

Panamá, 27 de marzo de 2018.

SMV 29MAR'18AM10:27

Licenciada
Zaida Llerena
Dirección de Supervisión
Superintendencia de Mercado de Valores
Ciudad

CONS: 111 363
111 368
111 371
111 372
111 373
111 374
111 375
111 376

RECIBIDO POR: *Melinda*

Estimada Licenciada Llerena:

En cumplimiento con el Acuerdo No. 8-2000 y el Acuerdo No. 5-2004, tenemos a bien remitirle dos juegos de los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2017, junto a su declaración jurada debidamente notariada, acompañado de un CD que contiene copia de los Estados Financieros y la Declaración Jurada en formato PDF, de las siguientes Sociedades de Inversión.

- Premier Asset Management, Inc.
- Premier U.S. Fixed Income Fund, S.A.
- Premier Institutional Bond Fund, S.A.
- Premier Central American Bond Fund, S.A.
- Premier Panama Fund, S.A.
- Premier Index Fund, S.A.
- Premier Latin American Bond Fund, S.A.
- Premier Medium Bond Fund, S.A.

Sin otro particular por el momento, me despido.

Muy atentamente,


Arnold E. Salgado Galeano
VP de Finanzas y Contabilidad

PREMIER INVESTMENT FUNDS

"Entidad Regulada y Supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores".
Licencia para operar como Administradora de Fondos Mutuos (Sociedad de Inversión).

PREMIER MEDIUM TERM BOND FUND, S. A.
(Sociedad de Inversión Administrada por
Premier Asset Management, Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

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

PREMIER MEDIUM TERM BOND FUND, S. A.
(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados

Estado de Cambios en los Activos Netos Atribuibles
a los Tenedores de Acciones Redimibles

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



KPMG
Apartado Postal 816-1089
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Fax: (507) 263-9852
Internet: www.kpmg.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y Accionista
Premier Medium Term Bond Fund, S. A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Premier Medium Term Bond Fund, S. A. ("el Fondo"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, los estados de resultados, cambios en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas contables significativas 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 2017, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo, por el año terminado, en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Base de la Opinión

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Somos independientes del Fondo de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética que son relevantes a nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión.

Asuntos Claves de la Auditoría

Los asuntos claves de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo corriente. Estos asuntos han sido atendidos en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre ellos, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

Valuación de valores negociables
Véanse las Notas 3(b), 4 y 6 a los estados financieros

| Asunto clave de la auditoría | Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoría |
|--|---|
| Los valores negociables que se mantienen a valor razonable con cambios en resultados, representan el 83% del total de activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles al 31 de diciembre de 2017. | Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron: |
| El Fondo utiliza proveedores externos para la obtención de los precios de estos valores negociables. | <ul style="list-style-type: none">• Evaluación de los controles claves en el proceso de identificación, medición y manejo del riesgo de valuación, usados por el Fondo en la determinación de los valores razonables. |
| La valuación de las inversiones cuyos precios son provistos por entidades externas requiere esfuerzos adicionales por parte de los auditores para su validación. | <ul style="list-style-type: none">• Pruebas de valuaciones de los instrumentos de nivel 2 a través de la comparación de los valores razonables aplicados por el Fondo con datos de mercados públicos y observables.• Obtención del informe de los auditores de servicio independientes sobre el diseño adecuado y la eficacia operativa de los controles internos de la organización de servicios proveedora de precios y evaluación de los controles complementarios indicados en dichos informes sobre su relevancia para su aplicación por parte del Fondo. |

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo en relación con los Estados Financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las NIIF, y del control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de evaluar la capacidad del Fondo para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la condición de negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la administración tenga la intención de liquidar el Fondo o cesar sus operaciones, o bien no haya otra alternativa realista, más que ésta.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables de la supervisión del proceso de información financiera del Fondo.

Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto, están libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría efectuada de conformidad con las NIA siempre detectará un error de importancia relativa cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran de importancia relativa si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error de importancia relativa en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos 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 de importancia relativa debido a fraude es más elevado que en el caso de un error de importancia relativa debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la evasión del control interno.
- Obtenemos entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fondo.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre de importancia relativa relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre de importancia relativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden causar que el Fondo deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno corporativo en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de ejecución planificados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualesquiera deficiencias significativas del control interno que identifiquemos durante la auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno corporativo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relevantes en relación con la independencia y les comunicamos todas las relaciones y otros asuntos que consideremos razonablemente que puedan afectar nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido comunicados a los encargados del gobierno corporativo, determinamos aquellos que han sido los más significativos en la auditoría de los estados financieros del periodo corriente y que son, en consecuencia, los asuntos claves de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de tal comunicación.

El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Ricardo A. Carvajal V.

KPMG

Panamá, República de Panamá
23 de marzo de 2018

PREMIER MEDIUM TERM BOND FUND, S. A.
(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2017

(En dólares de E.U.A.)

| | <u>Nota</u> | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|---|-------------|------------------|------------------|
| <u>Activos</u> | | | |
| Efectivo | 4, 5, 8 | 257,008 | 379,790 |
| Valores negociables | 4, 6 | 1,279,283 | 1,483,929 |
| Intereses acumulados por cobrar | | 18,401 | 20,812 |
| Total de activos | | <u>1,554,692</u> | <u>1,884,531</u> |
| <u>Patrimonio</u> | | | |
| Acciones comunes Clase "B", no redimibles | | 10,000 | 10,000 |
| Total de patrimonio | 9 | <u>10,000</u> | <u>10,000</u> |
| <u>Pasivos</u> | | | |
| Dividendos por pagar | | 310 | 0 |
| Comisiones por pagar | 8 | 2,632 | 3,174 |
| Otros pasivos | | 184 | 222 |
| Total de pasivos (excluyendo los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles) | | <u>3,126</u> | <u>3,396</u> |
| Total de activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles | 10 | <u>1,541,566</u> | <u>1,871,135</u> |
| Valor del activo neto por acción: | | | |
| Acciones comunes - Clase "A" | | <u>0.7431</u> | <u>0.7749</u> |
| Acciones comunes - Clase "B" | | <u>0.0100</u> | <u>0.0100</u> |

El estado de situación financiera debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

PREMIER MEDIUM TERM BOND FUND, S. A.
(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(En dólares de E.U.A.)

| | <u>Nota</u> | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|--|-------------|-----------------|------------------|
| Ingresos (gastos): | | | |
| Intereses ganados en valores negociables | | 86,847 | 148,597 |
| Intereses ganados sobre depósitos | | 100 | 11 |
| Gastos por intereses | 8 | (936) | (325) |
| Ganancia en valores, neta | 6 | 38,181 | 234,266 |
| Total de ingresos | | <u>124,192</u> | <u>382,549</u> |
| Gastos de operación: | | | |
| Comisión de administración | 8, 13 | 30,227 | 44,888 |
| Comisión de custodia | 8, 13 | 3,136 | 4,653 |
| Otros gastos | | 71,019 | 7,077 |
| Total de gastos de operación | | <u>104,382</u> | <u>56,618</u> |
| Utilidad neta en operaciones antes de costos de financiamiento | | <u>19,810</u> | <u>325,931</u> |
| Dividendos a los tenedores de acciones redimibles | | (86,326) | (139,520) |
| Total costo de financiamiento | | <u>(86,326)</u> | <u>(139,520)</u> |
| (Disminución) aumento en los activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones redimibles | | <u>(66,516)</u> | <u>186,411</u> |

El estado de resultados debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

PREMIER MEDIUM TERM BOND FUND, S. A.
(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

**Estado de Cambios en los Activos Netos Atribuibles
a los Tenedores de Acciones Redimibles**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(En dólares de E.U.A.)

| | <u>Nota</u> | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|--|-------------|-------------------------|-------------------------|
| Saldo al 1 de enero | 10 | 1,871,135 | 3,503,986 |
| (Disminución) aumento en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles | | <u>(66,516)</u> | <u>186,411</u> |
| Contribuciones y redenciones de tenedores de acciones redimibles: | | | |
| Venta de acciones comunes Clase "A" | | 81,051 | 2,500 |
| Reinversión de la distribución de dividendos en acciones comunes Clase "A" | | 28,217 | 62,666 |
| Redención de acciones comunes Clase "A" | | <u>(372,321)</u> | <u>(1,884,428)</u> |
| Total de contribuciones y redenciones de tenedores de acciones redimibles | | <u>(263,053)</u> | <u>(1,819,262)</u> |
| Saldo al 31 de diciembre | 10 | <u><u>1,541,566</u></u> | <u><u>1,871,135</u></u> |

El estado de cambios en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

PREMIER MEDIUM TERM BOND FUND, S. A.
(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(En dólares de E.U.A)

| | <u>Nota</u> | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|---|-------------|------------------|--------------------|
| Actividades de operación: | | | |
| (Disminución) aumento en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles | | (66,516) | 186,411 |
| Ajustes para conciliar la (disminución) aumento en los activos netos y el efectivo de las actividades de operación: | | | |
| Intereses ganados | | (86,947) | (148,608) |
| Gastos por intereses | | 936 | 325 |
| Ganancia en valores, neta | 6 | (38,181) | (234,266) |
| Dividendo de acciones Clase "A" | | 86,326 | 139,520 |
| Adquisición de valores | | (494,013) | (301,515) |
| Producto de la venta de valores | 6 | 363,845 | 1,628,123 |
| Vencimientos de valores | | 372,995 | 311,499 |
| Efectivo generado de operaciones: | | | |
| Intereses recibidos | | 89,358 | 167,558 |
| Intereses pagados | | (936) | (325) |
| Flujos de efectivo de las actividades de operación | | <u>226,867</u> | <u>1,748,722</u> |
| Actividades de financiamiento: | | | |
| Venta de acciones comunes Clase "A" | | 81,051 | 2,500 |
| Reinversión de la distribución de dividendos en acciones comunes Clase "A" | | 28,217 | 62,666 |
| Redención de acciones comunes Clase "A" | | (372,321) | (1,884,428) |
| Distribución de dividendos a los tenedores de acciones redimibles | | (86,326) | (139,520) |
| Dividendos por pagar | | 310 | (950) |
| Comisiones por pagar | | (542) | 3,174 |
| Otros pasivos | | (38) | 222 |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento | | <u>(349,649)</u> | <u>(1,956,336)</u> |
| Disminución neta en efectivo | | (122,782) | (207,614) |
| Efectivo al inicio del año | | 379,790 | 587,404 |
| Efectivo al final del año | 5 | <u>257,008</u> | <u>379,790</u> |

El estado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con la notas que forman parte integral de los estados financieros.

PREMIER MEDIUM TERM BOND FUND, S. A.
(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

Índice de las Notas a los Estados Financieros

1. Organización
2. Base de Preparación de los Estados Financieros
3. Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad
4. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros
5. Efectivo
6. Valores Negociables
7. Revelaciones Sobre el Valor Razonable de Instrumentos Financieros
8. Transacciones con Partes Relacionadas
9. Patrimonio
10. Activos Netos Atribuibles a los Tenedores de Acciones Redimibles
11. Distribución de Dividendos
12. Impuesto Sobre la Renta
13. Comisiones
14. Litigios

PREMIER MEDIUM TERM BOND FUND, S. A.
(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

(En dólares de E.U.A.)

(1) Organización

Premier Medium Term Bond Fund, S. A. ("el Fondo") fue incorporado bajo la Ley de Sociedades Anónimas de la República de Panamá el 16 de septiembre de 1999 y modificado el 2 de diciembre de 1999 y el 18 de septiembre de 2002. El Fondo fue autorizado a operar como un fondo mutuo por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá el 28 de junio de 2000. Sus actividades están reguladas por el Decreto de Gabinete No.58 de 27 de octubre de 1993, por el Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999 y por la ley 67 del 1 de septiembre de 2011.

El objetivo del Fondo es ofrecer a los inversionistas un producto con rendimientos superiores a los que tradicionalmente ofrecen otras inversiones a corto plazo, mediante la administración de una cartera activa de títulos internacionales de renta fija, adquiridos con los aportes de los inversionistas, por lo que la estructura de negocio del Fondo se basa en un solo segmento operativo.

La administradora del Fondo es Premier Asset Management, Inc., parte relacionada y subsidiaria totalmente poseída por BAC International Bank, Inc. (un banco registrado en la República de Panamá). El servicio de custodia es realizado por BAC International Bank, Inc.

(2) Base de Preparación de los Estados Financieros

(a) Cumplimiento con Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF")

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las NIIF emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB").

Los estados financieros fueron aprobados por la Junta Directiva de la Administradora del Fondo el 14 de marzo de 2018.

(b) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros se presentan en dólares de E.U.A, la cual es la moneda funcional y de presentación del Fondo. Las informaciones presentadas en dólares de E.U.A. se expresan en unidades, salvo indicación contraria.

(c) Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de los estados financieros requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Estos además requieren que la Administración utilice su criterio en el proceso de aplicación de las políticas contables del Fondo.

(3) Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad

La información sobre las áreas más significativas de estimación de incertidumbre y juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre los montos reconocidos en los estados financieros es revelada en la Nota 3 (b) y Nota 7.

PREMIER MEDIUM TERM FUND, S. A.

(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(3) Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad, continuación

Las políticas contables que se exponen a continuación se han aplicado uniformemente a todos los años presentados en estos estados financieros:

(a) Activos y pasivos financieros

Valores Negociables

En esta categoría se incluyen valores negociables adquiridos con el propósito de generar una ganancia a corto plazo por las fluctuaciones en el precio del instrumento. Estos instrumentos financieros se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable se presentan en el estado de resultados.

Reconocimiento, baja y medición

Las compras y ventas de instrumentos financieros en forma regular se reconocen en la fecha de la transacción, la fecha en la cual el Fondo se compromete a comprar o vender el instrumento financiero. Los activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente al valor razonable.

Los activos financieros se dan de baja en el estado de situación financiera cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y el Fondo ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

Los pasivos financieros se clasifican a costo amortizado usando el método de interés efectivo, excepto cuando existen pasivos financieros que se contabilizan a valor razonable.

(b) Estimación del valor razonable

El valor razonable de un activo o pasivo financiero es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición (precio de salida).

El Fondo realiza la estimación del valor razonable de acuerdo con la NIIF 13 "Medición del Valor Razonable". Los distintos niveles se han definido como sigue:

- Nivel 1 – Precios cotizados en mercados activos, sin ajustes, para activos o pasivos idénticos a los que el Fondo puede acceder en la fecha de medición.
- Nivel 2 – Variables distintas de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios). Esta categoría incluye instrumentos valorizados utilizando precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos y otras técnicas de valoración donde los datos de entradas significativos son directamente o indirectamente observables en un mercado.

PREMIER MEDIUM TERM FUND, S. A.

(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(3) Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad, continuación

- Nivel 3 – Variables no observables para el activo o pasivo. Esta categoría contempla todos los instrumentos en los que la técnica de valoración incluyen variables no observables y los mismos tienen un efecto significativo en la medición del valor razonable. Esta categoría también incluye instrumentos que son valorizados, basados en precios cotizados para instrumentos similares para los cuales hay que hacer ajustes significativos usando variables no observables, supuestos, o ajustes en los cuales se utilizan datos no observables o subjetivos cuando hay diferencias entre los instrumentos.

Un mercado se considera activo cuando los precios de cotización están fácil y regularmente disponibles a través una bolsa, de intermediarios financieros, de una institución sectorial, de un servicio de precios o de un organismo regulador, y esos precios reflejan transacciones de mercado actuales con la suficiente frecuencia y volumen para proporcionar información para fijar precios de mercado.

(c) Reconocimiento de los ingresos y gastos más significativos

Ingresos y gastos por interés

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado de resultados usando el método de interés efectivo. La tasa de interés efectivo es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o cuando sea adecuado (en un periodo más corto) con el valor neto en libros del activo o pasivo financiero. Para calcular la tasa de interés efectivo, el Fondo estimará los flujos de efectivo teniendo en cuenta todas las condiciones contractuales del instrumento financiero pero no tendrá en cuenta las pérdidas crediticias futuras.

Honorarios y comisiones

Los gastos por honorarios y comisiones por administración y custodia, se reconocen como gastos según lo establecido en el contrato firmado con la administradora. Dichas comisiones se reconocen como gastos mensualmente según se van generando de acuerdo a lo establecido en el Prospecto Informativo.

(d) Valor neto por acción redimible

El valor neto por acción de las acciones comunes Clase A, es determinado dividiendo el total de los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles, entre el número de acciones comunes Clase A en circulación al final del año. El valor neto por acción de las acciones comunes Clase B, es determinado dividiendo el valor pagado por las acciones comunes Clase B, entre el número de acciones comunes Clase B en circulación al final del año.

(e) Efectivo y equivalentes de efectivo

El Fondo considera todas las inversiones altamente líquidas con vencimiento de 90 días o menos desde su adquisición como equivalentes de efectivo. El efectivo y equivalentes de efectivo consisten en efectivo, depósitos en bancos a la vista, ciertos valores y depósitos que generan intereses, con vencimientos originales de 90 días o menos.

PREMIER MEDIUM TERM FUND, S. A.

(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(3) Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad, continuación

(f) Información de segmentos

Un segmento de negocio es un complemento del Fondo, cuyos resultados operativos son revisados regularmente por la Administración para la toma de decisiones acerca de los recursos que serán asignados al segmento y evaluar así su desempeño, y para el cual se tiene disponible información financiera para este propósito.

Al 31 de diciembre de 2017, el Fondo no maneja otro segmento operativo distinto al de "Operaciones de fondos mutuos".

(g) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") no Adoptadas.

A la fecha de los estados financieros existen NIIF no adoptadas que no han sido aplicadas en su preparación:

- La versión final de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros" (2014) reemplaza todas las versiones anteriores de la NIIF 9 emitidas (2009, 2010 y 2013) y completa el proyecto de reemplazo de la Norma Internacional de Contabilidad ("NIC") 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición". Entre los efectos más importantes de esta Norma están:
 - Nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos financieros. Entre otros aspectos, esta norma contiene dos categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado y valor razonable. La NIIF 9 elimina las categorías existentes en NIC 39 de valores mantenidos hasta su vencimiento, valores disponibles para la venta, préstamos y cuentas por cobrar.
 - Elimina la volatilidad en los resultados causados por cambios en el riesgo de crédito de pasivos medidos a valor razonable, lo cual implica que las ganancias producidas por el deterioro del riesgo de crédito propio de la entidad en este tipo de obligaciones no se reconocen en el estado de resultado del período.
 - Un enfoque substancialmente reformado para la contabilidad de coberturas, con revelaciones mejoradas sobre la actividad de gestión de riesgos.
 - Un nuevo modelo de deterioro, basado en "pérdida esperada" que requerirá un mayor reconocimiento oportuno de las pérdidas crediticias esperadas.

La fecha efectiva para la aplicación de la NIIF 9 es para periodos anuales que inicien en o a partir del 1 de enero de 2018.

La NIIF 9 contiene un nuevo enfoque de clasificación y medición para los activos financieros que refleja el modelo de negocios en el que estos activos son gestionados y sus características de flujos de efectivo.

La NIIF 9 incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado (CA), al valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VRCOUI), y al valor razonable con cambios en resultados (VRCR).

Notas a los Estados Financieros

(3) Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad, continuación

El Fondo, basado en su análisis de modelo de negocio, clasificó sus valores negociables en activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (VRCCR). A raíz de esta clasificación (VRCCR), no le aplica el nuevo modelo de deterioro a las inversiones; por lo tanto no se identificó impacto en la adopción de esta norma.

- NIIF 15 "Ingresos de Contratos con Clientes". Esta Norma establece un marco integral para determinar cómo, cuánto y el momento cuando el ingreso debe ser reconocido. Esta Norma reemplaza las guías existentes, incluyendo la NIC 18 "Ingresos de Actividades Ordinarias", NIC 11 "Contratos de Construcción" y la interpretación del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera ("CINIIF") 13 "Programas de Fidelización de Clientes". La NIIF 15 es efectiva para los periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018.

El Fondo concluyó la evaluación y para el tipo de operaciones que realiza no identificó impacto en la adopción de esta norma.

(4) Administración de Riesgos

La administración de riesgos es parte fundamental del Fondo, para lo cual se cuenta con una infraestructura para la gestión de los riesgos de forma integral con el fin de asegurar el crecimiento responsable y sostenible a través del tiempo, mantener la confianza de sus grupos de interés; así como para asegurar con razonable certeza el cumplimiento de las metas a corto, mediano y largo plazo, por medio de un balance entre el cumplimiento de objetivos y la toma de riesgos, alineados con la estrategia corporativa.

El Fondo está expuesto a los siguientes riesgos provenientes de los instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito,
- Riesgo de liquidez y
- Riesgo de mercado.

Para la gestión de dichos riesgos se ha definido un marco organizacional fundamentado en las regulaciones vigentes sobre la administración de riesgos. Este marco cuenta con políticas, procedimientos e infraestructura humana y técnica, para identificar, analizar y evaluar los riesgos; así como para la fijación de límites y controles adecuados, el monitoreo de la gestión de los riesgos y el cumplimiento de los límites definidos. Estas políticas y los sistemas de administración de riesgo periódicamente se revisan, actualizan e informan a los comités respectivos, a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado, productos y servicios ofrecidos.

El Fondo, a través de sus normas y procedimientos de administración desarrolla un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados comprendan sus roles y obligaciones.

PREMIER MEDIUM TERM FUND, S. A.
(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(4) Administración de Riesgos, continuación

(a) Riesgo de Crédito

Es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta el Fondo si una contraparte no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de los valores negociables.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo con relación a las inversiones el Fondo tiene un lineamiento que define el perfil general que debe tener el portafolio de inversiones y establece dos grandes niveles de límites máximos para controlar la exposición de las inversiones: límite a nivel de riesgo país y riesgo emisor.

Los límites de riesgo país son establecidos con base en una escala de calificación interna y medidos como porcentajes de los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles del Fondo como montos absolutos. Además el lineamiento incluye las atribuciones y los esquemas de aprobación de nuevos límites o aumentos a los ya existentes.

La Junta Directiva de la administradora del Fondo, ha delegado la responsabilidad para el manejo del riesgo de crédito al Comité de Inversiones de la administradora del Fondo, el cual vigila periódicamente la condición financiera de los emisores respectivos, que involucren un riesgo de crédito para el Fondo.

Información de calidad de la cartera

Calidad de cartera de depósitos en bancos

El Fondo mantiene depósitos colocados en bancos por \$257,008 al 31 de diciembre de 2017 (2016: \$379,790). Los depósitos colocados son mantenidos en instituciones financieras, las cuales en su mayoría cuentan con calificaciones de riesgo internacional entre A y BB+, basado en la agencia Standards & Poor's.

Al 31 de diciembre de 2017, la totalidad de los depósitos en bancos se encuentran al día en el pago del principal e intereses.

Calidad de cartera en valores negociables

Valores negociables al valor razonable con cambios en resultados:

Los valores negociables se encuentran clasificados de acuerdo con las calificaciones asignadas por las agencias de las calificaciones en todos los fondos. Standard & Poor's y Fitch Ratings Inc. por \$1,279,283 al 31 de diciembre de 2017, (2016: \$1,483,929), registrados en su totalidad como bonos corporativos.

PREMIER MEDIUM TERM FUND, S. A.
(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(4) Administración de Riesgos, continuación

La calidad del crédito de instrumentos de liquidez e instrumentos financieros se monitorea según la calificación de riesgo internacional del emisor proporcionada por la agencia Standard & Poor's; el siguiente cuadro resume dichas calificaciones:

| | <u>Valores Negociables</u> | |
|---------------------------|----------------------------|------------------|
| | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
| Bonos Corporativos | | |
| BBB- | 51,040 | 49,679 |
| BB | 213,731 | 365,455 |
| BB+ | 97,474 | 91,542 |
| BB- | 0 | 334,020 |
| B | 0 | 46,744 |
| B- | 0 | 44,407 |
| B1 | 307,872 | 0 |
| B2 | 51,091 | 100,007 |
| B3 | 134,460 | 0 |
| Ba2 | 152,769 | 305,588 |
| Ba3 | 0 | 49,736 |
| Baa3 | 220,059 | 96,751 |
| Sin calificación | 50,787 | 0 |
| Total | <u>1,279,283</u> | <u>1,483,929</u> |

Concentración del riesgo de crédito

El Fondo da seguimiento a la concentración de riesgo de crédito por sector económico y ubicación geográfica. La concentración geográfica de los valores negociables, está basada en la ubicación del emisor. El análisis de la concentración de los riesgos de crédito a la fecha de los estados financieros es la siguiente:

Concentración de riesgo por:

| | <u>2017</u> | | <u>Valores Negociables</u> | | <u>2016</u> | |
|-----------------------------|------------------|------------|----------------------------|------------|--------------|----------|
| | <u>Monto</u> | <u>%</u> | <u>Monto</u> | <u>%</u> | <u>Monto</u> | <u>%</u> |
| Región geográfica: | | | | | | |
| América Latina y el Caribe | 517,083 | 40 | 1,189,570 | 80 | | |
| Estados Unidos y Otros | 762,200 | 60 | 294,359 | 20 | | |
| Valor en libros | <u>1,279,283</u> | <u>100</u> | <u>1,483,929</u> | <u>100</u> | | |
| Sector económico: | | | | | | |
| Financiero | 746,154 | 58 | 808,678 | 55 | | |
| Alimentos | 51,167 | 4 | 0 | 0 | | |
| Salud | 50,787 | 4 | 46,744 | 3 | | |
| Telecomunicaciones y Medios | 0 | 0 | 183,069 | 12 | | |
| Inmobiliario | 97,474 | 8 | 351,352 | 24 | | |
| Tecnológico | 148,201 | 12 | 49,679 | 3 | | |
| Petroleo, Gas y Combustible | 134,460 | 10 | 0 | 0 | | |
| Otros | 51,040 | 4 | 44,407 | 3 | | |
| Valor en libros | <u>1,279,283</u> | <u>100</u> | <u>1,483,929</u> | <u>100</u> | | |

PREMIER MEDIUM TERM FUND, S. A.
(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(4) Administración de Riesgos, continuación

La política para el manejo de la concentración de la cartera de inversiones en valores por emisor de deuda establece una máxima exposición de 25% sobre los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Fondo no presenta concentraciones significativas en emisores en base a las políticas de concentración al riesgo de crédito del Fondo.

(b) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se define como la contingencia de no poder cumplir plenamente, de manera oportuna y eficiente los flujos de caja esperados e inesperados, vigentes y futuros, sin afectar el curso de las operaciones diarias o la condición financiera del Fondo. Esta contingencia (riesgo de liquidez) se manifiesta en la insuficiencia de activos líquidos disponibles para dar respuesta inmediata a las redenciones de los tenedores de acciones redimibles.

Las mejores prácticas en la gestión de la liquidez del Fondo cumplen como mínimo, con las políticas y directrices emitidas por el regulador. Estas mejores prácticas son fundamentalmente defensivas, en el sentido de que procuran mantener en todo momento, adecuados niveles de liquidez.

Es la intención de la Administración invertir la totalidad de los valores negociables en instrumentos de adecuada liquidez, que le permita hacer frente a las redenciones de clientes de un plazo máximo de 15 días, de acuerdo a lo estipulado en la regulación local y el prospecto informativo.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el Fondo mantiene líneas de sobregiros disponibles con BAC International Bank, Inc. por \$250,000 la cual utiliza para el manejo de su liquidez. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Fondo no mantiene sobregiro por pagar.

Mediante el Acuerdo No.5-2004 del 23 de junio de 2004, la Superintendencia del Mercado de Valores requiere que las Sociedades de Inversión abiertas deberán mantener un coeficiente mínimo de liquidez del tres por ciento (3%) de su activo, que se calculará sobre el promedio mensual de saldos diarios del activo de la Sociedad de Inversión, y deberá materializarse en efectivo, o en depósitos o cuentas a la vista en un Banco.

El Coeficiente de Liquidez exigible a las Sociedades de Inversión abiertas se presenta a continuación:

| <u>2017</u> | | |
|----------------------------|------------------------------------|--------------------------------|
| <u>Depósitos en Bancos</u> | <u>Total de Activos (Promedio)</u> | <u>Coeficiente de Liquidez</u> |
| 257,008 | 1,673,263 | 15.36% |
| <u>2016</u> | | |
| <u>Depósitos en Bancos</u> | <u>Total de Activos (Promedio)</u> | <u>Coeficiente de Liquidez</u> |
| 379,790 | 2,452,613 | 15.49% |

PREMIER MEDIUM TERM FUND, S. A.

(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(4) Administración de Riesgos, continuación

(c) Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es aquel que puede ocasionar pérdidas originadas por movimientos adversos en los precios en los mercados financieros donde se mantengan posiciones. Comprenden los siguientes riesgos:

- Riesgo de tasa de interés: es la posibilidad de que ocurra una pérdida económica debido a variaciones adversas en las tasas de interés.
- Riesgo de tipo de cambio: es la posibilidad de que ocurra una pérdida económica debido a variaciones adversas en el tipo de cambio.

La estructura de gobierno corporativo del Fondo tiene entre sus principales objetivos supervisar el desempeño del equipo gerencial, garantizar el adecuado funcionamiento del sistema de control interno, supervisar las exposiciones a los riesgos y gestionarlos eficazmente. Es por ello que la Administración participa activamente en la gestión del riesgo de mercado, a través del comité de inversiones; dando así mayor soporte al proceso de toma de decisiones estratégicas.

Los riesgos de mercado que asuma el Fondo están acordes con la estructura, complejidad, naturaleza y tamaño de la operación, acatando siempre la normativa regulatoria local, los lineamientos y las directrices emitidas por la Administración.

El Fondo establece la obligación de documentar adecuadamente la evaluación periódica de los indicadores de medición y el cumplimiento de los lineamientos y la normativa local; así como velar para que los reportes relacionados con el riesgo de mercado que se deben remitir a las distintas instancias internas y externas (incluyendo el regulador), se ajusten en el contenido, calidad de la información, generación, transmisión y validación según los requerimientos establecidos en las normas respectivas.

Para la medición, control y gestión del riesgo de mercado, el Fondo utiliza los indicadores requeridos por el regulador; así como otra serie de indicadores establecidos en el lineamiento interno, los cuales son calculados con base en fuentes internas de información.

PREMIER MEDIUM TERM FUND, S. A.
(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(4) Administración de Riesgos, continuación

Riesgo de tasa de interés

Se resume a continuación la exposición del estado de situación financiera del Fondo a los riesgos de tasa de interés. Los activos están incluidos en la tabla a su valor en libros, clasificados por categorías de tiempo considerando la fecha de vencimiento:

| | Sin exposición | Hasta 1 año | De 1 a 5 años | Más de 5 años | Total |
|--|-------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|
| Al 31 de diciembre de 2017 | | | | | |
| Efectivo | 257,008 | 0 | 0 | 0 | 257,008 |
| Valores negociables | <u>0</u> | <u>66,921</u> | <u>798,950</u> | <u>413,412</u> | <u>1,279,283</u> |
| Total Activos | <u>257,008</u> | <u>66,921</u> | <u>798,950</u> | <u>413,412</u> | <u>1,536,291</u> |
| Exposición al riesgo de tasa de interés | <u>257,008</u> | <u>66,921</u> | <u>798,950</u> | <u>413,412</u> | <u>1,536,291</u> |
| | | | | | |
| | Sin exposición | Hasta 1 año | De 1 a 5 años | Más de 5 años | Total |
| Al 31 de diciembre de 2016 | | | | | |
| Efectivo | 379,790 | 0 | 0 | 0 | 379,790 |
| Valores negociables | <u>0</u> | <u>100,007</u> | <u>691,272</u> | <u>692,650</u> | <u>1,483,929</u> |
| Total Activos | <u>379,790</u> | <u>100,007</u> | <u>691,272</u> | <u>692,650</u> | <u>1,863,719</u> |
| Exposición al riesgo de tasa de interés | <u>379,790</u> | <u>100,007</u> | <u>691,272</u> | <u>692,650</u> | <u>1,863,719</u> |

Para la administración de los riesgos de tasa de interés, el Fondo ha realizado un análisis de sensibilidad que refleja como los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles financieros, podrían ser afectados, mediante un cambio significativo en la tasa de interés, el cual se realiza bajo el supuesto del aumento o disminución de 100 puntos básicos (pb) en la tasa de interés. La tabla que se presenta a continuación refleja el impacto al aplicar dichas variaciones en la tasa de interés.

| | Sensibilidad en el activo neto atribuible a los tenedores de acciones redimibles | | | |
|--|---|----------|----------------------|--------|
| | 100pb de incremento | | 100pb de disminución | |
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles | (35,918) | (45,281) | 35,918 | 45,281 |
| Incremento (disminución) en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles | (2.33) | (2.42) | 2.33 | 2.42 |

Riesgo de tipo de cambio

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Fondo no mantiene operaciones en el estado de situación financiera, pactadas en monedas diferentes a dólares norteamericanos.

La cartera de inversiones del Fondo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, está concentrada en su mayoría en instrumentos de deuda cotizados en mercados de valores.

PREMIER MEDIUM TERM FUND, S. A.
(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(5) Efectivo

El efectivo se detalla a continuación:

| | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|--------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Depósitos en banco | 85,060 | 221,273 |
| Depósitos en casa de corretaje | <u>171,948</u> | <u>158,517</u> |
| Total | <u>257,008</u> | <u>379,790</u> |

(6) Valores Negociables

Los valores negociables se detallan a continuación:

| <u>Tipos de valores</u> | <u>Valor Razonable</u> | |
|-------------------------|------------------------|------------------|
| | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
| Bonos corporativos | <u>1,279,283</u> | <u>1,483,929</u> |

El Fondo realizó ventas de valores a valor razonable con cambios en resultados por un total de \$363,845 al 31 de diciembre de 2017 (2016: \$1,628,123).

Las ganancias netas en inversiones en valores incluidas en el estado de resultados al 31 de diciembre de 2017, ascienden a \$38,181 (2016: \$234,266), que incluyen ganancias netas no realizadas en inversiones en valores por \$12,608, (2016: pérdidas netas no realizadas en inversiones en valores por \$255,589).

A continuación se detallan de los valores negociables:

| <u>Descripción</u> | <u>2017</u> | | <u>Valor Nominal</u> | <u>Costo de Adquisición</u> | <u>Valor Razonable</u> | <u>Ganancia Neta No Realizada</u> |
|---|-------------|--------------------|----------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------------|
| | <u>Tasa</u> | <u>Vencimiento</u> | | | | |
| Bonos corporativos: | | | | | | |
| Banco BMG | 8.000% | 15/04/2018 | 66,680 | 67,347 | 66,921 | (426) |
| Agrícola Senior Trust | 6.750% | 18/06/2020 | 150,000 | 150,375 | 152,769 | 2,394 |
| Ind Senior Trust | 5.500% | 01/11/2022 | 100,000 | 98,750 | 101,971 | 3,221 |
| Cemento Progreso | 7.125% | 06/11/2023 | 200,000 | 214,500 | 213,731 | (769) |
| C10 Capital SPV LTD | 6.722% | 30/09/2088 | 100,000 | 97,500 | 97,474 | (26) |
| Ajecorp BV 6TD SR | 6.500% | 14/05/2022 | 150,000 | 137,250 | 134,460 | (2,790) |
| Petrobras Global Finance | 6.125% | 17/01/2022 | 150,000 | 155,700 | 159,671 | 3,971 |
| ICAHN Enterprises Finl | 5.875% | 01/02/2022 | 50,000 | 47,031 | 50,787 | 3,756 |
| Kindred Healthcare | 6.375% | 15/04/2022 | 50,000 | 48,295 | 51,091 | 2,796 |
| Oppenheimer LDGS Inc | 6.750% | 01/07/2022 | 150,000 | 150,000 | 148,201 | (1,799) |
| Post Holding Inc | 5.750% | 01/03/2027 | 50,000 | 51,062 | 51,167 | 105 |
| Seagate HDD | 4.750% | 01/06/2023 | <u>50,000</u> | <u>48,865</u> | <u>51,040</u> | <u>2,175</u> |
| (83% de los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles) | | | <u>1,266,680</u> | <u>1,266,675</u> | <u>1,279,283</u> | <u>12,608</u> |

PREMIER MEDIUM TERM FUND, S. A.
(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(6) Valores Negociables, continuación

| Descripción | 2016 | | Valor Nominal | Costo de Adquisición | Valor Razonable | Ganancia Neta No Realizada |
|---|---------|-------------|------------------|----------------------|------------------|----------------------------|
| | Tasa | Vencimiento | | | | |
| Bonos corporativos: | | | | | | |
| Banco Macro | 8.500% | 01/02/2017 | 100,000 | 99,640 | 100,007 | 367 |
| Banco BMG | 8.000% | 15/04/2018 | 200,000 | 202,000 | 201,995 | (5) |
| Oas Investments GMBH | 8.250% | 19/10/2019 | 200,000 | 206,050 | 0 | (206,050) |
| Masisa S.A. | 9.500% | 05/05/2019 | 100,000 | 100,150 | 104,413 | 4,263 |
| Agricola Senior Trust | 6.750% | 18/06/2020 | 150,000 | 150,375 | 150,191 | (184) |
| Ind Senior Trust | 5.500% | 01/11/2022 | 100,000 | 98,750 | 96,751 | (1,999) |
| Cemento Progreso | 7.125% | 06/11/2023 | 200,000 | 214,500 | 209,998 | (4,502) |
| C10 Capital SPV LTD. | 6.722% | 30/09/2088 | 100,000 | 97,500 | 91,542 | (5,958) |
| TV Azteca | 7.625% | 18/09/2020 | 100,000 | 102,950 | 79,276 | (23,674) |
| Unacem | 5.875% | 30/10/2021 | 150,000 | 151,425 | 155,397 | 3,972 |
| Centurylink Inc. | 5.800% | 15/03/2022 | 50,000 | 51,937 | 51,044 | (893) |
| Frontier Communications | 10.500% | 15/09/2022 | 50,000 | 54,850 | 52,749 | (2,101) |
| Genworth | 6.150% | 15/11/2066 | 100,000 | 65,200 | 46,744 | (18,456) |
| ICAHN Enterprises Finl | 5.875% | 01/02/2022 | 50,000 | 47,031 | 49,736 | 2,705 |
| Kindred Healthcare | 6.375% | 15/04/2022 | 50,000 | 48,295 | 44,407 | (3,888) |
| Seagate HDD | 4.750% | 01/06/2023 | 50,000 | 48,865 | 49,679 | 814 |
| (79% de los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles) | | | <u>1,750,000</u> | <u>1,739,518</u> | <u>1,483,929</u> | <u>(255,589)</u> |

(7) Revelaciones Sobre el Valor Razonable de Instrumentos Financieros

El Fondo estableció un proceso para la determinación del valor razonable. El valor razonable se basa principalmente en cotizaciones de precios de consenso, utilizando a un tercero, como proveedor de servicios de precios cuando están disponibles y el Fondo documenta la evidencia obtenida de estas terceras partes que soportan la conclusión que dichas valuaciones cumplen con los requerimientos de las NIIF. Si los precios de mercado o cotizaciones no están disponibles, el valor razonable se determina con base en modelos desarrollados internamente que utilizan principalmente como insumos la información de mercado u obtenida independientemente de parámetros de mercado, incluyendo pero no limitada a curvas de rendimientos, tasas de interés, precios de deuda, tasas de cambio de moneda extranjera y curvas de crédito. Sin embargo, en situaciones donde hay poca o ninguna actividad en el mercado para dicho activo o pasivo en la fecha de medición, la medición del valor razonable refleja juicios propios del Fondo acerca de los supuestos que los participantes del mercado usarían en la fijación del precio del activo o pasivo. Los juicios son desarrollados por el Fondo con base en la mejor información disponible en las circunstancias, incluyendo los flujos de caja esperados, las tasas de descuento ajustadas adecuadamente por riesgos y la disponibilidad de insumos observables y no observables.

Los métodos descritos anteriormente pueden generar cálculos de valor razonable que no sean indicativos del valor neto realizable o que reflejen los valores futuros. Además, mientras que el Fondo considera que sus métodos de valoración son adecuados y consistentes con los usados por otros participantes del mercado, el uso de diferentes metodologías o supuestos para determinar el valor razonable de ciertos instrumentos financieros podría resultar en diferentes estimados de valor razonable a la fecha de reporte.

PREMIER MEDIUM TERM FUND, S. A.

(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

**(7) Revelaciones Sobre el Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación
*Instrumentos Financieros Medidos al Valor Razonable***

Los activos medidos al valor razonable en forma recurrente se resumen a continuación:

| <u>Activo</u> | <u>Nivel 2</u> | |
|---------------------|------------------|------------------|
| | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
| Valores negociables | <u>1,279,283</u> | <u>1,483,929</u> |

Las políticas contables del Fondo incluyen el reconocimiento de las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable en la fecha del evento o cambio en las circunstancias que causaron la transferencia.

En el caso de valores de Nivel 3, un instrumento es clasificado bajo este nivel considerando la importancia de los supuestos no observables dentro de la determinación total de su valor razonable. Los instrumentos de Nivel 3 usualmente incluyen, además de los componentes no observables o de Nivel 3, componentes observables (eso es, componentes que se cotizan activamente y pueden ser validados por fuentes externas); por lo tanto, las ganancias y pérdidas se incluyen cambios en el valor razonable causados en parte por factores observables que forman parte de la metodología de valuación.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, no hubo transferencias de instrumentos entre Niveles.

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración y los datos de entrada utilizados en las mediciones del valor razonable recurrentes de los instrumentos financieros:

| <u>Instrumento Financiero</u> | <u>Técnica de Valoración y Dato de Entrada Utilizado</u> | <u>Nivel</u> |
|-------------------------------|---|--------------|
| Bonos corporativos | Precios de consenso obtenidos a través de proveedores de precios. | (2) |

Instrumentos Financieros no Medidos a Valor Razonable

Las siguientes revelaciones presentan los instrumentos financieros cuyo saldo final al 31 de diciembre de 2017, no se miden a valor razonable en el estado de situación financiera del Fondo.

A continuación presentamos una descripción de los métodos y supuestos utilizados para estimar el valor razonable de los principales instrumentos financieros mantenidos por el Fondo:

(a) Instrumentos Financieros con Valor en Libro estimado al Valor Razonable:

Incluyendo el efectivo, dividendos por pagar y comisiones por pagar, están valorados a su valor en libros reportado en el estado de situación financiera, el cual se considera un estimado razonable del valor razonable debido a la naturaleza y el vencimiento de estos instrumentos.

PREMIER MEDIUM TERM FUND, S. A.
(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(8) Transacciones con Partes Relacionadas

Las transacciones y saldos más importantes con la administradora y partes relacionadas con la administradora del Fondo se detallan a continuación:

| | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| Depósito en banco | <u>85,060</u> | <u>221,273</u> |
| Comisiones por pagar | <u>2,632</u> | <u>3,174</u> |
| Línea de sobregiro disponible | <u>250,000</u> | <u>250,000</u> |
| Gastos de intereses | <u>936</u> | <u>325</u> |
| Comisión de administración | <u>30,227</u> | <u>44,888</u> |
| Comisión de custodia | <u>3,136</u> | <u>4,653</u> |
| Comisiones bancarias | <u>12</u> | <u>0</u> |

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, no se realizaron ventas de valores con partes relacionadas.

(9) Patrimonio

El Fondo mantiene un capital autorizado y en circulación de 1,000,000 de acciones comunes Clase "B", todas con valor nominal de \$0.01 cada una. Estas acciones Clase "B" le corresponde derecho a voto, a razón de un voto por acción y no participan de las utilidades o pérdidas netas del Fondo.

Premier Asset Management, Inc. es el titular de la totalidad de las acciones comunes Clase "B".

(10) Activos Netos Atribuibles a los Tenedores de Acciones Redimibles

El Fondo mantiene un capital social autorizado de \$300,000 dividido en 29,000,000 de acciones comunes Clase "A", con valor nominal de \$0.01 cada una. Las acciones comunes Clase "A", no tienen derecho a voto, sólo tienen derecho a dividendos.

Los activos netos del Fondo, se encuentran conformados de la siguiente manera:

| | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|--|------------------|------------------|
| 2,074,409 y 2,414,692 respectivamente, de acciones comunes Clase "A" con un valor nominal de \$0.01 cada una | 20,744 | 24,147 |
| Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase "A" | 2,320,271 | 2,579,921 |
| Distribución en exceso de ganancias retenidas | <u>(799,449)</u> | <u>(732,933)</u> |
| Total | <u>1,541,566</u> | <u>1,871,135</u> |

El movimiento de la cuenta de distribución en exceso sobre acciones comunes Clase "A", se detalla a continuación:

| | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|--|------------------|------------------|
| Saldo al inicio del año | (732,933) | (919,344) |
| Utilidad neta en operaciones antes de costos de financiamiento | 19,810 | 325,931 |
| Distribución de dividendos | <u>(86,326)</u> | <u>(139,520)</u> |
| Saldo al final del año | <u>(799,449)</u> | <u>(732,933)</u> |

PREMIER MEDIUM TERM FUND, S. A.**(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)**

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros**(10) Activos Netos Atribuibles a los Tenedores de Acciones Redimibles, continuación**

La siguiente tabla muestra el comportamiento de las acciones comunes Clase "A" al final del año:

| | <u>Monto</u> | | <u>Número de unidades</u> | |
|--|----------------|-----------------|---------------------------|--------------------|
| | <u>2017</u> | <u>2016</u> | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
| Saldo al inicio del año | 24,147 | 48,031 | 2,414,692 | 4,803,077 |
| Número de acciones vendidas | 1,055 | 33 | 105,525 | 3,317 |
| Número de acciones producto de reinversión de dividendos | 371 | 830 | 37,133 | 82,993 |
| Número de acciones redimidas | <u>(4,829)</u> | <u>(24,747)</u> | <u>(482,941)</u> | <u>(2,474,695)</u> |
| Saldo al final del año | <u>20,744</u> | <u>24,147</u> | <u>2,074,409</u> | <u>2,414,692</u> |

(11) Distribución de Dividendos

El Fondo declara dividendos el último día de cada mes y serán pagados hasta el quinto día laborable del mes siguiente. Los dividendos a distribuir serán determinados por el administrador del Fondo y podrá declarar y pagar dividendos extraordinarios cuando lo estime conveniente. Al computar el rendimiento, disponibles para distribución de dividendos, no tomaran en consideración las ganancias o pérdidas realizadas en la venta de valores u otros bienes, en las sumas pagadas en exceso del valor nominal o en exceso del valor asignado de sus cuotas de participación.

(12) Impuesto Sobre la Renta

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las rentas provenientes de intereses ganados sobre depósitos en bancos locales y de colocaciones e inversiones en el sector extranjero están exentas del pago de impuesto sobre la renta en la República de Panamá. Los resultados de las operaciones del Fondo provienen sustancialmente de estas transacciones exentas de impuestos.

(13) Comisiones

El Fondo paga actualmente una comisión anual de administración de 1.8125% en 2017 y 2016, sobre el valor neto por acción (VNA), la cual es pagada mensualmente a la administradora. La administradora se reserva el derecho de cobrar hasta un 4% por la administración, gestión y asesoría financiera. Adicionalmente, paga una comisión de custodia anual de 0.1875% en 2017 y 2016, sobre el total de los activos que forman parte del Fondo, pagadera mensualmente a BAC International Bank, Inc., parte relacionada. Sin embargo, la administradora tendrá la potestad de volver a negociar con el custodio el monto pagadero por su servicio, el cual no excederá el 1%.

La administradora cobra una comisión de venta inicial de 1%, la cual será pagada por el comprador de las acciones comunes Clase "A".

El Fondo no cobrará comisión de salida.

(14) Litigios

Al 31 de diciembre de 2017, no existían reclamos legales interpuestos en contra del Fondo, por lo que no se han reconocido contingencias para posibles pérdidas.



NOTARÍA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

SHU 29 MAR 18 AM 10:50

-----DECLARACION NOTARIAL JURADA-----

2 En la ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo
3 nombre, a los veintidós (22) días del mes de Febrero de dos mil dieciocho (2018), ante mí,
4 VICTOR MANUEL ALDANA APARICIO, Notario Público Octavo del Circuito de
5 Panamá, portador de la cédula de identidad personal número cuatro-ciento siete-seiscientos
6 veintisiete (4-107-627), comparecieron personalmente: **RODOLFO TABASH**, varón,
7 ciudadano costarricense, mayor de edad, banquero, casado, con número de pasaporte uno-
8 cero siete cuatro cero-cero nueve ocho ocho (1 0740 0988) ; **ARNOLD SALGADO**, varón,
9 panameño, casado, mayor de edad, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal
10 número ocho-cuatrocientos diecisiete - ciento noventa y ocho (8-417-198), y **NORMANDY**
11 **GÓMEZ ORTEGA**, varón, panameño, casado, mayor de edad, vecino de esta ciudad, con
12 cédula de identidad personal número ocho- setecientos ochenta y seis- seiscientos treinta y
13 ocho (8-786-638), actuando en sus condiciones de Presidente, Gerente Financiero y
14 Tesorero, respectivamente de **PREMIER INVESTMENT FUNDS, S.A.**, debidamente
15 inscrita a la Ficha trescientos sesenta y siete mil quinientos ochenta y seis (367586),
16 Documento veintiséis mil doscientos sesenta y cuatro (26264) de la Sección de Mercantil del
17 Registro Público, grupo de siete (7) de sociedades de inversión integrado por:-----

- 18 -----
- 19 Premier Latin American Bond Fund, S.A., sociedad anónima inscrita a la ficha trescientos
 - 20 sesenta y siete mil seiscientos quince (367615), documento veintiséis mil cuatrocientos
 - 21 treinta y cinco (26435) de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público;---
 - 22 Premier Medium Term Bond Fund, S.A., sociedad anónima inscrita a la ficha trescientos
 - 23 sesenta y siete mil quinientos noventa y seis (367596), documento veintiséis mil trescientos
 - 24 veintidós (26322) de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público;-----
 - 25 Premier Index Fund, S.A., sociedad anónima inscrita a la ficha trescientos sesenta y siete mil
 - 26 quinientos ochenta y siete (367587), documento veintiséis mil doscientos sesenta y ocho
 - 27 (26268) de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público;-----
 - 28 Premier Central American Bond Fund, S.A., sociedad anónima inscrita a la ficha trescientos
 - 29 sesenta y siete mil quinientos ochenta y cuatro (367584), documento veintiséis mil
 - 30 doscientos cincuenta y tres (26253) de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro



Público;-----

2 Premier US Fixed Income Fund, S.A., sociedad anónima inscrita a la ficha trescientos
3 setenta y cinco mil ciento treinta y dos (375132), documento setenta y ocho mil doscientos
4 dos (78202) de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público, cambio de
5 nombre inscrita a la ficha trescientos setenta y cinco mil ciento treinta y dos (375132),
6 documento trescientos ochenta y nueve mil ciento setenta y ocho (389178) de la Sección de
7 Micropelículas (Mercantil) del Registro Público;-----

8 Premier Panama Fund, S.A., sociedad anónima inscrita a la ficha trescientos sesenta y siete
9 mil quinientos ochenta y ocho (367588), documento veintiséis mil doscientos setenta y tres
10 (26273) de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público; y-----

11 Premier Institutional Fund, S.A., sociedad anónima inscrita a la ficha trescientos setenta y
12 dos mil doscientos uno (372201), documento cincuenta y ocho mil doscientos ochenta y
13 siete (58287) de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público, cambio de
14 nombre inscrita a la ficha trescientos setenta y dos mil doscientos uno (372201), documento
15 trescientos ochenta y nueve mil ciento setenta y tres (389173) de la Sección de
16 Micropelículas (Mercantil) del Registro Público, el Presidente Ad-Hoc / Secretario, gerente
17 y tesorero/gerente financiero con residencia en la Ciudad de Panamá, Provincia de Panamá,
18 personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el
19 Acuerdo siete-cero-dos (7-02), de catorce (14) de Octubre de dos mil dos (2002) de la
20 Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, por este medio dejan
21 constancia bajo la gravedad del juramento, lo siguiente:-----

22 a. Que cada uno de los firmantes han revisado el Estado Financiero Anual
23 correspondiente a cada una de las sociedades que conforma el PREMIER INVESTMENT
24 FUNDS-----

25 b. Que a sus juicios, los Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones
26 falsas sobre los hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia
27 que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y
28 nueve (1999) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones
29 hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en
30 las que fueron hechas.-----





NOTARÍA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

1 c. Que a sus juicios los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información
2 financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la
3 condición financiera y los resultados de cada una de las sociedades que conforman el
4 PREMIER INVESTMENT FUNDS, para el período correspondiente del cero uno (01) de
5 enero de dos mil diecisiete (2017) al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil diecisiete
6 (2017).-----

7 d. Que los firmantes:-----

8 d.1 Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la
9 empresa.-----

10 d.2 Han diseñado los mecanismos de control interno que garantizan que toda la
11 información de importancia sobre cada una de las sociedades que conforman el PREMIER
12 INVESTMENT FUNDS, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el
13 período en el que los reportes han sido preparados.-----

14 d.3 Han evaluado la efectividad de los controles internos de cada una de las sociedades
15 que conforman el PREMIER INVESTMENT FUNDS, dentro de los noventa (90) días
16 previos a la emisión de los Estados Financieros.-----

17 d.4 Han presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los
18 controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha.-----

19 e. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de KPMG lo siguiente:-----

20 e.1 Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los
21 controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de cada una de las
22 sociedades que conforma el PREMIER INVESTMENT FUNDS para registrar, procesar y
23 reportar información financiera, e indicando a los auditores cualquier debilidad existente en
24 los controles internos.-----

25 e.2 Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros
26 empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de cada
27 una de las sociedades que conforman el PREMIER INVESTMENT FUNDS-----

28 f. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o no
29 de cambios significativos en los controles internos de cada una de las sociedades que
30 conforman el PREMIER INVESTMENT FUNDS, o cualquiera otros factores que puedan

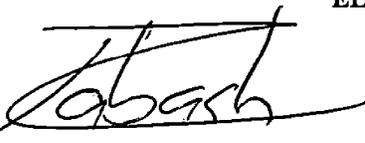


afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa.-----

Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá.-----

Leída como leí fue a los comparecientes en presencia de los testigos instrumentales SELIDETH EMELINA DE LEON CARRASCO, con cédula de identidad personal número seis-cincuenta y nueve-ciento cuarenta y siete (6-59-147), y JACINTO HIDALGO FIGUEROA, con cédula de identidad personal número dos-sesenta y cuatro-seiscientos cincuenta y seis (2-64-656), mayores de edad, vecinos de esta ciudad, personas a quienes conozco y son hábiles para el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y la firman todos para constancia, por ante mí, el Notario que doy fe.-----

EL DECLARANTE:


RODOLFO TABASH

Pasaporte N° 1-0740-0988


ARNOLD SALGADO

Cédula N° 8-417-198


NORMANDY GÓMEZ ORTEGA

Cédula N° 8-786-63

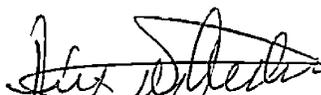
LOS TESTIGOS:


SELIDETH EMELINA DE LEON CARRASCO

Cédula N° 6-59-147


JACINTO HIDALGO FIGUEROA

Cédula N° 2-64-656


VÍCTOR MANUEL ALDANA APARICIO
Notario Público Octavo del Circuito de Panamá

