

## **Prival Mila Fund, S.A.**

Estados financieros por el año terminado el 30 de junio de 2021 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 al 30 de junio de 2021**

<b>Contenido</b>	<b>Páginas</b>
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 - 21

## 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 2021, 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 2021 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.



Lid. Milagros Guerrero  
C.P.A. No. 8743  
25 de agosto de 2021  
Panamá, República de Panamá

## Prival Mila Fund, S.A.

### Estado de situación financiera al 30 de junio de 2021

(En balboas)

	Notas	2021	2020
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalente de efectivo	7,8	156,661	199,606
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	9	<u>3,698,827</u>	<u>4,239,835</u>
Total de activos		<u>3,855,488</u>	<u>4,439,441</u>
<b>Pasivos</b>			
Cuentas por pagar	7	<u>4,669</u>	<u>5,552</u>
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones	10	<u>3,850,819</u>	<u>4,433,889</u>
<b>Activos netos por acción</b>			
Activos netos por acción común, basados en 4,770,442 (2020: 4,911,308) acciones comunes Clase A en circulación y 25,000 acciones comunes Clase B en circulación	10	<u>0.80</u>	<u>0.90</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 2021**

(En balboas)

		2021		2020	
	Notas	Mensual	Acumulado	Mensual	Acumulado
<b>Ingresos operativos:</b>					
Ingresos por dividendos		53,495	128,774	33,900	82,822
Ganancia realizada en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados		-	-	36,500	36,500
Ganancia no realizada en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados		(232,664)	(541,008)	181,960	(1,148,890)
Otros		-	-	9,875	9,875
Total pérdida en operaciones		<u>(179,169)</u>	<u>(412,235)</u>	<u>262,235</u>	<u>(1,019,693)</u>
<b>Gastos operativos:</b>					
Gasto de comisiones	7	4,919	34,885	5,829	37,437
Honorarios profesionales		-	7,400	-	5,955
Impuestos		367	9,661	428	9,677
Otros		500	3,047	750	3,513
Total de gastos operativos		<u>5,786</u>	<u>54,993</u>	<u>7,006</u>	<u>56,582</u>
Disminución en activos netos atribuibles a los tenedores de acciones		<u>(184,955)</u>	<u>(467,227)</u>	<u>255,229</u>	<u>(1,076,276)</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 2021

(En balboas)

	Nota	2021	2020
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones al inicio del año		4,433,889	5,902,128
Emisión de acciones	10	135,000	361,057
Redención de acciones	10	(250,843)	(786,883)
Disminución en activos netos atribuibles a los tenedores de acciones		<u>(467,227)</u>	<u>(1,076,276)</u>
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones al final del periodo	10	<u>3,850,819</u>	<u>4,400,026</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 2021 (En balboas)

	Notas	2021	2020
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación:</b>			
Disminución en activos netos atribuibles a los tenedores de acciones		(467,227)	(1,076,276)
Ajustado por:			
Ingresos por dividendos		(128,773)	(82,822)
Cambios neto en activos y pasivos operativos:			
Disminución en activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		541,008	1,179,181
Disminución en cuentas por pagar		(883)	(1,633)
Efectivo utilizado en (proveniente de) las actividades de operación:		(55,875)	18,450
Dividendos recibidos		128,773	82,822
Flujos de efectivo proveniente de las actividades de operación		72,898	101,272
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:</b>			
Emisión de acciones	10	135,000	361,057
Redención de acciones	10	(250,843)	(786,883)
Flujos de efectivo utilizado de las actividades de financiamiento		(115,843)	(425,826)
Disminución neto en el efectivo		(42,945)	(324,554)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del período		199,606	533,654
Efectivo y equivalente de efectivo al final del período	8	156,661	209,100

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 2021 (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 operación de una sociedad de inversión abierta de acuerdo a las disposiciones legales vigentes en la República de Panamá, mediante captación de dinero 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 de empresas cuyo país de origen sea 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

No hubo NIIF's o interpretaciones CINIIF, efectivas para el año que inició el 1 de enero de 2020, que tuviera un efecto significativo sobre los estados financieros.

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

El Fondo no ha aplicado las siguientes Normas NIIF nuevas y revisadas que se han emitido, pero aún no son efectivas:

Modificaciones a NIC 1	<i>Clasificación de pasivos como corrientes y no corrientes</i>
Modificaciones a NIIF 3	<i>Referencia al Marco Conceptual</i>
Modificaciones a NIC 16	<i>Propiedad, planta y equipo - Ingresos antes del uso previsto</i>
Modificaciones a NIC 37	<i>Contratos onerosos - Costo de cumplir un contrato</i>
Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2018-2020	<i>Enmiendas a la NIIF 1 - Adopción por primera vez de las NIIF, NIIF - 9 Instrumentos financieros, NIIF 16 - Arrendamientos y NIC 41 - Agricultura</i>

El Fondo no espera que estas modificaciones a estas normas e interpretaciones tengan un impacto significativo sobre los estados financieros del Fondo.



## **Prival Mila Fund, S.A.**

### **Notas a los estados financieros por el periodo terminado el 30 de junio de 2021 (En balboas)**

---

#### **Modificaciones a la NIC 1 – Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes**

Las modificaciones de la NIC 1 afectan únicamente la presentación de pasivos como corrientes o no corrientes en estado de situación financiera y no el saldo o el momento del reconocimiento de cualquier activo, pasivo, ingreso o gasto, o información revelada sobre esos artículos.

Las modificaciones aclaran que la clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes se basa en los derechos que están existentes al final del período que abarca el informe, especifica que la clasificación no se ve afectada por las expectativas sobre si una entidad ejercerá su derecho a aplazar la liquidación de una responsabilidad, explica que los derechos existen si los convenios se cumplen al final del período que abarca el informe e introduce una definición de 'liquidación' para dejar claro que liquidación se refiere a la transferencia a la contraparte de efectivo, instrumentos de capital, otros activos o servicios.

Las modificaciones se aplican retrospectivamente para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2023, con aplicación anticipada permitida.

#### **Modificaciones a la NIIF 3 – Referencia al Marco Conceptual**

Las modificaciones actualizan la NIIF 3 para que se refiera al Marco Conceptual 2018 en lugar del Marco de 1989. También añade a la NIIF 3 un requisito que, para las obligaciones bajo el alcance de la NIC 37, un adquirente aplica la NIC 37 para determinar si en la fecha de adquisición existe una obligación actual como resultado de eventos pasados. Por un gravamen que estaría dentro del ámbito de aplicación de la CINIIF 21 - Gravámenes, el adquirente aplica la CINIIF 21 para determinar si la obligación que da lugar a un pasivo para el pago del gravamen se ha producido antes de la fecha de adquisición.

Por último, las modificaciones añaden una declaración explícita de que un adquirente no reconoce los activos contingentes adquiridos en una combinación de negocios.

Las modificaciones son efectivas para combinaciones de negocios para las que la fecha de adquisición es en o después del inicio del primer período anual que inicia en o después del 1 de enero de 2022. Se permite la aplicación temprana si una entidad también aplica todas las demás referencias actualizadas (publicadas junto con el Marco Conceptual) al mismo tiempo o antes.

#### **Modificaciones a la NIC 16 – Propiedad, planta y equipo: ingresos antes del uso previsto**

Las modificaciones prohíben deducir del costo de un artículo de propiedad, planta y equipo cualquier producto de venta de artículos producidos antes de que ese activo esté disponible para su uso, es decir, los ingresos mientras llevan el activo a la ubicación y el estado necesario para que pueda funcionar de la manera prevista por la dirección. Por consiguiente, una entidad reconoce dichos ingresos por ventas y los costes relacionados en ganancia o pérdida. La entidad mide el costo de esos artículos de acuerdo con la NIC 2 - Inventarios.

Las enmiendas también aclaran el significado de 'probar si un activo funciona correctamente'. La NIC 16 ahora especifica esto como una evaluación si el rendimiento técnico y físico del activo es tal que es capaz de ser utilizado en la producción o suministro de bienes o servicios, para alquiler a terceros, o con fines administrativos.

## **Prival Mila Fund, S.A.**

### **Notas a los estados financieros por el periodo terminado el 30 de junio de 2021 (En balboas)**

---

Si no se presenta por separado en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral, los estados financieros revelarán los saldos de ingresos y costos incluidos en ganancia o pérdida relacionadas con artículos producidos que no son una producción de actividades ordinarias de la entidad, y en qué rubro en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral se incluyen dichos ingresos y costos.

Las modificaciones se aplican retrospectivamente, pero sólo para artículos o activos de propiedad, planta y equipo que son llevados a la ubicación y condición necesaria para que puedan operar de la manera prevista por la Administración en o después del comienzo del primer período presentado en los estados financieros en el que la entidad aplica primero las modificaciones.

La entidad reconocerá el efecto acumulativo de aplicar inicialmente las modificaciones como apertura del saldo de las ganancias retenidas (u otro componente del patrimonio neto, según corresponda) al comienzo de ese primer período presentado.

Las modificaciones son efectivas para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2022, con aplicación anticipada permitida.

#### **Modificaciones a la NIC 37 – Contratos onerosos: costo de cumplir un contrato**

Las modificaciones especifican que el 'coste de cumplimiento' de un contrato comprende los 'costes que se relacionan directamente con el contrato'. Los costes que se relacionan directamente con un contrato consisten tanto en los costes incrementales de cumplimiento de dicho contrato (ejemplos serían la mano de obra o los materiales directos) y una asignación de otros costos que se relacionan directamente con el cumplimiento de contratos (un ejemplo sería la asignación del cargo por depreciación para una partida de propiedad, planta y equipo utilizado para cumplir el contrato).

Las modificaciones se aplican a los contratos para los que la entidad aún no ha cumplido todas sus obligaciones al principio del período anual de presentación de informes en el que la entidad aplica por primera vez las modificaciones. Las cifras comparativas no son re expresadas.

En su lugar, la entidad reconocerá el efecto acumulativo de aplicar inicialmente las modificaciones como saldo inicial de las ganancias retenidas u otro componente del patrimonio neto, según proceda, en la fecha de aplicación.

Las modificaciones son efectivas para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2022, con aplicación anticipada permitida.

#### **Mejoras anuales a las Normas NIIF 2018-2020**

##### NIIF 1 - Adopción por primera vez de normas internacionales de información financiera

La modificación proporciona un alivio adicional a una subsidiaria que se convierte en un adoptante por primera vez más tarde que su matriz con respecto a la contabilidad de las diferencias de conversión acumuladas. Como resultado de la modificación, una subsidiaria que utiliza la exención de la NIIF 1:D16(a) ahora también puede optar por medir las diferencias de conversión acumuladas para todas las operaciones extranjeras al valor en libros que se incluirían en los estados financieros de la matriz, basados en la fecha de conversión de la matriz a las Normas NIIF, si no se realizaron ajustes para los procedimientos de consolidación y por los efectos de la combinación de negocios en la que la matriz adquirió la subsidiaria. Una elección similar está disponible para una empresa asociada o negocio conjunto que utilice la exención en la NIIF 1:D16(a).

La modificación es efectiva para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2022, con aplicación anticipada permitida.

## **Prival Mila Fund, S.A.**

### **Notas a los estados financieros por el periodo terminado el 30 de junio de 2021 (En balboas)**

---

#### NIIF 9 - Instrumentos financieros

La modificación aclara que, al aplicar el criterio del '10 %' para evaluar si se debe des reconocer un pasivo financiero, una entidad incluye sólo las comisiones pagadas o recibidas entre la entidad (el prestatario) y el prestamista, incluyendo las tasas pagadas o recibido por la entidad o el prestamista en nombre del otro.

La modificación se aplica prospectivamente a las modificaciones e intercambios que se ocurran en o después de la fecha en que la entidad primero aplica la modificación.

La modificación es efectiva para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2022, con aplicación anticipada permitida.

#### NIIF 16 - Arrendamientos

La modificación elimina la ilustración del reembolso de las mejoras del arrendamiento. Dado que la modificación a la NIIF 16 sólo se refiere a un ejemplo ilustrativo, no se indica ninguna fecha de entrada en vigor.

### **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 30 de junio de 2021, 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.

## **Prival Mila Fund, S.A.**

### **Notas a los estados financieros por el periodo terminado el 30 de junio de 2021 (En balboas)**

---

#### **3.4 Instrumentos financieros**

##### **3.4.1 Clasificación**

De acuerdo con la NIIF 9, el Fondo clasifica sus activos 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.
- 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.

## **Prival Mila Fund, S.A.**

### **Notas a los estados financieros por el periodo terminado el 30 de junio de 2021 (En balboas)**

---

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 en banco**

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

#### **3.6 Gastos**

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

#### **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.

## **Prival Mila Fund, S.A.**

### **Notas a los estados financieros por el periodo terminado el 30 de junio de 2021 (En balboas)**

---

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.

##### 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.

## Prival Mila Fund, S.A.

### Notas a los estados financieros por el periodo terminado el 30 de junio de 2021 (En balboas)

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 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:

	2021	2020
	%	%
<b>Concentración por industria:</b>		
Bancos y entidades financieras	23%	23%
Comercial	13%	13%
Industrial	14%	14%
Telecomunicaciones	13%	13%
Consumo	25%	25%
Otros	12%	12%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>
<b>Concentración por ubicación geográfica:</b>		
Perú	49%	50%
Chile	47%	45%
Panamá	4%	5%
	<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.

## **Prival Mila Fund, S.A.**

### **Notas a los estados financieros por el periodo terminado el 30 de junio de 2021 (En balboas)**

---

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 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.



## **Prival Mila Fund, S.A.**

### **Notas a los estados financieros por el periodo terminado el 30 de junio de 2021 (En balboas)**

---

#### **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.

##### **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.

## Prival Mila Fund, S.A.

### Notas a los estados financieros por el periodo terminado el 30 de junio de 2021 (En balboas)

- Nivel 3 - Los datos de entrada son datos no observables para el activo o pasivo.

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

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

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

2021	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Total</u>
<b>Acciones</b>			
Acciones cotizadas en mercado organizado extranjero	3,698,827	-	3,698,827
<b>Total</b>	<u>3,698,827</u>	<u>-</u>	<u>3,698,827</u>
<b>2020</b>			
<b>Acciones</b>			
Acciones cotizadas en mercado organizado extranjero	4,239,835	-	4,239,835
<b>Total</b>	<u>4,239,835</u>	<u>-</u>	<u>4,239,835</u>

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

<u>Instrumentos</u>	<u>Técnica de valoración</u>	<u>Variables utilizadas</u>	<u>Nivel</u>
Instrumentos de capital	Precios de mercados	Precios de mercados observables en mercados activos y no activos	1

#### 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.

## **Prival Mila Fund, S.A.**

### **Notas a los estados financieros por el periodo terminado el 30 de junio de 2021**

(En balboas)

---

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

#### **6.1 Juicio**

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

#### **6.2 Fuentes claves de incertidumbre en las estimaciones**

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

##### **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.

## Prival Mila Fund, S.A.

### Notas a los estados financieros por el periodo terminado el 30 de junio de 2021 (En balboas)

#### 7. Saldos y transacciones entre partes relacionadas

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

	2021 Compañías relacionadas	2021 Administradora	2020 Compañías relacionadas	2020 Administradora
Activo:				
Depósito en banco	41,243	-	147,698	-
Pasivo:				
Cuentas por pagar	-	4,669	-	5,552
Gasto:				
Comisiones	-	33,298	-	36,838

#### 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 2021 fueron B/.33,298 (2020: B/.36,838) y se presentan en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral. El importe pendiente al cierre del ejercicio es de B/.4,669 (2020: B/.5,552) y se incluye en las cuentas por pagar.

#### 8. Efectivo en banco

El efectivo en banco se resume a continuación:

	2021	2020
Depósitos a la vista		
Prival Bank	41,243	147,698
LarrainVial	115,418	51,908
	<u>156,661</u>	<u>199,606</u>

## Prival Mila Fund, S.A.

### Notas a los estados financieros por el periodo terminado el 30 de junio de 2021 (En balboas)

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

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

	2021		2020	
	Costo	Valor de mercado	Costo	Valor de mercado
Acciones	4,768,887	3,698,827	4,768,887	4,239,835

#### 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.

	2021	2020
Total de activos netos	3,850,819	4,433,889
Menos: acciones comunes - Clase B	25,000	25,000
	3,825,819	4,408,889
Total acciones comunes - Clase A	4,770,442	4,911,308
Activo neto por acción	0.80	0.90

## Prival Mila Fund, S.A.

### Notas a los estados financieros por el periodo terminado el 30 de junio de 2021 (En balboas)

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

	<b>Total de acciones Clase A</b>	<b>Valor nominal</b>	<b>Capital adicional pagado</b>	<b>Total</b>
<b>2021</b>				
Saldo al inicio del año	4,911,308	49,113	5,640,194	5,689,307
Emisión de acciones	140,322	1,403	133,597	135,000
Redención de acciones	(281,188)	(2,812)	(248,031)	(250,843)
<b>Total de acciones</b>	<b>4,770,442</b>	<b>47,704</b>	<b>5,525,760</b>	<b>5,573,464</b>
	<b>Total de acciones Clase A</b>	<b>Valor nominal</b>	<b>Capital adicional pagado</b>	<b>Total</b>
<b>2020</b>				
Saldo al inicio del año	5,685,388	56,854	6,274,191	6,331,045
Emisión de acciones	359,628	3,596	321,250	324,846
Redención de acciones	(1,133,708)	(11,337)	(955,247)	(966,584)
<b>Total de acciones</b>	<b>4,911,308</b>	<b>49,113</b>	<b>5,640,194</b>	<b>5,689,307</b>

#### 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 2021, el Fondo no generó renta gravable.

#### 13. Negocio en marcha / COVID-19

Dada la situación de que los países que conforman el mercado MILA (Chile, Colombia, Perú y México) cuentan con la presencia del COVID-19 y el anuncio de la Organización Mundial de la Salud que el mundo se está enfrentando a una pandemia, la valoración de los activos del Fondos se vio afectada durante el 2020. Dado el horizonte de inversión de largo plazo le permite al Fondo sobrellevar esta situación.

## **Prival Mila Fund, S.A.**

### **Notas a los estados financieros por el periodo terminado el 30 de junio de 2021 (En balboas)**

---

El Fondo realiza inversiones exclusivamente en activos públicos que cotizan en las Bolsas de Valores de estos mercados por lo que el impacto se refleja de manera inmediata en la valoración de los mismos. A pesar del impacto generalizado en los activos globales producto de la pandemia, el Fondo ha observado una importante recuperación en la valoración de los activos del fondo durante el inicio del 2021, reflejando que el mercado ha recuperado la confianza en la región y observa las valoraciones actuales como una excelente oportunidad para adquirir activos de calidad a un mejor precio.

#### **15. 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 25 de agosto de 2021.

\* \* \* \* \*