Deloitte.

# Prival Multi Strategy Income and Growth Fund, S.A.

Estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 e Informe de los Auditores Independientes del 30 de marzo de 2016

"Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general"

Deloitte LATCO
Firma miembro de
Deloitte Touche Tohmatsu Limited

# Prival Multi Strategy Income and Growth Fund, S.A.

# Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros 2015

**Contenido** **Páginas**


| | |
|---|---|
| Informe de los Auditores Independientes | 1 |
| Estado de situación financiera | 2 |
| Estado de ganancias o pérdidas 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 - 22 |

Deloitte, Inc.
Contadores Públicos Autorizados
RUC 16292-152-155203 D.V. 65
Torre Banco Panamá, piso 12
Avenida Boulevard y la Rotonda
Costa del Este, Panamá
Apartado 0816-01558
Panamá, Rep. de Panamá

Teléfono: (507) 303-4100
Fax: (507) 269-2386
infopanama@deloitte.com
www.deloitte.com/pa

# INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
Junta Directiva
**Para los accionistas de Prival Multi Strategy Income and Growth Fund, S.A.**

***Informe sobre el estado financiero***

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Prival Multi Strategy Income and Growth Fund, S.A.** que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral, estado de cambios en activos netos atribuibles a los tenedores de acciones y el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables y otra información explicativa.

***Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros***

La Administración del Fondo es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno, tal como la Administración determine sea necesario para permitir la preparación de los estados financieros, de manera que éstos no incluyan errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

***Responsabilidad del Auditor***

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría con el propósito de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados financieros no incluyen errores significativos.

Una auditoría comprende aplicar procedimientos para obtener evidencias sobre los montos y las revelaciones expuestas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo su evaluación del riesgo de que los estados financieros incluyan errores significativos originados por fraudes o errores. Al realizar esta evaluación de riesgo, el auditor considera el control interno relevante sobre la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Así mismo, una auditoría comprende evaluar la apropiada aplicación de las políticas contables y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración, así como la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para sustentar nuestra opinión de auditoría.

***Opinión***

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Prival Multi Strategy Income and Growth Fund, S.A.**, al 31 de diciembre de 2015, y los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Deloitte.

30 de marzo de 2016
Panamá, Rep. de Panamá

## Prival Multi Strategy Income and Growth Fund, S.A.

**Estado de situación financiera**
**Al 31 de diciembre de 2015**

| | Notas | 2015 | 2014 |
|---|---|---|---|
| **Activos** | | | |
| Depósitos en banco | | 280,627 | 441,576 |
| Valores para negociar | 7,8 | 8,425,748 | 11,682,004 |
| Total de activos | | 8,706,375 | 12,123,580 |
| **Pasivos** | | | |
| Otras cuentas por pagar | 7 | 8,105 | 10,237 |
| Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones | 10 | 8,698,270 | 12,113,343 |
| **Activos netos por acción** | | | |
| Valor neto por acción | | | |
| Acciones comunes clase "A" | 10 | 1.42 | 1.48 |

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

## Prival Multi Strategy Income and Growth Fund, S.A.

**Estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral**
**por el año terminado el 31 de diciembre de 2015**

| | Nota | 2015 | 2014 |
|---|---|---|---|
| **Ingresos operativos:** | | | |
| Ingresos por dividendos | 7 | 72,174 | 91,128 |
| Ganancia neta realizada en venta de inversiones | | 193,390 | 79,280 |
| (Pérdida) ganancia neta no realizada en inversiones | | (606,780) | 143,905 |
| Total (pérdida) ingresos operativos | | (341,216) | 314,313 |
| **Gastos operativos:** | | | |
| Comisiones | 7 | 124,310 | 124,167 |
| Honorarios profesionales | | 6,875 | 8,765 |
| Impuestos | | 16,328 | 19,934 |
| Otros | | 863 | 237 |
| Total de gastos operativos | | 148,376 | 153,103 |
| (Disminución) aumento en activos netos atribuible a los tenedores de acciones | | (489,592) | 161,210 |

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

## Prival Multi Strategy Income and Growth Fund, S.A.

**Estado de cambios en activos netos atribuibles a los tenedores de acciones por el año terminado el 31 de diciembre 2015**

| | Nota | 2015 | 2014 |
|---|---|---|---|
| Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones al inicio del año | | 12,113,343 | 10,000,554 |
| Emisión de acciones | 10 | 1,652,329 | 2,458,503 |
| Redención de acciones | 10 | (4,577,810) | (506,924) |
| (Disminución) aumento en activos netos atribuible a los tenedores de acciones | | (489,592) | 161,210 |
| Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones al final del año | | 8,698,270 | 12,113,343 |

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

## Prival Multi Strategy Income and Growth Fund, S.A.

**Estado de flujos de efectivo**
**por el año terminado el 31 de diciembre 2015**

| | Nota | 2015 | 2014 |
|---|---|---|---|
| **Flujos de efectivo de las actividades de operación:** | | | |
| (Disminución) aumento en activos netos atribuible a los tenedores de accionies | | (489,592) | 161,210 |
| Ajustes por: | | | |
| Ingresos de dividendos | | (72,174) | (91,128) |
| Cambios netos en activos y pasivos operativos: | | | |
| Disminución (aumento) en valores para negociar | | 3,256,256 | (2,141,489) |
| (Disminución) aumento en otras cuentas por pagar | | (2,132) | 4,643 |
| Dividendos recibidos | | 72,174 | 93,356 |
| **Flujos de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de operación** | | 2,764,532 | (1,973,408) |
| **Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:** | | | |
| Emisión de acciones | 10 | 1,652,329 | 2,458,503 |
| Pago de acciones | 10 | (4,577,810) | (506,924) |
| Flujos de efectivo (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento | | (2,925,481) | 1,951,579 |
| Disminución neta en el efectivo | | (160,949) | (21,829) |
| Efectivo al inicio del año | | 441,576 | 463,405 |
| Efectivo al final del año | | 280,627 | 441,576 |

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

## 1. Información corporativa

Prival Multi Strategy Income and Growth Fund, S.A. (antes Mundial Multi Strategy Income and GrowthFund, S.A.) en adelante (el "Fondo"), fue constituido mediante Escritura Pública No.9574 del 24 de junio de 2005 según las leyes de la República de Panamá y se dedica a invertir el capital de sus accionistas en una cartera diversificada de instrumentos financieros. Mediante Resolución 158-12 del 11 de mayo de 2012 la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá autorizó el cambio del nombre de Mundial Multi Strategy Income and Growth Fund, S.A. a Prival Multi Strategy Income and Growth 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 y 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, y sus acuerdos reglamentarios, por el cual se crea la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y se regula el mercado de valores en Panamá. El Fondo inició operaciones el 1 de noviembre de 2006.

El objetivo del Fondo es proveer al inversionista de un crecimiento de capital a mediano y largo plazo, al igual que flujos de rentas.

Prival Securities, Inc., es el administrador, agente de pago, registro, transferencia, custodio y agente vendedor del Fondo y es propietario de todas las acciones Clase B de Prival Multi Strategy Income and Growth Fund, S.A.

## 2. Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs)

### *2.1 Normas e interpretaciones adoptadas sin efectos sobre los estados financieros*

No hubo NIIF's o interpretaciones CINIIF's, efectivas para el año que inició el 1 de enero de 2015, que tuviera un efecto significativo sobre los estados financieros.

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

Una serie de normas y modificaciones nuevas a las normas e interpretaciones son efectivas para los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2015 y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros.

*NIIF 9 - Instrumentos financieros*

NIIF 9 - Instrumentos financieros (versión revisada de 2014):

- Fase 1: clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros;
- Fase 2: metodología de deterioro; y
- Fase 3: contabilidad de cobertura.

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

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

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

Fase 1: Clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros

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

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

- Un instrumento de deuda que: (i) se mantenga dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo se cumpla tanto al obtener flujos de efectivo contractuales y vender activos financieros y (ii) posea términos contractuales del activo financiero que produce, en fechas específicas, flujos de efectivo que solo constituyan pagos del capital e intereses sobre el importe principal pendiente, debe medirse a valor razonable con cambios en otro resultado integral (FVTOCI), a menos que el activo sea designado a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), en cumplimiento con esta opción.

- Todos los otros instrumentos de deuda deben medirse a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL).

- Todas las inversiones en patrimonio se medirán en el estado de situación financiera al valor razonable, con ganancias o pérdidas reconocidas en el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral, salvo si la inversión del patrimonio no se mantiene para negociar, en ese caso, se puede tomar una decisión irrevocable en el reconocimiento inicial para medir la inversión al FVTOCI, con un ingreso por dividendos que se reconoce en el estado de ganancias o pérdidas.

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

Fase 2: Metodología de deterioro

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

Fase 3: Contabilidad de cobertura

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

La Norma es efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2018; se permite la adopción anticipada sujeto a requerimientos locales.

La Administración está en proceso de evaluar el posible impacto de la aplicación de esta norma en los estados financieros del Fondo.

NIIF 15 - Ingresos de contratos con los clientes

La Norma proporciona a las empresas un modelo único para el uso en la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con los clientes, y sustituye a las guías de reconocimiento de ingresos específicos por industrias. El principio fundamental del modelo es reconocer los ingresos cuando el control de los bienes o servicios son transferidos al cliente, en lugar de reconocer los ingresos cuando los riesgos y beneficios inherentes a la transferencia al cliente, bajo la guía existente de ingresos. El nuevo estándar proporciona un modelo sencillo, de cinco pasos basado en principios a ser aplicados a todos los contratos con clientes. La fecha efectiva será para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018.

La Administración está en proceso de evaluar el posible impacto de la aplicación de esta norma en los estados financieros del Fondo.

## 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 Estado de cumplimiento*

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

### *3.2 Base de preparación*

Los estados financieros han sido preparados bajo la base del costo histórico, excepto por los valores para negociar que se presentan al valor razonable.

### *3.3 Moneda funcional y de presentación*

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

### *3.4 Reconocimiento de ingresos*

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

### *3.5 Activos financieros medidos al valor razonable con cambio en resultados*

*Clasificación:*

El Fondo clasifica sus inversiones en títulos de deuda, acciones y fondos de inversión de capital variable como activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados. Estos activos financieros y pasivos financieros son clasificados por la Junta Directiva como valores para negociar o al valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros y pasivos financieros asignados al valor razonable al inicio son aquellos que son gestionados y su rendimiento evaluado en base al valor razonable de acuerdo con la estrategia de inversión del Fondo tal como se documenta en su prospecto, y la información sobre estos activos y pasivos financieros es evaluada por la Administración del Fondo sobre una base de valor razonable, junto con otra información financiera pertinente.

*Reconocimiento:*

Los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados son reconocidos cuando el Fondo se convierte en parte de las disposiciones contractuales del instrumento. El reconocimiento se lleva a cabo en la fecha de liquidación, donde la compra o venta de una inversión es bajo un contrato cuyas condiciones requieren la entrega de la inversión dentro del plazo establecido por el mercado en cuestión.

Los dividendos y los ingresos por intereses en relación con las inversiones del Fondo en deuda y de capital se reconocen de acuerdo con la Nota 3.4 anterior.

*Medición:*

Los activos o pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable. Los costos de transacción de los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados se incluyen conforme se incurren en el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral.

Posterior al reconocimiento inicial, los activos y pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados se miden a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas que surgen de

cambios en su valor razonable se incluyen en el estado de resultados integrales del período en que se generan. Los intereses devengados en activos financieros al valor razonable con cambios en resultados y gastos por intereses en pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados son revelados en una partida separada en el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral. El valor razonable se determina en la forma descrita en la Nota 5.

*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.

### *3.6 Efectivo*

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

### *3.7 Impuestos*

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.

### *3.8 Gastos*

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

### *3.9 Compensación de instrumentos financieros*

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, es decir, de presentación en el estado de situación financiera por su importe neto, sólo cuando las entidades dependientes tienen tanto el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos, como la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de la forma simultánea.

### *3.10 Activos netos por acción*

El valor de los activos netos por acción es determinado dividiendo los activos netos entre el número de acciones comunes emitidas y en circulación de la Clase A.

### *3.11 Acciones y activos netos atribuibles a los tenedores de acciones*

El Fondo tiene dos clases de acciones en cuestión: Clase A y Clase B. Ambas son las clases más subordinadas de instrumentos financieros en el Fondo y se encuentran en el mismo rango en todos los aspectos materiales y tienen los mismos términos y condiciones, a excepción del derecho a voto que solamente le corresponde a las Clase B. Estos instrumentos no cumplen con la definición de los instrumentos financieros con opción de venta para ser clasificados como patrimonio de acuerdo con la NIC 32.

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, por 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 mediante acciones comunes emitidas por la propia sociedad de inversión o en dólares estadounidenses, por medio de cheques, transferencias bancarias, crédito o depósito a la cuenta del inversionista.

### *3.12 Reclasificaciones*

Algunos saldos de cuentas del año anterior han sido reclasificados para ser consistentes con la presentación del año actual.

## 4. Administración de riesgos financieros

El Fondo está expuesto a una serie de riesgos debido a la naturaleza de sus actividades y que además se indica en su prospecto. Estos riesgos incluyen el riesgo de mercado, riesgo en las tasas de interés, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El objetivo 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, pero ha delegado la responsabilidad de identificar y controlar los riesgos para el Comité de Inversiones del 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 el prospecto de su política de inversión y directrices que abarca su estrategia de inversión global, su tolerancia al riesgo y su filosofía de gestión de riesgos en general.

*Excesiva concentración de riesgos*

Una concentración de riesgo existe cuando: (i) las posiciones en instrumentos financieros están afectados por los cambios en el mismo factor de riesgo o grupo de factores correlacionados; y (ii) la exposición podría, en caso de grandes pero plausibles acontecimientos adversos, dan 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 dependiente de un mercado en particular en el que se realicen los activos líquidos. Las concentraciones de riesgo de cambio pueden surgir si el Fondo tiene una posición significativa red 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 se presenten.

### *4.1 Riesgo de crédito*

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una contraparte incumpla sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para el Fondo.

La exposición del Fondo y la calificación crediticia de sus contrapartes son supervisadas periódicamente por la Administración.

Todas las compras y ventas de valores cotizados se liquidan/pagan a la entrega, utilizando corredores autorizados. La entrega de los valores vendidos sólo se realiza una vez que el pago ha sido recibido por el corredor y el pago se realiza en una compra sólo después que los valores hayan sido recibidos por el corredor. El negocio fallará si cualquiera de las partes no cumple con sus obligaciones.

El Fondo está expuesto al riesgo de crédito con el custodio. En caso de que el custodio se vuelva insolvente, podría causar un retraso para el Fondo en la obtención del acceso a sus activos. También existe el riesgo involucrado al negociar con el custodio con respecto a la segregación de los activos. Todos los valores y otros activos depositados con el custodio estarán claramente identificados como activos del Fondo.

De acuerdo con las restricciones de inversión que se describen en el prospecto, el Fondo no podrá invertir más del 10% de su patrimonio neto en un único emisor.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, ninguno de estos activos financieros se deterioró o venció.

### *4.2 Riesgo de liquidez*

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

El Fondo invierte principalmente en valores negociables y otros instrumentos financieros, que en condiciones normales de mercado son fácilmente convertibles en dinero en efectivo. Además, la política del Fondo es mantener suficiente efectivo y equivalentes para satisfacer las necesidades normales de funcionamiento y las solicitudes de reembolso esperadas.

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

| **2015** | **Menor a 1 mes** | **1 a 3 meses** | **3 meses a 1 año** | **Total** |
|---|---|---|---|---|
| **Activos** | | | | |
| Efectivo y depósitos en bancos | 280,627 | - | - | 280,627 |
| Valores para negociar | 8,425,748 | - | - | 8,425,748 |
| **Total de activos y posición neta** | 8,706,375 | - | - | 8,706,375 |

| **2014** | **Menor a 1 mes** | **1 a 3 meses** | **3 meses a 1 año** | **Total** |
|---|---|---|---|---|
| **Activos** | | | | |
| Efectivo y depósitos en bancos | 441,576 | - | - | 441,576 |
| Valores para negociar | 11,682,004 | - | - | 11,682,004 |
| **Total de activos y posición neta** | 12,123,580 | - | - | 12,123,580 |

### *4.3 Riesgo de mercado*

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de los instrumentos financieros fluctúen debido a cambios en las variables de mercado tales como tasas de interés, tipos de cambio y los precios de mercado.

### *4.4 Administración de riesgo de capital*

La estructura de capital del Fondo consiste, dinero en efectivo y equivalentes de efectivo, 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.

El Administrador de inversiones revisa la estructura de capital sobre una base mensual. Como parte de esta revisión, el Administrador de Inversiones considera que el costo de capital y los riesgos asociados con cada clase de capital. Es política del Fondo mantener el nivel de endeudamiento neto de los saldos de caja y bancos a los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones rescatables por debajo del 50%.

## 5. Activos financieros y pasivos financieros medidos a valor razonable con cambio a ganancias o pérdidas

### *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 instrumentos financieros*

El valor razonable de activos y pasivos financieros se comercializan en mercados activos (tales como derivados y 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 y pasivos 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 y pasivos 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, análisis de flujo de caja descontado, modelos de opciones de precios y otras técnicas de valoración regularmente utilizadas por los participantes en el mercado, haciendo el uso máximo de insumos observables y dependiendo lo menos posible en los insumos no observables.

Para los instrumentos para los que 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.

La jerarquía del valor razonable clasifica las entradas en los siguientes niveles:

- Las entradas del Nivel 1 son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos para los cuales la entidad tiene acceso a la fecha de medición;

- Las entradas del Nivel 2 son entradas, diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables para un activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente; y

- Las entradas del Nivel 3 son entradas no observables para un 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 los principales métodos de valorización, supuestos y variables utilizados en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros clasificados en el nivel 1, nivel 2 y nivel 3:

| 2015 | Nivel 1 | Nivel 2 | Total |
|---|---|---|---|
| **Acciones** | | | |
| Acciones cotizadas en mercado organizado extranjero | 7,563,397 | - | 7,563,397 |
| Acciones cotizadas en mercado organizado local | - | 862,351 | 862,351 |
| **Total** | 7,563,397 | 862,351 | 8,425,748 |

| 2014 | Nivel 1 | Nivel 2 | Total |
|---|---|---|---|
| **Acciones** | | | |
| Acciones cotizadas en mercado organizado extranjero | 10,559,999 | - | 10,559,999 |
| Acciones cotizadas en mercado organizado local | - | 1,122,005 | 1,122,005 |
| **Total** | 10,559,999 | 1,122,005 | 11,682,004 |

Las técnicas de valoración y los insumos utilizados para las mediciones del valor razonable clasificadas dentro del Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable son la siguiente:

En la medición del valor razonable, también se tienen en cuenta cualesquiera transacciones en las acciones del Fondo. Dependiendo de la naturaleza y nivel de los ajustes necesarios para el NAV y el nivel de la negociación en el fondo, el Fondo clasifica estos fondos, ya sea como Nivel 2 o Nivel 3.

## 6. Estimaciones de contabilidad, juicios críticos y contingencias

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.

### *6.1 Juicios*

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.

El valor razonable de los valores que no se negocian en un mercado activo e instrumentos derivados del mercado extrabursátil.

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 utilizadas por los profesionales del mercado. Para los instrumentos financieros derivados, se hacen suposiciones basadas en datos de mercado observables, ajustadas para las características específicas del instrumento. 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 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.

6.2.1 <u>Determinantes del valor razonable y los procesos de valoración</u>

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 transacción entre partes relacionadas se detallan a continuación:

| **2015** | **Fondos relacionados** | **Administradora** | **Total** |
|---|---|---|---|
| Activos: | | | |
| Depósitos en banco | - | 280,627 | 280,627 |
| Valores para negociar | 862,351 | - | 862,351 |
| | 862,351 | 280,627 | 1,142,978 |
| Pasivos: | | | |
| Cuentas por pagar | - | 8,105 | 8,105 |
| Ingresos: | | | |
| Dividendos ganados | 46,603 | - | 46,603 |
| Gastos: | | | |
| Comisiones | - | 121,447 | 121,447 |

| **2014** | **Fondos relacionados** | **Administradora** | **Total** |
|---|---|---|---|
| Activos: | | | |
| Depósitos en banco | - | 441,576 | 441,576 |
| Valores para negociar | 1,122,005 | - | 1,122,005 |
| | 1,122,005 | 441,576 | 1,563,581 |
| Pasivos: | | | |
| Cuentas por pagar | - | 10,237 | 10,237 |
| Ingresos: | | | |
| Dividendos ganados | 26,730 | - | 26,730 |
| Gastos: | | | |
| Comisiones | - | 116,409 | 116,409 |

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

Custodio

El Fondo ha designado a Prival Securities, Inc. para proporcionar servicios de custodia en virtud de un contrato de custodia de fecha 2 de marzo de 2012. Bajo los términos del acuerdo, el Fondo paga por custodia 0.10% de sus activos netos. La comisión de custodia para el 31 de diciembre de 2015 ascendió a B/.12,145 (2014: B/.11,641.) y se presenta en el estado de resultados integrales. El importe pendiente al cierre del ejercicio es de B/.811 (2014: B/.1,024.) y se incluye en las cuentas por pagar.

Administrador

El Fondo ha designado a Prival Securities, Inc. para prestar servicios administrativos en virtud de un contrato de administración de fecha 2 de marzo de 2012 .Bajo los términos del acuerdo, el Fondo abonará al agente administrativo 0.40% sobre el valor neto de los activos. Las comisiones por administración para el 31 de diciembre de 2015 ascendieron a B/.48,579 (2014: B/.46,563) y se presentan en el estado de resultados integrales. El saldo al cierre del ejercicio es de B/.3,242 (2014: B/.4,095) y se incluye en las cuentas por pagar.

El contrato de administración tiene una duración 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.

Gestión

El Fondo ha designado a Prival Securities, Inc. para prestar servicios de gestión en virtud de un contrato de fecha 2 de marzo de 2012. Bajo los términos del acuerdo, el Fondo paga por gestión 0.50% sobre el valor neto de los activos . Las comisiones por gestión para el 31 de diciembre de 2015 ascendieron a B/.60,723 (2014: B/.58,205) y se presentan en el estado de resultados integrales. El saldo al cierre del ejercicio es de B/.4,053 (2014: B/.5,118) y se incluye en las cuentas por pagar.

Junta Directiva

Los miembros de la Junta Directiva se enumeran en las páginas 7 a la 9 del prospecto informativo.

## 8. Depósitos en banco

Los depósitos en banco se resumen a continuación:

| | 2015 | 2014 |
|---|---|---|
| Depósitos a la vista | | |
| Prival Securities, Inc | 280,627 | 441,576 |

## 9. Valores para negociar

La cartera de valores para negociar se detalla a continuación:

| | 2015 | | 2014 | |
|---|---|---|---|---|
| | Costo | Valor de mercado | Costo | Valor de mercado |
| Acciones | 8,364,685 | 8,425,748 | 11,012,050 | 11,682,004 |
| Total | 8,364,685 | 8,425,748 | 11,012,050 | 11,682,004 |

## 10. Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones

Capital social autorizado

El capital social autorizado del Fondo es B/.225,000, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, dividido así:

- 20,000,000 de acciones comunes emitidas y en circulación de la Clase A con un valor nominal de un centavo de balboa (US$0.01), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, cada una y;
- 2,500,000 de acciones comunes de la Clase B con un valor nominal de un centavo de balboas (US$0.01), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, cada una, lo cual representa B/. 25,000.

Las acciones comunes de la Clase A no tienen derecho a voto. El derecho a voto le corresponde exclusivamente a las acciones comunes de la Clase B, a razón de un voto por cada acción. Pival 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, tal como se describe en el prospecto informativo a esas fechas.

| | 2015 | 2014 |
|---|---|---|
| Total de activos netos | 8,698,270 | 12,113,343 |
| Menos: acciones comunes Clase B | 25,000 | 25,000 |
| | 8,673,270 | 12,088,343 |
| Total acciones comunes Clase A | 6,116,179 | 8,192,838 |
| Activo neto por acción | 1.42 | 1.48 |

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

| 2015 | Total de acciones Clase A | Valor por acción | Capital adicional pagado | Total |
|---|---|---|---|---|
| Saldo al inicio del año | 8,192,838 | 81,928 | 11,291,371 | 11,373,299 |
| Emisión de acciones | 1,110,917 | 11,109 | 1,641,220 | 1,652,329 |
| Redención de acciones | (3,187,576) | (31,876) | (4,545,934) | (4,577,810) |
| Saldo al final de año | 6,116,179 | 61,161 | 8,386,657 | 8,447,818 |

| 2014 | Total de acciones Clase A | Valor por acción | Capital adicional pagado | Total |
|---|---|---|---|---|
| Saldo al inicio del año | 6,854,952 | 68,550 | 9,353,170 | 9,421,720 |
| Emisión de acciones | 1,683,549 | 16,835 | 2,441,668 | 2,458,503 |
| Redención de acciones | (345,663) | (3,457) | (503,467) | (506,924) |
| Saldo al final de año | 8,192,838 | 81,928 | 11,291,371 | 11,373,299 |

## 11. Información por segmento

Resultados por segmento y activos netos

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

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

De acuerdo a la legislación panameña vigente, el Fondo está exento del pago de impuesto sobre la renta en concepto de los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales e inversiones registradas ante la SMV y negociadas a través de la BVP.

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

## 13. Eventos posteriores

El Fondo ha evaluado los eventos posteriores al 31 de diciembre de 2015, para valorar la necesidad del posible reconocimiento o revelación en los estados financieros adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta el 30 de marzo de 2016, la fecha en que estos estados financieros estaban disponibles para emitirse. Con base en esta evaluación, se determinó que no se produjeron acontecimientos posteriores que requieren el reconocimiento o revelación en los estados financieros.

## 14. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros de Prival Multi Strategy Income and Growth Fund, S.A. por el período finalizado el 31 de diciembre de 2015 fueron autorizados por la Administración para su emisión el 30 de marzo de 2016.

* * * * * *