicios de administración de sociedades. La celebración y firma del Contrato de Administración fue aprobada por la Junta Directiva del Fondo, con el voto favorable de los directores independientes.

El Contrato de Administración tiene una duración de cinco (5) años, contados a partir de la fecha de su firma, renovable automáticamente por períodos sucesivos de cinco (5) años cada uno, salvo que cualquiera de las partes, con por lo menos treinta (30) días de anticipación a la fecha de vencimiento del período original o de una de sus prórrogas, según se trate, le comunique a las otras partes por escrito su intención de que no se produzca la prórroga correspondiente en lo que respecta a su participación en el contrato.

El Fondo le reconoce a su administradora una comisión anual expresada como un porcentaje de sus activos netos.

Bajo los términos del acuerdo, el Fondo le paga a Prival Securities, Inc. hasta 0.35% de gestión, 1.5% de administración y el 0.50% custodia. Las comisiones de distribución, administración y custodia al 30 de junio de 2020 fueron B/.36,838 (2019: B/.64,158) y se presentan en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral. El importe pendiente al cierre del ejercicio es de B/. 5,730 (2019: B/.7,363) y se incluye en las cuentas por pagar.

8. Efectivo y equivalente de efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo se resume a continuación:

	2020	2019
Depósitos a la vista		
Prival Bank	108,299	40,271
LarrainVial	100,801	493,382
	<u>209,100</u>	<u>533,654</u>

9. Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados

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

	<u>2020</u>		<u>2019</u>	
	<u>Costo</u>	<u>Valor de mercado</u>	<u>Costo</u>	<u>Valor de mercado</u>
Acciones	<u>4,849,251</u>	<u>4,196,656</u>	<u>4,879,751</u>	<u>5,375,837</u>

Prival Mila Fund, S.A.

Notas a los estados financieros por el periodo terminado el 30 de junio de 2020 (En balboas)

10. Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones

Capital social autorizado

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, lo cual representa B/. 25,000.

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

Las acciones comunes de la Clase A no tienen derecho a voto. El derecho a voto les corresponde exclusivamente a las acciones comunes de la Clase B, a razón de un voto por cada acción. Prival Securities, Inc., suscribió y pagó la totalidad de las acciones comunes de la Clase B en circulación, y no tiene intención de negociar dichas acciones.

Activo neto por acción

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

	2020	2019
Total de activos netos	4,400,026	5,902,128
Menos: acciones comunes - Clase B	25,000	25,000
	4,375,026	5,877,128
Total acciones comunes - Clase A	5,166,051	5,685,388
Activo neto por acción	0.85	1.03

El movimiento de las acciones comunes Clase A se presenta a continuación:

2020	Total de acciones Clase A	Valor nominal	Capital adicional pagado	Total
Saldo al inicio del año	5,685,388	56,854	6,274,191	6,331,045
Emisión de acciones	198,570	1,986	359,072	361,057
Redención de acciones	(717,908)	(7,179)	(779,704)	(786,883)
Total de acciones	5,166,051	51,661	5,853,559	5,905,219

Prival Mila Fund, S.A.

Notas a los estados financieros por el periodo terminado el 30 de junio de 2020 (En balboas)

2019	Total de acciones Clase A	Valor nominal	Capital adicional pagado	Total
Saldo al inicio del año	7,362,144	73,621	8,162,722	8,236,343
Emisión de acciones	1,467,492	14,675	1,629,808	1,644,483
Redención de acciones	(3,144,248)	(31,442)	(3,518,339)	(3,549,781)
Total de acciones	5,685,388	56,854	6,274,191	6,331,045

11. Información por segmento

El Fondo está organizado en un segmento operativo, principalmente la gestión de las inversiones del Fondo con el fin de alcanzar los objetivos de inversión del Fondo. Toda la información de los segmentos operativos se incluye en otras partes de los estados financieros.

La única actividad generadora de ingresos del Fondo es la gestión de las inversiones del Fondo.

12. Impuesto sobre la renta

De acuerdo a la legislación fiscal panameña vigente, el Fondo está exento del pago de impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera y de aquellas transadas a través de la Bolsa de Valores de Panamá con títulos debidamente inscritos a la SMV. También están exentos del pago de impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, los intereses ganados sobre valores del Estado Panameño e inversiones en títulos valores emitidos a través de la SMV.

Para el periodo terminado al 30 de junio de 2020, el Fondo no generó renta gravable.

14. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros de Prival Mila Fund, S.A. por el periodo terminado el 30 de junio de 2020, fueron autorizados por Administración para su emisión el 24 de agosto de 2020.

* * * * *