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

Estados financieros por el periodo terminado el 30 de junio de 2017

"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 Multi Strategy Income and Growth Fund, S.A.

## Informe del Contador
## Financieros 2017

**Contenido** **Páginas**


| | |
|---|---|
| Informe del Contador | 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 - 20 |

## INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

Junta Directiva
**Prival Multi Strategy Income and Growth Fund, S. A.**

Hemos revisado los estados financieros intermedios que se acompañan de Prival Multi Strategy Income and GrowthFund, S. A., en adelante la Compañía, los cuales comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2017 y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el periodo término en esa fecha y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

**Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Intermedios**

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

**Responsabilidad del Contador Público**

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

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

Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros intermedios presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Prival Multi Strategy Income and GrowthFund, S. A., al 30 de Junio de 2017 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el periodo terminado en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de contabilidad No. 34 – Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lic. Milagros Guerrero
C.P.A. No. 8743
25 de agosto de 2017
Panamá, República de Panamá

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

**Estado de situación financiera**
**al 30 de junio de 2017**
(En balboas)

| | Notas | 2017 | 2016 |
|---|---|---|---|
| **Activos** | | | |
| Depósitos en banco | 7,8 | 600,022 | 242,727 |
| Valores para negociar | 9 | 6,389,234 | 7,420,528 |
| Total de activos | | 6,989,256 | 7,663,255 |
| **Pasivos** | | | |
| Otras cuentas por pagar | 7 | 5,733 | 6,492 |
| Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones | 10 | 6,983,523 | 7,656,763 |
| **Activos netos por acción** | | | |
| Activos netos por acción común, basados en 4,475,365 (2016: 5,149,132) acciones comunes Clase A en circulación y 25,000 (2015: 25,000) acciones comunes Clase B en circulación. | 10 | 1.56 | 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 ganancia o pérdida y otro resultado integral**
**por el periodo terminado el 30 de junio de 2017**
(En balboas)

| | Nota | 2017 Acumulado | 2016 Acumulado |
|---|---|---|---|
| **Ingresos operativos:** | | | |
| Ingresos por dividendos | 7 | 18,136 | 21,896 |
| Ingresos por depósitos | | 120 | |
| ganancia (Pérdida) neta realizada en venta de inversiones | | 171,617 | (70,106) |
| Ganancia neta no realizada en inversiones | | 207,041 | 69,614 |
| Total ganancia en ingresos operativos | | 396,914 | 21,404 |
| **Gastos operativos:** | | | |
| Comisiones | 7 | 39,869 | 45,420 |
| Honorarios profesionales | | 6,190 | - |
| Impuestos | | 4,467 | 3,986 |
| Otros | | 696 | 666 |
| Total de gastos operativos | | 51,222 | 50,072 |
| Aumento (disminución) en activos netos atribuible a los tenedores de acciones | | 345,692 | (28,668) |

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 periodo terminado el 30 de junio de 2017**
(En balboas)

| | Nota | 2017 | 2016 |
|---|---|---|---|
| Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones al inicio del año | | 7,656,763 | 8,698,270 |
| Emisión de acciones | 10 | 126,000 | - |
| Redención de acciones | 10 | (1,144,932) | (840,978) |
| Aumento (disminución) en activos netos atribuible a los tenedores de acciones | | 345,692 | (28,668) |
| Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones al final del periodo | 10 | 6,983,523 | 7,828,624 |

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 periodo terminado el 30 de junio de 2017**
(En balboas)

| | Notas | 2017 | 2016 |
|---|---|---|---|
| **Flujos de efectivo de las actividades de operación:** | | | |
| Aumento (disminución) en activos netos atribuible a los tenedores de acciones | | 345,692 | (28,668) |
| Ajustes por: | | | |
| Ingresos de dividendos | | (18,136) | (21,896) |
| Cambios netos en activos y pasivos operativos: | | | |
| Disminución en valores para negociar | | 1,031,294 | 1,349,544 |
| Disminución en otras cuentas por pagar | | (759) | (1,686) |
| Efectivo proveniente de las actividades de operación: | | 1,358,091 | 1,297,294 |
| Dividendos recibidos | | 18,136 | 21,896 |
| **Flujos de efectivo proveniente de actividades de operación** | | 1,376,227 | 1,319,190 |
| **Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:** | | | |
| Emisión de acciones | 10 | 126,000 | - |
| Redención de acciones | 10 | (1,144,932) | (840,978) |
| **Flujos de efectivo utilizado en actividades de financiamiento** | | (1,018,932) | (840,978) |
| Disminución neta en el efectivo | | 357,295 | 478,212 |
| Efectivo al inicio del periodo | | 242,727 | 280,627 |
| Efectivo al final del periodo | 8 | 600,022 | 758,839 |

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 ("SMV") 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 del Fondo.

## 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 2016, 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 2016 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

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 ganancia o pérdida reconocidas en el estado de ganancia o pérdida 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 ganancia o pérdida.

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

Fase 2: Metodología de deterioro

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

Fase 3: Contabilidad de cobertura

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

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.

## 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 valores para negociar, las cuales se presentan a su valor razonable.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o pagaría 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. La medición del valor razonable y para propósito de revelación en estos estados financieros está determinada sobre esta base.

### *3.2 Moneda funcional y de presentación*

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

### *3.3 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.

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

*Clasificación:*

El Fondo clasifica los activos financieros en las siguientes categorías:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados: acciones

La clasificación de los activos depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinada al momento de su reconocimiento inicial.

Los activos 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 financieros es evaluada por la Administración del Fondo sobre una base de valor razonable, junto con otra información financiera pertinente.

*Reconocimiento y medición inicial:*

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos 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 activos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable. Los costos de transacción de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se ingresan conforme se incurre en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral.

Posterior al reconocimiento inicial, los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se miden a su valor razonable. Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en su valor razonable se incluyen en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral del período en que se generan. Los intereses devengados en activos financieros al valor razonable con cambios en resultados son revelados en una partida separada en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral. El valor razonable se determina en la forma descrita en la Nota 5.

Los dividendos en relación con las inversiones del Fondo en capital se reconocen de acuerdo con la Nota 3.4 anterior.

*Medición del valor razonable:*

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

*Baja de activos financieros*

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

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

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

### *3.6 Gastos*

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

### *3.7 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.

### *3.8 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 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.

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 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 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.

*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.

A la fecha de cierre del período, las exposiciones de los valores para negociar del Fondo se concentraron en las siguientes industrias:

| | Inversiones mantenidos para negociar | |
|---|---|---|
| | 2017 | 2016 |
| | % | % |
| **Concentración por sector:** | | |
| Estados Unidos | 13% | 12% |
| Irlanda | 27% | 19% |
| Luxemburgo | 49% | 58% |
| Panamá | 11% | 11% |
| | 100% | 100% |

### *4.1 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.

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, 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 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:

### *4.2 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.

#### 4.2.1 Riesgo de precio

El riesgo de precio es el que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar producto de los cambios en los precios de mercado (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.

El Fondo está expuesto a riesgos de precios de las acciones que surgen de sus inversiones en instrumentos de patrimonio relacionados e inversiones en fondos de inversión de capital variable.

El Comité de Inversiones gestiona el riesgo de precio de las acciones del Fondo sobre una base mensual, de acuerdo con los objetivos y políticas de inversión del Fondo.

### *4.3 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 medidos a valor razonable con cambios en resultados

### *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 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 comercializan 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.

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 la medición del valor razonable de los valores para negociar:

| **2017** | **Nivel 1** | **Nivel 2** | **Total** |
|---|---|---|---|
| **Acciones** | | | |
| Acciones cotizadas en mercado organizado extranjero | 5,697,279 | - | 5,697,279 |
| Acciones cotizadas en mercado organizado local | | 691,957 | - 691,957 |
| **Total** | 5,697,279 | 691,957 | 6,389,236 |

| **2016** | **Nivel 1** | **Nivel 2** | **Total** |
|---|---|---|---|
| **Acciones** | | | |
| Acciones cotizadas en mercado organizado extranjero | 6,608,542 | - | 6,608,542 |
| Acciones cotizadas en mercado organizado local | - | 811,986 | - 811,986 |
| **Total** | 6,608,542 | 811,986 | 7,420,528 |

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

| **Instrumentos** | **Tecnica de valoración** | **Variables Utilizadas** | **Nivel** |
|---|---|---|---|
| **Instrumentos de capital** | Precios de mercados | Precios de mercados observables en mercados activos | 1-2 |

## 6. Estimaciones de contabilidad y juicios críticos

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

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

### *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.

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 soportado, 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 se describen en la Nota 5.

6.2.1 Determinantes del valor razonable y los procesos de valoración

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

## 7. Saldos y transacciones entre partes relacionadas

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

| 2017 | Fondos relacionados | Administradora | Total |
|---|---|---|---|
| Activos: | | | |
| Depósitos en banco | - | 202,756 | 202,756 |
| Valores para negociar | 691,957 | - | 691,957 |
| | 691,957 | 202,756 | 894,713 |
| Pasivos: | | | |
| Cuentas por pagar | - | 5,732 | 5,732 |
| Ingresos: | | | |
| Dividendos ganados | 14,185 | - | 14,185 |
| Gastos: | | | |
| Comisiones | - | 35,358 | 35,358 |

| 2016 | Fondos relacionados | Administradora | Total |
|---|---|---|---|
| Activos: | | | |
| Depósitos en banco | - | 23,467 | 23,467 |
| Valores para negociar | 811,986 | - | 811,986 |
| | 811,986 | 23,467 | 835,453 |
| Pasivos: | | | |
| Cuentas por pagar | - | 6,492 | 6,492 |
| Ingresos: | | | |
| Dividendos ganados | 18,151 | - | 18,151 |
| Gastos: | | | |
| Comisiones | - | 39,194 | 39,194 |

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

Administrador de inversiones

El Fondo ha celebrado 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 Fondo ha designado a Prival Securities, Inc. para proporcionar servicios de gestión de conformidad con un acuerdo de fecha 12 de marzo de 2012. Bajo los términos del acuerdo, el Fondo le paga a Prival Securities, Inc. hasta 0.50% de gestión, 0.40% de administración y el 0.10% custodia. Las comisiones de gestión, administración y custodia al 30 de Junio de 2017 ascendieron a B/.35,358 (2016: B/.39,194) y se presentan en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral. El importe pendiente al cierre del ejercicio es de B/.5,732 (2015: B/.6,492) 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:

| | 2017 | 2016 |
|---|---|---|
| **Depositos a la vista:** | | |
| Prival Securities, Inc. .- cuenta de inversión | 202,756 | 23,467 |
| Pershing, LLC | 397,266 | 219,260 |
| | 600,022 | 242,727 |

## 9. Valores para negociar

La cartera de valores para negociar se detalla a continuación:

| | 2017 | | 2016 | |
|---|---|---|---|---|
| | Costo | Valor de mercado | Costo | Valor de mercado |
| Acciones | 5,688,161 | 6,389,234 | 6,926,495 | 7,420,528 |
| Total | 5,688,161 | 6,389,234 | 6,926,495 | 7,420,528 |

## 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 (B/. 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 (B/.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. Prival Securities, Inc., suscribió y pagó la totalidad de las acciones comunes de la Clase B en circulación, y como administrador 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.

| | 2017 | 2016 |
|---|---|---|
| Total de activos netos | 6,983,523 | 7,656,763 |
| Menos: acciones comunes Clase B | 25,000 | 25,000 |
| | 6,958,523 | 7,631,763 |
| Total acciones comunes Clase A | 4,475,365 | 5,149,132 |
| Activo neto por acción | 1.56 | 1.48 |

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

| 2017 | Total de acciones Clase A | Valor por acción | Capital adicional pagado | Total |
|---|---|---|---|---|
| Saldo al inicio del año | 5,149,132 | 51,491 | 7,045,042 | 7,096,532 |
| Emisión de acciones | 81,548 | 815 | 125,185 | 126,000 |
| Redención de acciones | (755,315) | (7,553) | (1,137,379) | (1,144,932) |
| Saldo al final de año | 4,475,365 | 44,754 | 6,032,847 | 6,077,600 |

| 2016 | Total de acciones Clase A | Valor por acción | Capital adicional pagado | Total |
|---|---|---|---|---|
| Saldo al inicio del año | 6,116,179 | 61,161 | 8,386,657 | 8,447,818 |
| Emisión de acciones | 344 | 3 | 496 | 499 |
| Redención de acciones | (967,391) | (9,674) | (1,342,111) | (1,351,785) |
| Saldo al final de año | 5,149,132 | 51,490 | 7,045,042 | 7,096,532 |

## 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, según se revela en la Nota 9.

## 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 2017, el Fondo no generó renta gravable.

## 13. Eventos posteriores

El Fondo ha evaluado los eventos posteriores al 30 de junio de 2017, para valorar la necesidad del posible reconocimiento o revelación en los estados financieros adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta el 24 de agosto de 2017, 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 periodo terminado el 30 de junio de 2017, fueron autorizados por Administración para su emisión el 25 de agosto de 2017.

* * * * * *