

Prival Bond Fund, S.A.

Estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 e Informe de los Auditores Independientes del 4 de mayo de 2020

“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 Bond Fund, S.A.

Informe de los Auditores Independientes y estados financieros al 31 de diciembre de 2019

Contenido	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 4
Estado de situación financiera	5
Estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral	6
Estado de cambios en activos netos atribuibles a los tenedores de acciones	7
Estado de flujos de efectivo	8
Notas a los estados financieros	9 – 39

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
Junta Directiva
Prival Bond Fund, S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Prival Bond Fund, S.A.** (el “Fondo”), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019, el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral, el 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.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2019, y su desempeño financiero y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's).

Base para la Opinión

Llevamos a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de conformidad con esas normas se describen detalladamente en la sección de Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Somos independientes del Fondo de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para los Contadores Profesionales (Código de Ética de IESBA) y el Código de Ética Profesional para los Contadores Públicos Autorizados de Panamá (Capítulo V de la Ley 57 del 1 de septiembre de 1978), y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética IESBA. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Asuntos Claves de Auditoría

Los asuntos claves de auditoría son esos asuntos que, según nuestro juicio profesional, fueron de la mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estos asuntos fueron cubiertos en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto, y al formar nuestra opinión sobre los mismos, y no proporcionamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

Valuación de Inversiones

Ver la Nota 3.5 (Instrumentos Financieros), Nota 5 (Activos financieros medidos a valor razonable), Nota 6 (Estimaciones de contabilidad y juicios críticos) y Nota 9 (Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados) en los estados financieros.

Asunto clave de auditoría

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados representan el 89% del total de activos al 31 de diciembre de 2019.

La valoración de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se basa en una serie de insumos. Muchos de los insumos requeridos pueden obtenerse a partir de los precios y tarifas del mercado líquido fácilmente disponibles.

Cuando no se dispone de datos de mercado observables, las estimaciones deben desarrollarse sobre la base de los datos de origen más apropiados y están sujetas a un juicio significativo por parte de la Administración.

Al 31 de diciembre de 2019, los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados clasificados en el nivel 3 de la jerarquía de valor razonable representan el 63% del total de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados y el 57% del total de activos.

Dado que las valoraciones son sensibles a estos juicios, existe el riesgo de que pequeños cambios en los supuestos clave puedan tener un impacto significativo sobre el valor razonable y, por tanto, los resultados reportados.

Cómo el asunto fue abordado en nuestra auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría en esta área, incluye, entre otros:

- Hemos evaluado los controles clave sobre el proceso de valuación de inversiones.
- Sobre una base de muestra hemos probado la valuación de inversiones al final del año.
- Hemos realizado una revisión de las fuentes utilizadas por la Administración y comparamos las valoraciones con valoraciones obtenidas de una fuente independiente utilizando diversos datos donde hubo un grado de subjetividad.
- Hemos revisado la clasificación y el tratamiento contable de las inversiones de acuerdo con las políticas contables detalladas en la Nota 5.2 a los estados financieros.
- Hemos utilizado nuestros especialistas en valuación de instrumentos financieros, para probar la valuación de inversiones que no se encuentran cotizadas en mercados activos.

Otro Asunto

El Fondo evaluó los eventos posteriores al 31 de diciembre de 2019 para valorar la necesidad de reconocimiento o revelación en los estados financieros, con base a esta evaluación, se determinó revelar como hecho posterior la aparición de la enfermedad COVID-19, la cual fue calificada como pandemia por la Organización Mundial de la Salud durante el mes de marzo 2020.

Responsabilidades de la Administración y los Encargados del Gobierno por los Estados Financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las NIIF's, y del control interno que la Administración determine como necesario para permitir la preparación de estados financieros que no contengan errores importantes, ya sea debido a fraude o error.

Al preparar los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad del Fondo para continuar como negocio en marcha, revelar, según sea aplicable, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y usar la contabilización de situaciones de negocio en marcha a menos que la Administración pretenda liquidar el Fondo o cesar las operaciones, o no tiene una alternativa más realista que hacerlo.



Los encargados del gobierno son responsables de supervisar el proceso de información financiera del Fondo.

Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener la seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto no tienen errores importantes, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe del auditor que incluye nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría llevada a cabo de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error importante cuando éste exista. Los errores pueden surgir de fraude o error y se consideran importantes si, individualmente o de manera acumulada, puede esperarse que influyan en las decisiones económicas de los usuarios realizadas tomando en cuenta estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, ejercemos el juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error importante en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría en respuesta a esos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error importante que resulte de fraude es mayor que uno que resulte de error, debido a que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales, declaraciones erróneas, o la violación del control interno.
- Obtenemos una comprensión del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fondo.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas hechas por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado del uso por parte de la Administración de la contabilización de situaciones de negocio en marcha y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre importante en relación con eventos o condiciones que puedan dar lugar a una duda significativa acerca de la capacidad del Fondo para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se requiere que dirijamos la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida en la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los eventos o condiciones futuras pueden causar que el Fondo deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación, estructura y contenido generales de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de manera que logren su presentación razonable.

Comunicamos a los encargados del gobierno corporativo sobre, entre otros asuntos, el alcance y oportunidad planeados de la auditoría y los hallazgos de auditoría significativos, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno corporativo una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos relevantes acerca de la independencia y les comunicamos todas las relaciones y otros asuntos que razonablemente se puedan pensar como una ayuda a nuestra independencia, y cuando sea aplicable, salvaguardas relacionadas.

Deloitte.

A partir de los asuntos comunicados a los encargados del gobierno corporativo, determinamos que esos asuntos fueron de la mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del período actual y, por lo tanto, son los asuntos clave de auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría a menos que las leyes o regulaciones impidan la revelación pública del asunto o cuando, en circunstancias extremadamente raras, determinamos que un asunto no debe comunicarse en nuestro informe de auditoría porque de manera razonable se pudiera esperar que las consecuencias adversas por hacerlo serían más que los beneficios de interés público de dicha comunicación.

La socia del compromiso de auditoría que origina este informe de auditoría emitido por un auditor independiente es Lesbia de Reyes.



4 de mayo de 2020
Panamá, Rep. de Panamá

Prival Bond Fund, S.A.

Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019

(En balboas)

	Notas	2019	2018
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	4,401,735	3,345,898
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	9	284,811,144	197,449,604
Préstamos por cobrar	10	29,275,083	95,569,753
Otros activos mantenidos para la venta	11	223,600	223,600
Otros activos		521,900	23,718
Total de activos		319,233,462	296,612,573
Pasivos			
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	12	15,356,356	16,426,521
Financiamiento recibido	13	4,081,764	-
Cuentas por pagar	7	253,828	236,715
Dividendos por pagar	16	1,548,428	1,447,934
Total de pasivos		21,240,376	18,111,170
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones	14	297,993,086	278,501,403
Activos netos por acción			
Activos netos por acción común, basados en 330,540,838 (2018: 311,381,803) acciones comunes Clase A en circulación y 25,000 (2018:25,000) acciones comunes Clase B en circulación.	14	0.90	0.89

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

Prival Bond Fund, S.A.

Estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre de 2019

(En balboas)

	Notas	2019	2018
Ingresos operativos:			
Intereses ganados sobre:			
Depósitos		6,732	20,362
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		15,145,992	12,749,995
Préstamos		<u>6,646,253</u>	<u>5,848,523</u>
Total de intereses ganados		<u>21,798,977</u>	<u>18,618,880</u>
Reversión (provisión) reserva de pérdidas crediticias esperadas	10	243,842	(41,789)
Ganancia neta realizada en activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		56,091	12,634
Ganancia (pérdida) neta no realizada en activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		<u>1,894,380</u>	<u>(3,654,958)</u>
Total de ingresos neto		<u>23,993,290</u>	<u>14,934,767</u>
Gastos operativos:			
Gasto de comisiones	7	2,936,040	2,727,346
Gasto de intereses		704,903	218,397
Honorarios profesionales		66,867	22,315
Impuestos		218,089	199,660
Otros		<u>26,818</u>	<u>31,002</u>
Total de gastos operativos		<u>3,952,717</u>	<u>3,198,720</u>
Aumento en activos netos atribuible a los tenedores de acciones		<u>20,040,573</u>	<u>11,736,047</u>

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

Prival Bond Fund, S.A.

Estado de cambios en activos netos atribuibles a los tenedores de acciones por el año terminado el 31 de diciembre de 2019

(En balboas)

	Notas	2019	2018
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones al inicio del año		278,501,403	258,545,923
Efecto de adopción de NIIF 9	10	<u>-</u>	<u>(380,618)</u>
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones al inicio del año ajustado		278,501,403	258,165,305
Emisión de acciones	14	17,268,850	23,852,585
Aumento en activos netos atribuible a los tenedores de acciones		20,040,573	11,736,047
Dividendos declarados	16	<u>(17,817,740)</u>	<u>(15,252,534)</u>
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones al final del año		<u>297,993,086</u>	<u>278,501,403</u>

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

Prival Bond Fund, S.A.

Estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 (En balboas)

	Notas	2019	2018
Flujos de efectivo de actividades de operación:			
Aumento en activos netos atribuible a los tenedores de acciones		20,040,573	11,736,047
Ingresos por intereses		(21,798,977)	(18,618,880)
Gasto de intereses		704,903	218,397
(Reversión) provisión de reserva para pérdidas crediticias esperadas	10	(243,842)	41,789
Ajustes por:			
Aumento en activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		(86,391,028)	(15,521,403)
Disminución (aumento) en préstamos por cobrar		65,952,138	(32,604,552)
Aumento en otros activos		(504,332)	(13,229)
Aumento en otras cuentas por pagar		17,113	17,555
Efectivo utilizado en las actividades de operación		<u>(22,223,452)</u>	<u>(54,744,276)</u>
Intereses pagados		(751,323)	(115,627)
Intereses cobrados		<u>21,420,989</u>	<u>18,948,037</u>
Flujos de efectivo utilizado en las actividades de operación		<u>(1,553,786)</u>	<u>(35,911,866)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:			
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra		(1,023,745)	16,323,750
Aumento en financiamiento recibido		4,081,764	-
Emisión de acciones	14	17,268,850	23,852,585
Dividendos pagados		<u>(17,717,246)</u>	<u>(14,945,056)</u>
Flujos de efectivo proveniente de actividades de financiamiento		<u>2,609,623</u>	<u>25,231,279</u>
Aumento (disminución) neto del efectivo		1,055,837	(10,680,587)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>3,345,898</u>	<u>14,026,485</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>4,401,735</u>	<u>3,345,898</u>

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

Prival Bond Fund, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 (En balboas)

1. Información general

Prival Bond Fund, S. A. (antes Mundial Global Diversified Fund, S.A.) en adelante (el “Fondo”), fue constituido mediante Escritura Pública No.9575 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 (“SMV”) de Panamá autorizó el cambio del nombre de Mundial Global Diversified Fund, S.A. a Prival Bond 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 cerrada 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 cerrada 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 Decreto Ley No.1 de 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 objetivo del Fondo es lograr rentas fijas sostenibles con un nivel de retorno y liquidez mayor que los depósitos bancarios.

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

2. Adopción de las nuevas y revisadas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF’s)

2.1 Normas e interpretaciones adoptadas sin efectos sobre los estados financieros

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

NIIF 16 – Arrendamientos

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

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

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

La interpretación requiere que el Fondo:

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

Prival Bond Fund, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 (En balboas)

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

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

Modificaciones a NIIF 9 Características de prepago con compensación negativa

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

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

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

- Modificaciones a NIC 1 y NIC 8
- Mejoras anuales a los Estándares NIIF Ciclo 2015–2017 – varios estándares.

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

Modificaciones a NIC 1 e NIC 8 Definición de materialidad

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

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

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

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

Marco Conceptual de las Normas NIIF

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

Prival Bond Fund, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 (En balboas)

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

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

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 activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Los estados financieros del Fondo han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el precio pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición, independientemente de si ese precio sea directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, el Fondo tiene en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado tomarían esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. La medición del valor razonable y para propósitos de revelación en estos estados financieros están determinados sobre esta base.

3.3 Moneda funcional y de presentación

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

3.4 Reconocimiento de ingresos

Los intereses de títulos de deuda para negociar son acumulados sobre la base del tiempo proporcional, por referencia al principal pendiente y al tipo de interés efectivo aplicable, el cual es la tasa que descuenta exactamente los recibos de efectivo futuro estimados a través de la vida esperada del activo financiero al valor neto en libros de dicho activo al reconocimiento inicial. Los ingresos por intereses se reconocen al bruto de retención de impuestos, si los hubiere.

Prival Bond Fund, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 (En balboas)

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. Los intereses de ingresos sobre préstamos son reconocidos en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral bajo el método de tasa de interés efectiva para todos los instrumentos financieros que generan intereses.

El método de tasa de interés efectiva es el método utilizado para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero y de distribuir el ingreso o gasto por intereses sobre un período de tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a través de la vida estimada de un instrumento financiero, o cuando sea apropiado en un período más corto, a su valor neto en libros. Al calcular la tasa de interés efectiva, se estiman los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero; sin embargo, no considera las pérdidas futuras por riesgo de créditos.

3.5 Instrumentos financieros

3.5.1 Clasificación

De acuerdo con la NIIF 9, el Fondo clasifica sus activos financieros y pasivos financieros en el momento del reconocimiento inicial en las categorías de activos financieros y pasivos financieros que se analizan a continuación.

Prival Bond Fund, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 (En balboas)

Al aplicar esa clasificación, se considera que un activo financiero o pasivo financiero se mantiene para negociar si:

- Se adquiere o se incurre principalmente con el propósito de venderlo o recomprarlo a corto plazo, o
- En el reconocimiento inicial, forma parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que se gestionan conjuntamente y para los cuales existe evidencia de un patrón real reciente de obtención de beneficios a corto plazo, o
- Es un derivado (a excepción de un derivado que es un contrato de garantía financiera o un instrumento de cobertura designado y efectivo).

3.5.1.1 Activos financieros

El Fondo clasifica sus activos financieros como medidos posteriormente a costo amortizado o medidos al valor razonable con cambios en resultados sobre la base de:

- El modelo de negocio de la entidad para la gestión de los activos financieros.
- Las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

Activos financieros medidos al costo amortizado

Un instrumento de deuda se mide al costo amortizado si se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos financieros para cobrar flujos de efectivo contractuales y sus términos contractuales dan lugar a flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e intereses. sobre el principal pendiente de pago.

El Fondo incluye en esta categoría los préstamos por cobrar, los ingresos devengados y otras cuentas por cobrar.

Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados (VRCR)

Un activo financiero se mide al valor razonable con cambios en resultados si:

- Sus términos contractuales no dan lugar a flujos de efectivo en fechas específicas que son únicamente pagos de principal e intereses (SPPI) sobre el monto de capital pendiente, o
- No se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea recolectar los flujos de efectivo contractuales, o bien recopilar los flujos de efectivo contractuales y vender, o
- En el reconocimiento inicial, se designa irrevocablemente como medido en VRCR cuando al hacerlo elimina o reduce significativamente una inconsistencia en la medición o el reconocimiento que de otra manera surgiría al medir activos o pasivos o al reconocer las ganancias y pérdidas.

El Fondo incluye en esta categoría:

- Instrumentos de deuda: Estas incluyen inversiones que se mantienen bajo un modelo de negocio para administrarlas sobre una base de valor razonable para los ingresos de inversión y las ganancias de valor razonable.
- Instrumentos mantenidos para negociar: Esta categoría incluye los instrumentos de capital y los instrumentos de deuda que se adquieren principalmente con el fin de generar un beneficio de las fluctuaciones a corto plazo del precio.

Prival Bond Fund, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 (En balboas)

3.5.2 Clasificación

El Fondo clasifica los activos financieros en las siguientes categorías:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados: valores para negociar en títulos de deuda y acciones.
- Activos financieros a costo amortizado: préstamos por cobrar.
- Pasivos financieros a costo amortizado: otros pasivos.

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

Los préstamos por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo, son reconocidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo menos cualquier deterioro, con ingresos reconocidos en una base de tasa efectiva.

3.5.3 Reconocimiento y medición inicial

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 y pasivos 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 ganancias o pérdidas 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 instrumentos de deuda, distintos de los clasificados como VRCCR, se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo menos cualquier provisión por deterioro. Las ganancias y pérdidas se reconocen en resultados cuando los instrumentos de deuda se dan de baja o se deterioran, así como a través del proceso de amortización.

Los pasivos financieros, distintos de los clasificados como VRCCR, se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Las ganancias y pérdidas se reconocen en resultados cuando los pasivos se dan de baja, así como a través del proceso de amortización.

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

Prival Bond Fund, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 (En balboas)

Medición del valor razonable

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

Medición del costo amortizado

El costo amortizado de un activo o pasivo financiero es el importe al que el activo o pasivo financiero se mide en el reconocimiento inicial, menos los abonos al principal, más o menos la amortización acumulada usando el método de interés efectivo de cualquier diferencia entre el importe inicial reconocido y el importe al vencimiento, menos cualquier disminución por deterioro.

3.5.4 Baja de activo financiero

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

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

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

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

3.5.5 Deterioro de activos financieros

El Fondo reconoce provisión por pérdidas por PCEs en los siguientes instrumentos financieros que no sean medidos a VRCCR:

- Préstamos por cobrar;
- Otras cuentas por cobrar.

No se reconoce pérdida por deterioro en las inversiones de patrimonio.

Las pérdidas crediticias esperadas se requieren sean medidas mediante una provisión por pérdida a una cantidad igual a:

- PCE a 12 meses: son las pérdidas de crédito esperadas que resulten de posibles eventos de incumplimiento dentro de 12 meses posteriores a la fecha de presentación de estados financieros, (referidas como Bucket 1); o

Prival Bond Fund, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 (En balboas)

- PCE durante el tiempo de vida: son las pérdidas de crédito esperadas que resulten de todos los posibles eventos de incumplimiento durante la vida esperada del activo financiero, (referidas como Bucket 2 y Bucket 3).

La provisión por pérdida por todas las PCE durante el tiempo de vida es requerida para un instrumento financiero si el riesgo de crédito en ese instrumento financiero se ha incrementado de manera importante desde el reconocimiento inicial. Para todos los otros instrumentos financieros, las PCE son medidas a una cantidad igual a las PCE de 12 meses.

Las PCE son un estimado ponderado de la probabilidad del valor presente de las pérdidas de crédito. Éstas son medidas como el valor presente de la diferencia entre los flujos de efectivo debidos al Fondo según el contrato y los flujos de efectivo que el Fondo espere recibir que surjan de la ponderación de múltiples escenarios económicos futuros, descontado a la tasa de interés efectiva (TIE) del activo.

Activos financieros deteriorados

Un activo financiero se considera como deteriorado cuando haya ocurrido uno o más eventos que tenga un efecto perjudicial en los flujos de efectivo estimados futuros del activo financiero. Los activos financieros deteriorados son referidos como activos de nivel Bucket 3. La evidencia de deterioro del crédito incluye datos observables acerca de los siguientes eventos:

- Dificultad financiera importante del prestatario o emisor;
- Incumplimiento de las cláusulas contractuales, tal como un impago o un suceso de mora,
- Concesiones o ventajas que el Fondo, por razones económicas o contractuales relacionadas con dificultades financieras del prestatario, le ha otorgado a éste, que no le habría otorgado en otras circunstancias;
- Probabilidad cada vez mayor de que el prestatario entre en quiebra o en otra situación de reestructuración financiera;
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras; o
- La compra de un activo financiero con un gran descuento que refleje las pérdidas de crédito incurridas.

Puede que no sea posible identificar un único suceso concreto, sino que, por el contrario, el efecto combinado de varios sucesos pueda haber causado que el activo financiero pase a presentar un deterioro crediticio.

Un préstamo es considerado deteriorado cuando una concesión es otorgada al prestatario debido a un deterioro en la condición financiera del prestatario, a menos que haya evidencia de que como resultado del otorgamiento de la concesión el riesgo de no recibir los flujos de efectivo contractuales ha sido reducido de manera importante y no hay otros indicadores. Para los activos financieros donde están contempladas concesiones, pero no han sido otorgadas el activo se considera como deteriorado cuando haya evidencia observable de deterioro del crédito, incluyendo el cumplimiento de la definición de incumplimiento. La definición de incumplimiento incluye la improbabilidad de indicadores de pago e interrupción del respaldo si las cantidades tienen 90 días o más de vencidas.

Definición de incumplimiento

La definición de incumplimiento es usada en la medición de la cantidad de las PCE y en la determinación de si la provisión por pérdida se basa en 12 meses o en las PCE durante el tiempo de vida, dado que el incumplimiento es un componente de la probabilidad incumplimiento (PI = probabilidad de incumplimiento) que afecta tanto la medición de las PCE y la identificación de un incremento significativo en el riesgo de crédito.

Prival Bond Fund, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 (En balboas)

Al evaluar si un prestatario se encuentra en incumplimiento el Fondo considera los siguientes indicadores:

- El prestatario tiene mora de más de 90 días en cualquier obligación de crédito.
- Incumplimiento de cláusulas contractuales o situación legal.

La definición de incumplimiento es ajustada para reflejar las diferentes características de los diferentes tipos de activos. Los sobregiros se considera que son deuda vencida una vez que el cliente ha incumplido el límite otorgado y no corrige su situación en un período de 30 días.

Cuando valora si el prestatario es improbable que pague todas sus obligaciones de crédito, el Fondo toma en consideración indicadores tanto cualitativos como cuantitativos. La información valorada depende del tipo de activo, por ejemplo, en los préstamos corporativos un indicador cualitativo usado es el incumplimiento de acuerdos de pago, lo cual no es relevante para los préstamos de consumo. Factores cuantitativos, tales como morosidad y no-pago de otra obligación de la misma contraparte son factores clave en este análisis.

Incremento significativo en el riesgo de crédito

El Fondo monitorea todos los activos financieros, que estén sujetos a requerimientos de deterioro para valorar si ha habido un incremento significativo en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial. Si ha habido un incremento significativo en el riesgo de crédito el Fondo medirá la provisión por pérdida con base a PCE durante el tiempo de vida.

Los factores cualitativos que señalan incremento significativo en el riesgo de crédito son reflejados en los modelos de probabilidad de incumplimiento sobre una base oportuna. Sin embargo, el Fondo considera por separado algunos factores cualitativos para valorar si el riesgo de crédito se ha incrementado de manera significativa.

Dado que un incremento significativo en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial es una medida relativa, un cambio dado, en términos absolutos, en la probabilidad de incumplimiento será más importante para un instrumento financiero con una probabilidad de incumplimiento inicial más bajo que comparado con un instrumento financiero con una probabilidad de incumplimiento más alto.

Medición de las PCE

Los insumos clave usados para la medición de las PCE son:

- Probabilidad de incumplimiento (PI);
- Pérdida dado el incumplimiento (PDI); y
- Exposición ante el incumplimiento (EI).

Las mediciones de las PCE son derivadas de modelos estadísticos desarrollados internamente y otros datos históricos, y son ajustados para reflejar la información prospectiva de probabilidad ponderada.

La probabilidad de incumplimiento (PI) es un estimado de la probabilidad de incumplimiento durante un horizonte de tiempo dado. Es estimado en un punto del tiempo. El cálculo se basa en modelos estadísticos de clasificación, y valorado usando herramientas de clasificación personalizados para las diversas categorías de contrapartes and exposiciones.

Esos modelos estadísticos están basados en datos del mercado (cuando estén disponibles), así como también en datos internos que comprenden factores tanto cuantitativo como cualitativos. Las PI son estimadas considerando las maduraciones contractuales de las exposiciones y de las tasas estimadas de pago anticipado. La estimación se basa en condiciones corrientes, ajustada para tener en cuenta las condiciones futuras que impactarán la PI.

Prival Bond Fund, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 (En balboas)

La pérdida dado incumplimiento (PDI) es un estimado de la pérdida que surge en el incumplimiento. Se basa en la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales y los que el Fondo esperaría recibir, teniendo en cuenta los flujos de efectivo provenientes de cualquier colateral. Los modelos de PDI para activos garantizados consideran los pronósticos de la valuación futura teniendo en cuenta descuentos en la venta, tiempo para la realización del colateral y costo de la realización del colateral. Los modelos de PDI para los activos no garantizados consideran el tiempo de recuperación y tasas de recuperación. El cálculo se basa en los flujos de efectivo descontados, donde los flujos de efectivo son descontados a la tasa de interés efectiva (TIE) del activo.

La exposición al incumplimiento (EI) es un estimado de la exposición a una fecha futura de incumplimiento, teniendo en cuenta los cambios esperados en la exposición después de la fecha de presentación de reporte, incluyendo reembolsos de principal e intereses, y reducciones esperadas en las facilidades comprometidas. El enfoque de modelación del Fondo refleja los cambios esperados en el saldo pendiente durante el tiempo de vida de la exposición del préstamo que sea permitida por los términos contractuales corrientes, tales como perfiles de amortización, reembolso o sobre-reembolso temprano, cambios en la utilización de compromisos suscritos y acciones de mitigación del crédito tomadas antes del incumplimiento. El Fondo usa modelos de EI que reflejan las características de los portafolios.

El Fondo mide las PCE considerando el riesgo de incumplimiento durante el período contractual máximo (incluyendo las opciones de extensión) durante el cual la entidad está expuesta al riesgo de crédito y no a un período más largo, incluso si la extensión o renovación del contrato es práctica común de negocios.

La medición de las PCE se basa en la probabilidad ponderada de la pérdida de crédito. Como resultado, la medición de la provisión por pérdida debe ser la misma independiente de si es medida sobre una base individual o una base colectiva.

En el análisis de riesgo de los clientes se consideran aspectos de orden financiero, operativo, sector industria, de mercado y gerencial, considerándose además las calificaciones de agencias calificadoras internacionales, calidad de la información y otros elementos de carácter objetivo, incluyendo proyecciones sobre estos indicadores.

Para la asignación de calificaciones crediticias de clientes, se aplican criterios de orden cuantitativo y cualitativo, dependiendo de si la contraparte es una entidad financiera o una corporación y del desglose y ponderación de diversos factores, que inciden en la calificación del cliente.

En el análisis de riesgo país, para la asignación de la calificación, se considera la evaluación de variables cuantitativas y cualitativas específicas al país en análisis, así como del impacto que conlleva el entorno macroeconómico regional y mundial, considerando proyecciones sobre el desempeño futuro del entorno del país.

En términos generales, existen tres grupos de factores cuantitativos determinantes en el análisis que dan como resultado una calificación cuantitativa del país (cambios en los principales indicadores económico; capacidad de pago a externos y acceso a capitales; desempeño del crédito doméstico y del sistema financiero), que posteriormente se analizan dentro del marco sociopolítico del país (factores cualitativos), pudiendo sufrir alguna desmejora para la determinación de la calificación final del país.

El cálculo de la reserva para pérdidas en los instrumentos financieros vigentes se hace en función de la calificación de riesgo resultante del modelo interno del Fondo y considerando, como regla general (ciertas excepciones aplican), la peor calificación entre la del riesgo país de la transacción y la del cliente.

Prival Bond Fund, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 (En balboas)

El Fondo mide las pérdidas crediticias esperadas de manera que refleje: a) un importe de probabilidad ponderada no sesgado que se determina mediante la evaluación de un rango de resultados posibles; b) el valor del dinero en el tiempo; y c) información razonable y sustentable que está disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado en la fecha de reporte, sobre sucesos pasados, condiciones actuales y el pronóstico de las condiciones económicas futuras.

Presentación de la provisión por PCE en el estado de situación financiera:

La provisión por pérdidas por PCE es presentada en el estado de situación financiera tal y como sigue:

- Para los activos financieros medidos a costo amortizado: como una deducción del valor en libros bruto de los activos.

3.5.6 Castigo

Los préstamos y los valores de deuda son castigados cuando el Fondo no tenga expectativas razonables de recuperar el activo financiero (ya sea en su totalidad o una porción de él). Este es el caso cuando el Fondo determina que el prestatario no tiene activos o fuentes de ingresos que pudieran generar suficientes flujos de efectivo para reembolsar las cantidades sujetas al castigo. Un castigo constituye un evento de des-reconocimiento. El Fondo puede aplicar actividades que hacen forzoso el cumplimiento a los activos financieros castigados. Las recuperaciones resultantes de las actividades del Fondo que hacen forzoso el cumplimiento resultarán en ganancias por deterioro.

3.6 *Efectivo y equivalentes de efectivo*

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

3.7 *Gastos*

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

3.8 *Activo neto por acción*

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

Prival Bond Fund, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 (En balboas)

3.9 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 a excepción de que las Clase B tienen exclusivamente el derecho a voto y no a derecho económico.

Las acciones se emiten con base en el valor neto de los activos por acción del Fondo, que se calculan dividiendo los activos netos del Fondo, calculados de acuerdo con el prospecto del Fondo, entre el número de acciones en cuestión. El prospecto del Fondo requiere que las posiciones de inversión se valoren sobre la base del último precio negociado del mercado con el propósito de determinar el NAV de negociación por acción para suscripciones.

El Fondo distribuye la mayoría de los ingresos que genera cada mes, para lo cual declara dividendos de forma mensual en el último día de cada mes. Los dividendos son pagaderos a los accionistas registrados en los libros de la administradora al cierre del último día hábil de cada mes. Los dividendos son pagados a más tardar el quinto día hábil del mes siguiente. Los dividendos a distribuir son determinados por la Junta Directiva del Fondo con base a la recomendación que para tal efecto le presente 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.

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 (incluyendo el riesgo cambiario, riesgo en las tasas de interés y riesgo en los precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El objetivo de gestión en la gestión de estos riesgos es la protección y mejora del valor para los accionistas.

El Fondo también está expuesto a los riesgos operativos, tales como el riesgo de custodia. El riesgo de custodia es el riesgo de una pérdida en que se incurrió en valores en custodia como resultado de insolvencia, negligencia, mal uso de los activos, fraude, del depositario o custodio de administración o por el mantenimiento inadecuado de registros. A pesar de un marco legal apropiado establecido que reduce el riesgo de pérdida de valor de los títulos en poder del depositario o sub-custodio, en el caso que fracase, la capacidad del Fondo para transferir los valores podría verse afectada temporalmente.

Las políticas de gestión de riesgos del Fondo son aprobadas por la Junta Directiva y buscan minimizar los posibles efectos adversos de estos riesgos en el desempeño financiero del Fondo. El sistema de gestión de riesgos es un proceso continuo de identificación, medición, monitoreo y control de riesgos.

Gestión del riesgo

La Junta Directiva es el máximo responsable de la gestión global del riesgo en el Fondo.

La medición del riesgo y presentación de informes

El Fondo utiliza diferentes métodos para medir y gestionar los diferentes tipos de riesgo a los que está expuesto; estos métodos se explican a continuación.

Prival Bond Fund, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 (En balboas)

Mitigación de riesgos

El Fondo detalla en el prospecto 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, da lugar a pérdidas significativas.

Las concentraciones de riesgo de liquidez pueden surgir de los plazos de amortización de pasivos financieros, fuentes de líneas de crédito o dependiendo de un mercado en particular en el que se realizan los activos líquidos. Las concentraciones de riesgo de cambio pueden surgir si el Fondo tiene una posición significativamente abierta en una sola moneda extranjera, o las posiciones abiertas netas agregadas en varias monedas que tienden a moverse juntas.

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. La Reunión de Inversiones y/o la Junta Directiva 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 Fondo está expuesto al riesgo de crédito, que es el riesgo de que una contraparte provoque una pérdida financiera para el Fondo al incumplir con las obligaciones contractuales.

El Fondo mitiga su exposición al riesgo de crédito a través de una política de inversión que limita a un monto prudente la adjudicación de recursos a un solo emisor o a un grupo de emisores. Como parte del seguimiento que se le hacen a las exposiciones del Fondo, la Administración realiza revisiones de la calidad de crédito semestrales las cuales son discutidas en La Reunión de Inversiones. Estos análisis son elaborados internamente u obtenidos de fuentes independientes. Adicionalmente las políticas del Fondo también tienen límites de exposición a las diferentes industrias.

Prival Bond Fund, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 (En balboas)

La siguiente tabla muestra la información relacionada a la calidad de crédito de los activos financieros:

	Exposición máxima	
	2019	2018
Efectivo y equivalentes de efectivo	4,401,735	3,345,898
Activos financieros a VRCCR	284,811,144	197,449,604
Préstamos por cobrar	29,275,083	95,569,753
Total	318,487,962	296,365,255

El cuadro anterior representa el escenario más crítico de exposición al riesgo de crédito del Fondo al 31 de diciembre de 2019, sin tener en cuenta las garantías de crédito o de otro incremento de la exposición al riesgo de crédito.

Para los activos del estado de situación financiera las exposiciones expuestas anteriormente se basan en los saldos netos en libros reportados en el estado de situación financiera.

El siguiente cuadro analiza la calidad crediticia de los activos financieros mantenidos por el Fondo para estos activos:

	Préstamos	
	2019	2018
Máxima exposición		
Valor en libros, bruto	29,453,648	95,992,160
Nivel de riesgo		
Rango 1 - normal	29,453,648	95,992,160
Valor en libros, neto	29,453,648	95,992,160

Las revelaciones de riesgo de crédito se dividen en dos secciones basado si el instrumento financiero subyacente está sujeto a las revelaciones de deterioro de la NIIF 9 o no.

4.1.1 Activos financieros no sujetos a los requisitos de deterioro de la NIIF 9

El Fondo está expuesto al riesgo crediticio en instrumentos de deuda, fondos del mercado monetario y valores similares. Estas clases de activos financieros no están sujetas a los requisitos de deterioro de la NIIF 9 ya que se miden a VRCCR. El valor en libros de estos activos, representa la exposición máxima del Fondo al riesgo crediticio en instrumentos financieros no sujetos a los requisitos de deterioro de la NIIF 9 en las fechas de presentación respectivas. Por lo tanto, no se proporciona una exposición máxima separada a la revelación del riesgo de crédito para estos instrumentos.

Prival Bond Fund, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 (En balboas)

Al 31 de diciembre 2019, el Fondo mantiene activos financieros con la siguiente calidad crediticia. Las calificaciones se basan en las calificaciones de: Equilibrium, Fitch Ratings y PCR.

	2019		2018	
Calificación de inversiones				
Calificación internacional				
AAA	5,656,826	2%	8,116,646	4%
BB+, BB, BB-	24,327,808	9%	20,709,663	10%
Sin calificación de riesgos	59,077,264	21%	5,369,178	3%
Total calificación internacional	89,061,898	31%	34,195,487	19%
Calificación local				
A+, A, A-	58,365,110	20%	53,663,337	27%
BBB+, BBB, BBB-	25,357,468	9%	21,760,047	11%
Sin calificación de riesgos	112,026,668	39%	87,830,733	44%
Total calificación local	195,749,246	69%	163,254,117	81%
Total	284,811,144	100%	197,449,604	100%

Concentraciones de riesgo de la exposición máxima al riesgo de crédito

La concentración del riesgo crediticio es administrada por emisor/ grupo económico, región geográfica y sector industrial de acuerdo a los siguientes límites establecidos en las políticas del Fondo:

- Cuando se invierte en valores admitidos a negociación en una bolsa o mercado organizado, no podrá tener invertido en valores emitidos o avalados por una misma compañía o entidad, más del diez por ciento (10%) del activo de la Sociedad de Inversión. Este límite quedará ampliado al quince por ciento (15%), siempre que el total de las inversiones de la Sociedad de Inversión en valores en los que se supere el diez por ciento (10%) no exceda del cincuenta por ciento (50%) del activo de la misma.
- No podrá tener invertido en valores emitidos o avalados por entidades pertenecientes a un mismo grupo más del veinticinco por ciento (25%) del activo de la Sociedad.
- Cuando invierte en valores no admitidos a negociación en una bolsa o mercado organizado, el Fondo está sujeto a las siguientes limitaciones:
 - No podrá tener invertido más del 7.5% de su activo en valores emitidos o avalados por una misma entidad.
 - No podrá tener más del 15% de su activo invertido en valores emitidos o avalados por entidades pertenecientes a un mismo grupo.

Al 31 de diciembre de 2019, el Fondo se mantenía dentro de todos estos límites, con la posición más grande del fondo representando solamente el 5.5% de los activos del fondo.

Prival Bond Fund, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 (En balboas)

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

	2019 %	2018 %
Concentración por industria:		
Desarrollo inmobiliario	33%	36%
Bancos y entidades financieras	25%	26%
Comercial	8%	9%
Turismo	6%	7%
Energía	11%	8%
Bonos soberanos	5%	8%
Otros	12%	6%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>
Concentración por ubicación geográfica:		
Estados Unidos	1%	1%
Centroamérica	13%	15%
Panamá	81%	79%
Sudamérica	5%	5%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>

4.1.2 Activos financieros sujetos a requisitos de deterioro de la NIIF 9

Los activos financieros del Fondo sujetos al modelo de pérdida crediticia esperada dentro de la NIIF 9 son para los préstamos por cobrar. El total de los préstamos por cobrar es de B/.29,275,083 (2018: B/.95,569,753), el Fondo ha reconocido una provisión por pérdidas crediticias esperadas de B/.178,565 (2018: 422,407).

No se considera que exista concentración de riesgo de crédito dentro de estos activos. Ningún activo se considera deteriorado y no se han dado de baja montos en el año.

Se considera que un préstamo por cobrar está en incumplimiento si mantiene una morosidad mayor a 90 días.

En el cálculo de la provisión para pérdidas, se ha utilizado una matriz de provisión basada en las tasas de pérdida observadas históricas durante la vida útil esperada de los préstamos por cobrar ajustadas por las estimaciones a futuro. Los préstamos se han agrupado por su naturaleza en las siguientes categorías: Bucket 1 a menos de 30 días, Bucket 2 de 30 a 60 días y Bucket 3 a mayor de 90 días.

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.

Prival Bond Fund, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 (En balboas)

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

	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
2019						
Activos						
Efectivo y equivalentes de efectivo	4,401,735	-	-	-	-	4,401,735
Activos financieros a VRCR	30,628,885	3,480,194	53,011,243	146,749,600	50,941,222	284,811,144
Préstamos por cobrar	-	141,899	-	13,187,890	15,945,294	29,275,083
Total de activos	35,030,620	3,622,093	53,011,243	159,937,490	66,886,516	318,487,962
Pasivos						
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	1,002,764	14,353,592	-	-	-	15,356,356
Financiamiento recibido	-	-	4,081,764	-	-	4,081,764
Total de pasivos	1,002,764	-	4,081,764	-	-	19,438,120
Posición neta	34,027,856	3,622,093	48,929,479	159,937,490	66,886,516	299,049,842
2018						
Activos						
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,345,898	-	-	-	-	3,345,898
Activos financieros a VRCR	16,392,233	4,631,783	2,028,721	118,622,312	55,774,555	197,449,604
Préstamos por cobrar	13,587,425	6,997,769	18,342,781	56,641,778	-	95,569,753
Total de activos	33,325,556	11,629,552	20,371,502	175,264,090	55,774,555	296,365,255
Pasivos						
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	-	15,093,709	1,332,812	-	-	16,426,521
Total de pasivos	-	15,093,709	1,332,812	-	-	16,426,521
Posición neta	33,325,556	(3,464,157)	19,038,690	175,264,090	55,774,555	279,938,734

4.2.1 Activos financieros disponibles para soportar futuros fondeos

En opinión de la Administración, en el portafolio de inversiones y otros activos financieros del Fondo, existen inversiones de alta liquidez con calificación AA+ hasta B- por B/. 41,953,691.67 que pueden ser convertibles en efectivo en un período menor a una semana.

4.3 Riesgo de mercado

4.3.1 Riesgo de precio

El Fondo está expuesto al riesgo de precio de los valores de deuda que cotizan en un mercado. Esto surge de las inversiones en poder del Fondo para el que los precios en el futuro son inciertos (distintos a aquellos que surgen del riesgo de tasa de interés o de moneda), ya sea causado por factores específicos a una inversión individual, a su emisor, o factores que afecten a todos los instrumentos financieros similares negociados en el mercado.

Prival Bond Fund, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 (En balboas)

La mayoría de las inversiones del Fondo cotizan en bolsa. La política del Fondo requiere que la posición global del mercado sea monitoreada y revisada regularmente por la Administración del Fondo. El cumplimiento de las políticas de inversión del Fondo se informa a la Junta Directiva de Prival Investment Funds en cada reunión de Junta Directiva.

4.3.2 Riesgo de tasa de interés

Es el riesgo asociado con una disminución del valor presente de los flujos futuros de efectivo y el valor de un instrumento financiero debido a variaciones en las tasas de interés del mercado. El Fondo está expuesto a los riesgos de fluctuación de la tasa de interés del mercado.

La Junta Directiva establece límites en el nivel de disparidad de las tasas de interés que pueden ser asumidas, la cual es monitoreada por la Administración para mitigar este riesgo.

Riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés de mercado.

El Fondo está expuesto al riesgo de tasa de interés, ya que invierte en valores de deuda cotizados con intereses en ambos tipos de interés fijo y variable.

Otros activos y pasivos financieros expuestos al riesgo de tasa de interés incluyen préstamos que se invierten en las tasas de interés a largo plazo y los saldos de caja. El Administrador de Inversiones revisa la exposición del Fondo al riesgo de tasa de interés sobre una base diaria, de acuerdo con los objetivos y políticas de inversión del Fondo. La exposición global del Fondo al riesgo de interés es monitoreada mensualmente por la Junta Directiva.

La tabla que aparece a continuación resume la exposición del Fondo a los riesgos de tasa de interés. Los activos están incluidos en la tabla a su valor en libros, clasificados por categorías por el que ocurra primero entre la nueva fijación de tasa contractual o las fechas de vencimiento.

2019	Hasta 1 mes	De 1 mes a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos						
Activos financieros a						
VRRCR	30,628,885	3,480,194	53,011,243	146,749,600	50,941,222	284,811,144
Préstamos por cobrar	-	141,899	-	13,187,890	15,945,294	29,275,083
	<u>30,628,885</u>	<u>3,622,093</u>	<u>53,011,243</u>	<u>159,937,490</u>	<u>66,886,516</u>	<u>314,086,227</u>
Pasivos						
Valores vendidos bajo						
acuerdo de recompra	1,002,764	14,353,592	-	-	-	15,356,356
Financiamiento recibido	-	-	4,081,764	-	-	4,081,764
	<u>1,002,764</u>	<u>14,353,592</u>	<u>4,081,764</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>19,438,120</u>

Prival Bond Fund, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 (En balboas)

2018	Hasta 1 mes	De 1 mes a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos						
Activos financieros a VRCR	16,392,233	4,631,783	2,028,721	118,622,312	55,774,555	197,449,604
Préstamos por cobrar	13,587,425	6,997,769	18,342,781	56,641,778	-	95,569,753
	<u>29,979,658</u>	<u>11,629,552</u>	<u>20,371,502</u>	<u>175,264,090</u>	<u>55,774,555</u>	<u>293,019,357</u>
Pasivos						
Valores vendidos bajo bajo acuerdo de recompra	-	15,093,709	1,332,812	-	-	16,426,521
	<u>-</u>	<u>15,093,709</u>	<u>1,332,812</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>16,426,521</u>

4.3.3 Sensibilidad de los tipos de intereses

El análisis de sensibilidad a continuación ha sido determinado con base en la exposición del Fondo a las tasas de interés de los activos con intereses (incluidos en los cuadros de exposición de la tasa de interés más arriba) en la fecha del estado de situación financiera y en el cambio estipulado que tiene lugar al comienzo del año financiero.

	Sensibilidad en el ingreso neto de interés			
	2019	2018	2019	2018
	100pb de incremento		100pb de disminución	
Al final del año	1,020,701	940,103	(1,020,701)	(940,103)
Promedio del año	972,099	946,922	(972,099)	(946,922)
Máximo del año	1,056,895	1,009,134	(1,056,895)	(1,009,134)
Mínimo del año	895,321	855,642	(895,321)	(855,642)

	Sensibilidad en resultados por inversiones a valor razonable			
	2019	2018	2019	2018
	100pb de incremento		100pb de disminución	
Al final del año	(9,827,419)	(9,772,010)	10,025,953	9,969,425
Promedio del año	(9,711,056)	(9,511,944)	9,907,238	9,704,104
Máximo del año	(10,146,978)	(9,772,010)	10,351,967	9,969,425
Mínimo del año	(9,242,035)	(9,160,899)	9,428,742	9,345,968

4.4 Administración de riesgo de capital

La estructura de capital del Fondo consiste en dinero en efectivo y equivalentes de efectivo y obtenidos de la emisión de acciones.

El Fondo no tiene ningún requerimiento externo de capital.

El Administrador de Inversiones maneja el capital del Fondo de conformidad con los objetivos de inversión, las políticas y las restricciones del Fondo, tal como se indica en el prospecto informativo. La estrategia general del Fondo para gestionar el capital se mantiene sin cambios con respecto al año anterior.

Prival Bond Fund, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 (En balboas)

El Administrador de Inversiones revisa la estructura de capital sobre una base mensual. Como parte de esta revisión, el Administrador de Inversiones considera el costo de capital y los riesgos asociados con cada clase de capital. El Fondo podrá contraer deudas por un monto no superior al 30% de sus activos.

5. Activos financieros medidos a valor razonable

5.1 Políticas contables significativas

Los detalles de las políticas contables significativas y métodos adoptados, incluyendo los criterios para el reconocimiento, la base de la medición y la base sobre la cual los ingresos y gastos son reconocidos, para los activos y pasivos financieros del Fondo se describen en la Nota 3 a los estados financieros.

5.2 Valor razonable de activos financieros

El valor razonable de activos que se comercializan en mercados activos se basa en precios cotizados a 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.

Jerarquía del valor razonable

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

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

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

Prival Bond Fund, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 (En balboas)

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

Valor razonable de los activos y pasivos financieros que se miden a valor razonable

Algunos de los activos financieros del Fondo se miden a su valor razonable al cierre de cada ejercicio. La siguiente tabla proporciona información sobre cómo se determinan los valores razonables de los activos financieros (en particular, la técnica de valuación y los datos de entrada utilizados).

	2019	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Título de deuda privada	196,045,569	24,327,808	65,184,368	106,533,393
Fondos mutuos	14,257,916	-	7,835,791	6,422,125
Fideicomisos de inversión	54,874,880	-	-	54,874,880
Acciones preferidas	19,632,779	-	6,825,074	12,807,705
	<u>284,811,144</u>	<u>24,327,808</u>	<u>79,845,233</u>	<u>180,638,103</u>
	2018	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Título de deuda privada	156,299,263	20,709,664	49,475,542	86,114,057
Fondos mutuos	21,483,263	-	-	21,483,263
Acciones preferidas	19,667,078	-	5,447,783	14,219,295
	<u>197,449,604</u>	<u>20,709,664</u>	<u>54,923,325</u>	<u>121,816,615</u>

La siguiente tabla presenta variables no observables utilizadas en la valorización de instrumentos financieros clasificados en el Nivel 3 de valor razonable:

Instrumentos	Técnicas de valoración	Variables no observables utilizadas	Interrelación entre las variables no observables y el valor razonable
Título de deuda privada	Flujo descontado	Margen de crédito	Si el margen de crédito incrementa el precio disminuye y viceversa.

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

Instrumentos	Técnicas de valoración	Variables utilizadas	Nivel
Título de deuda privada	Precios de mercado	Precios de mercado observables	1 - 2
Fondos mutuos	Valor de los activos netos	Precios de mercado observables	1 - 2

Las valoraciones de Nivel 3 son revisadas semestralmente por la Administración del Fondo que informa a la Junta Directiva con la misma frecuencia. La Administración evaluará si las entradas del modelo de valoración son apropiadas, así como si el resultado de valoración se deriva de métodos y técnicas de valoración que se utilizan generalmente en la industria. La Administración evalúa si los métodos de valoración seleccionados llegan a los resultados que reflejan las condiciones económicas reales de la realización de procedimientos de pruebas retrospectivas.

Prival Bond Fund, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 (En balboas)

Durante el año terminado el 31 de diciembre del 2019, algunas inversiones que estaban clasificadas en Nivel 2 fueron clasificadas a Nivel 3 ya que dichos instrumentos ya no contaban con cotizaciones activas. Sin embargo, hay suficiente información para medir el valor razonable de estos valores basados en datos de mercado observables. Por lo que estas inversiones con un valor en libros al 31 de diciembre de 2019 de B/.7,424,000 (2018: B/.44,102,238) fueron transferidos del Nivel 2 al Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable.

Conciliación del valor razonable Nivel 3

El movimiento de las inversiones con Nivel 3, es el siguiente:

	2019	2018
Saldo al inicio del año	121,816,615	65,792,159
Compras y adiciones	98,651,806	15,009,607
Cambio en valor razonable	227,633	(22,962)
Reclasificaciones de Nivel 2 a Nivel 3	7,424,000	44,102,238
Reclasificaciones de Nivel 3 a Nivel 2	(32,548,961)	-
Ventas y redenciones	(14,932,990)	(3,064,427)
Saldo al final del año	180,638,103	121,816,615

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

A continuación, un resumen del valor en libros y del valor razonable estimado de activos y pasivos financieros significativos no medidos al valor razonable:

	Total valor razonable nivel 3	Total valor en libros
2019		
Activos financieros:		
Préstamos por cobrar	32,254,795	29,275,083
Total de activos financieros	32,254,795	29,275,083
2018		
Activos financieros:		
Préstamos por cobrar	99,792,147	95,569,753
Total de activos financieros	99,792,147	95,569,753

Supuestos utilizados en la determinación del valor razonable de activos y pasivos

Préstamos

El valor razonable estimado para los préstamos representa la cantidad descontada de flujos de efectivo futuros estimados a recibir. Los flujos de la cartera se descontaron a valor presente a una tasa de 6.56% (2018: 5.96%) que representa la tasa de referencia del sector corporativo.

Prival Bond Fund, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 (En balboas)

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 Juicio

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

6.2 Fuentes claves de incertidumbre en las estimaciones

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

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.

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

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 y la Junta Directiva.

Pérdidas crediticias esperadas

El Fondo revisa la cartera de préstamos para evaluar el deterioro de forma mensual. En la determinación de si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral, el Fondo usa varios modelos y supuestos en la estimación de las PCE. El juicio es aplicado en la identificación del modelo más apropiado para cada tipo de activo, así como también para determinar los supuestos usados en esos modelos, incluyendo los supuestos que se relacionen con los orientadores clave del riesgo de crédito.

Prival Bond Fund, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 (En balboas)

Las siguientes son estimaciones clave que la Administración ha usado en el proceso de aplicación de las políticas contables del Fondo y que tienen el efecto más importante en las cantidades reconocidas en los estados financieros:

- Probabilidad de incumplimiento: PI constituye un insumo clave en la medición de las PI, es un estimado de la probabilidad de incumplimiento durante un horizonte de tiempo dado, el cálculo del cual incluye datos históricos, supuestos y expectativas de condiciones futuras.
- Pérdida dado el incumplimiento: PDI es un estimado de la pérdida que surge en el incumplimiento. Se basa en la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales adeudados y las que el Fondo esperaría recibir, teniendo en cuenta los flujos de efectivo provenientes del colateral y de los mejoramientos integrales del crédito.
- Incremento importante del riesgo de crédito: Las PCE son medidas como una provisión igual a las PCE de 12-meses para los activos de la etapa 1, o las PCE durante el tiempo de vida para los activos de la etapa 2 o los activos de la etapa 3. Un activo se mueve hacia la etapa 2 cuando su riesgo de crédito se ha incrementado de manera importante desde el reconocimiento inicial. La NIIF 9 no define qué constituye un incremento importante en el riesgo de crédito. Al valorar si el riesgo de crédito de un activo se ha incrementado de manera importante, el Fondo tiene en cuenta información prospectiva razonable y soportada, tanto cualitativa como cuantitativa.

7. Saldos y transacciones entre partes relacionadas

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

2019	Compañías relacionadas	Administradora	Total
Activos:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4,401,735	-	4,401,735
Activos financieros a VRGR	47,311,460	-	47,311,460
	<u>51,713,195</u>	<u>-</u>	<u>51,713,195</u>
Pasivos:			
Cuentas por pagar		253,827	253,827
Capital:			
Emisión de acciones	49,561	-	49,561
Intereses ganados:			
Activos financieros a VRGR	1,483,755	-	1,483,755
Depósitos	6,732	-	-
Ganancia neta no realizada	(235,632)	-	(235,632)
	<u>1,254,855</u>	<u>-</u>	<u>1,248,123</u>
Gastos:			
Comisiones	-	2,915,400	2,915,400

Prival Bond Fund, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 (En balboas)

2018	Compañías relacionadas	Administradora	Total
Activos:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	812,155	2,533,743	3,345,898
Préstamos por cobrar	11,830,000	-	11,830,000
Activos financieros a VR CR	38,512,321	-	38,512,321
	<u>51,154,476</u>	<u>2,533,743</u>	<u>53,688,219</u>
Pasivos:			
Cuentas por pagar	-	236,715	236,715
Capital:			
Emisión de acciones	<u>43,795</u>	<u>-</u>	<u>43,795</u>
Intereses ganados:			
Activos financieros a VR CR	1,949,538	-	1,949,538
Préstamos	854,949	-	854,949
Ganancia neta no realizada	<u>151,099</u>	<u>-</u>	<u>151,099</u>
	<u>2,955,586</u>	<u>-</u>	<u>2,955,586</u>
Gastos:			
Comisiones	-	2,712,959	2,712,959

Los préstamos a compañías relacionadas durante el año es 0 (2018: B/.11,830,000), a tasas de interés en el 2018: de 6.00% a 6.25% con vencimiento varios hasta el año 2022.

Las tasas de interés anual que devengan los valores para negociar están entre 6% y 8% (2018: 6.07% y 7.50%) con vencimientos varios hasta 2050 (2018: 2099).

El valor por acción de los dividendos de fondos mutuos relacionados oscila entre 6% y 8% (2018: 6.25% y 7.00%).

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

Administrador de inversiones

Prival Bond Fund, S.A. 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 1.00% del total de activos netos por distribución, 0.50% de gestión, 0.40% de administración y el 0.10% custodia. Las comisiones de gestión, administración y custodia al 31 de diciembre de 2019 ascendieron a B/.2,915,400 (2018: B/.2,712,959) y se presentan en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral. El importe por pagar al cierre del ejercicio es de B/.253,827 (2018: B/.236,715).

Prival Bond Fund, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 (En balboas)

Junta Directiva

Los miembros de la Junta Directiva se enumeran en la página 7 a 9 del Prospecto Informativo. Las dietas pagadas a los directores durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2019 suman B/.18,500 (2018: B/.18,500) y se presentan en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral.

Al 31 de diciembre los miembros de la Junta Directiva mantienen acciones en el Fondo tal como se detalla a continuación:

<u>Número de acciones al inicio del año</u>	<u>Número de acciones adquiridas durante el año</u>	<u>Número de acciones al final del año</u>	<u>Distribución recibida</u>
227,099	15,645	242,744	13,736
214,906	12,193	227,099	11,028

Al 31 de diciembre, los miembros de la Junta Directiva mantienen un total de acciones de 0.01% (2018: 0.01%).

8. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se resumen a continuación:

	2019	2018
Depósitos a la vista		
Prival Bank, S.A.	4,401,735	812,155
Prival Securities, Inc. - cuenta de inversión	-	2,533,743
	<u>4,401,735</u>	<u>3,345,898</u>

9. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

	2019		2018	
	Costo	Valor de mercado	Costo	Valor de mercado
Acciones preferidas	19,621,600	19,632,779	19,692,600	19,667,078
Fondos Mutuos	14,885,134	14,257,916	-	-
Títulos de deuda	193,860,238	196,045,569	157,060,690	156,299,263
Fideicomiso de Inversión	54,611,706	54,874,880	21,779,008	21,483,263
Total	<u>282,978,678</u>	<u>284,811,144</u>	<u>198,532,298</u>	<u>197,449,604</u>

Prival Bond Fund, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 (En balboas)

Las tasas de interés anual que devengan los activos financieros a VRCCR oscilaban entre 4 % y 10% (2018: entre 3.5% y 9%).

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados reconocidos en el estado de situación financiera que han sido dados en garantía para pasivos al 31 de diciembre de 2019 totalizan B/.19,816,668 (2018: B/.21,265,000).

10. Préstamos por cobrar

Los préstamos por cobrar se detallan a continuación:

	2019	2018
Sector interno	18,424,517	71,033,595
Sector externo	11,029,131	24,958,565
	<u>29,453,648</u>	<u>95,992,160</u>
Menos reserva	(178,565)	(422,407)
	<u>29,275,083</u>	<u>95,569,753</u>

Las tasas de interés de los préstamos oscilan entre 6% a 8.777% (2018: 6% a 9.1%).

	2019			2018		
	Valor en libros bruto	Provisión PCE	Valor en libros	Valor en libros bruto	Provisión	Valor en libros
Préstamos corporativos	<u>29,453,648</u>	<u>(178,565)</u>	<u>29,275,083</u>	<u>95,992,160</u>	<u>(422,407)</u>	<u>95,569,753</u>

El movimiento de la provisión para pérdidas crediticias esperadas se detalla a continuación:

	2019	2018
Saldo al inicio del año	422,407	-
Cambio por adopción NIIF 9	-	380,618
Saldo al inicio del año ajustado	<u>422,407</u>	<u>380,618</u>
Calculo de reserva, neto	86,016	(232,096)
Préstamos nuevos	-	321,989
Préstamos cancelados	<u>(329,858)</u>	<u>(48,104)</u>
Saldo al final del año	<u>178,565</u>	<u>422,407</u>

Prival Bond Fund, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 (En balboas)

11. Otros activos mantenidos para la venta

Al 31 de diciembre 2019, el Fondo mantiene en conjunto con otras instituciones financieras, una participación fiduciaria del 10.4% en el patrimonio de un operador de una planta eléctrica clasificado como otros activos mantenidos para la venta por la suma de B/.223,600.

Estos activos fueron producto de la ejecución de la garantía de un préstamo y se encuentran registrados al valor en libros más los costos asociados.

12. Valores vendidos bajo acuerdo de recompra

Al 31 de diciembre 2019, el Fondo mantiene obligaciones producto de valores vendidos bajo acuerdos de recompra que ascendieron a B/. 15,356,356 (2018: B/. 16,426,521), con vencimiento de 3 a 6 meses y tasa de interés 3.83% hasta 5.11% (2018: 4.51% hasta 5.21%). Estos valores están garantizados por un monto nominal de 19,816,668 en bonos de Fideicomiso Ena Este, Corporación de Finanzas del País, Ideal Living Corp., AES Changuinola, Fondo de Titularización ANDA 01, St Georges.

13. Financiamientos recibidos

Al 31 de diciembre de 2019, el Fondo mantiene línea de margen con UBS sin vencimiento y límite de B/.7,650,542, de los cuáles al 31 de diciembre de 2019, había utilizado B/.4,081,764, con tasa de interés LIBOR a un mes más 2% y garantizada con activos financieros a valor razonable con cambios en resultados por B/.15,750,000.

14. Activos netos atribuible a los tenedores de acciones

Capital social autorizado

El capital social autorizado de Prival Bond Fund, S.A. es de B/.5,025,000, dividido en:

- 500,000,000 de acciones comunes de la Clase A con un valor nominal de un centavo de balboa (B/.0.01), cada una; y
- 2,500,000 de acciones comunes emitidas y en circulación de la Clase B con un valor nominal de un centavo de balboa (B/.0.01), cada una, lo cual representa B/.25,000.

Las acciones comunes de la Clase A no tienen derecho a voto. El derecho a voto les corresponde exclusivamente a las acciones comunes de la Clase B, a razón de un voto por cada acción. Prival Securities, Inc., suscribió y pagó la totalidad de las acciones comunes de la Clase B en circulación, y 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 activos, pasivos y activos netos entre el total de acciones comunes emitidas y en circulación Clase A, tal como se describe en el prospecto informativo a esas fechas.

Prival Bond Fund, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 (En balboas)

	2019	2018
Total de activos netos	297,993,086	278,501,403
Menos: acciones comunes - Clase B	25,000	25,000
	<u>297,968,086</u>	<u>278,476,403</u>
 Total de acciones comunes - Clase A	 <u>330,540,838</u>	 <u>311,381,803</u>
 Activo neto por acción	 <u>0.90</u>	 <u>0.89</u>

En el año 2008, la Administración del Fondo revisó con sus asesores legales la fórmula para calcular el activo neto por acción y se concluyó que de acuerdo a lo descrito en el Prospecto Informativo y Oferta de acciones comunes en dicho cálculo sólo deben incluirse las acciones comunes de la Clase A.

El movimiento de las acciones comunes se presenta a continuación:

	Total de acciones Clase A	Valor por acción	Capital adicional pagado	Total
2019				
Saldo al inicio del año	311,381,803	3,113,817	281,534,075	284,647,892
Emisión de acciones	19,159,035	191,589	17,077,261	17,268,850
Total de acciones	<u>330,540,838</u>	<u>3,305,406</u>	<u>298,611,336</u>	<u>301,916,742</u>
	Total de acciones Clase A	Valor por acción	Capital adicional pagado	Total
2018				
Saldo al inicio del año	285,037,038	2,850,369	257,944,938	260,795,307
Emisión de acciones	26,344,765	263,448	23,589,137	23,852,585
Total de acciones	<u>311,381,803</u>	<u>3,113,817</u>	<u>281,534,075</u>	<u>284,647,892</u>

15. Información por segmento

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

La única actividad generadora de ingresos del Fondo es la gestión de las inversiones del Fondo, las cuales se diversifican según se revela en la nota 9 y 10.

Prival Bond Fund, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 (En balboas)

16. Dividendos

El Fondo declara dividendos el último día calendario de cada mes y estos dividendos se pagan el quinto día laborable de cada mes. A opción del accionista se podrán reinvertir en nuevas acciones del Fondo.

Durante el año se declararon dividendos por B/.17,817,740 (2018: B/.15,252,534) de los cuáles se pagaron B/.16,269,312 (2018: B/.13,804,601). Al 31 de diciembre de 2019 el Fondo mantiene dividendos por pagar por B/.1,548,428 (2018: B/.1,447,934), los cuáles fueron pagados el 8 de enero de 2020, de la siguiente manera:

	2019 Clase A	2018 Clase A
Dividendos por acción	0.004684	0.004650
Dividendos	1,548,428	1,447,934

17. 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 año terminado al 31 de diciembre de 2019, el Fondo no generó renta gravable.

18. Eventos posteriores

El Fondo ha evaluado los eventos posteriores al 31 de diciembre de 2019, para valorar la necesidad de posible reconocimiento o revelación en los estados financieros adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta el 4 de mayo de 2020, la fecha en que estos estados financieros estaban disponibles para emitirse. Con base en esta evaluación, se determinó lo siguiente:

Dada la situación en la región de la presencia del COVID-19, el anuncio de la Organización Mundial de la Salud que el mundo se está enfrentando a una pandemia, y las medidas de prevención tomadas por los distintos gobiernos, estimamos prudentemente que en los próximos meses los ingresos de algunos de los deudores y emisores subyacentes se verán afectados temporalmente, requiriendo un aplazamiento en el pago de intereses y/o capital, tal como está sucediendo en el entorno crediticio en general.

No es posible para el Fondo predecir la duración o magnitud de los resultados adversos del brote y sus efectos en el Fondo en estos momentos ya que el impacto del COVID-19 en los mercados financieros y la economía en general son muy inciertos y no se pueden predecir. Si los mercados financieros y/o economía en general se ven afectados durante un periodo prolongado, esto podría tener un impacto adverso en la situación financiera del Fondo y los resultados de las operaciones para períodos futuros. Aún es muy pronto para poder cuantificar el impacto que tendrá la pandemia sobre el Fondo, pero estamos confiados que el ajuste temporal que posiblemente ocurra será recuperado en el tiempo.

Prival Bond Fund, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 (En balboas)

La Administración se encuentra monitoreando de cerca los activos financieros a valor razonable y los préstamos por cobrar y la mayor parte de los deudores no se han visto afectados y se encuentran en capacidad de cumplir con los pagos ya que mantienen una sólida liquidez, a la fecha de esta evaluación solo un 3% de la cartera ha solicitado el aplazamiento de los pagos de interés trimestral. El Fondo es una sociedad de inversión cerrada, a la fecha mantiene B/.8,260,427 en efectivo, una línea de margen con UBS y líneas de reporto con bancos locales por lo que no se espera que el Fondo tenga un riesgo de liquidez a raíz de la situación generada por la pandemia.

19. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros de Prival Bond Fund, S.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2019, fueron autorizados por la Administración para su emisión el 4 de mayo de 2020.
