

Panamá, 29 de marzo de 2017

SUPERVAL 30 MAR 17 10:58

CONS: 84234  
RECIBIDO POR: Mubois

Señores  
Superintendencia del Mercado de Valores  
Ciudad

Referencia: Estados Financieros Auditados de Prival Bond Fund, S.A.  
Sociedad de Inversión

Estimados señores:

Conforme a lo establecido en el Acuerdo 18-2000, tenemos a bien remitirles un original y una copia de los Estados Financieros Auditados por Deloitte al 31 de diciembre de 2016 de la Sociedad de Inversión Prival Bond Fund, S.A.. Igualmente adjuntamos Declaración Jurada y dos (2) CDs.

Agradecemos firmar copia de esta nota como acuse de recibo.

Atentamente,

PRIVAL SECURITIES, INC.



Maristela P. de Valencia  
Gerente de Cumplimiento

Adjunto: Lo indicado

Prival Securities, Inc.

Calle 50 y 71 San Francisco . Apartado 0832 - 00396 . Panamá

Teléfono: +507 303-1900 info.pa@prival.com www.prival.com

## Prival Bond Fund, S.A.

Estados Financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 e Informe de los Auditores Independientes del 24 de marzo de 2017

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

# Prival Bond Fund, S.A.

## Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros 2016 al 31 de diciembre de 2016

<b>Contenido</b>	<b>Páginas</b>
Informe de los Auditores Independientes	1 - 3
Estado de situación financiera	4
Estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral	5
Estado de cambios en activos netos atribuibles a los tenedores de acciones	6
Estado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros	8 - 29

## 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 2016, 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 2016, 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 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) junto con los requerimientos éticos que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en Panamá, y hemos cumplido nuestras otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requerimientos y el Código IESBA. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

### **Asuntos Clave de Auditoría**

Los asuntos clave 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 instrumentos financieros**

*Ver Nota 5.1 (Instrumentos financieros medidos a valor razonable), Nota 6 (Juicios críticos de contabilidad y principios claves de incertidumbre en las estimaciones) y Nota 9 (Inversiones en valores) en los estados financieros.*

### **Asunto clave de auditoría**

Los valores para negociar que el Fondo mantenía al 31 de diciembre de 2016 representan el 73% del total de activos al 31 de diciembre de 2016. La valoración de los valores para negociar 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.

### **Cómo el asunto fue abordado en nuestra auditoría**

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

- Hemos probado diseño e implementación y eficacia operativa de los controles clave sobre el proceso de valuación de inversiones.
- A partir de una muestra hemos probado la valuación de inversiones al final del año.
- Hemos revisado la clasificación y el tratamiento contable de la cartera de inversiones de acuerdo con las políticas contables detalladas en la nota 5.1 a los estados financieros.

## **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.

## **Deloitte .**

- 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 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 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.

A partir de los asuntos comunicados a los encargados del gobierno, 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.

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



24 de marzo de 2017  
Panamá, Rep. de Panamá

## Prival Bond Fund, S.A.

### Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016

(En balboas)

	Notas	2016	2015
<b>Activos</b>			
Depósitos a la vista en banco	7, 8	6,221,654	2,314,425
Valores para negociar	7, 9	170,003,412	171,389,738
Préstamos por cobrar	7, 10	56,919,878	42,835,838
Otros activos mantenidos para la venta	11	223,600	751,296
Otros activos		4,647	4,362
Total de activos		<u>233,373,191</u>	<u>217,295,659</u>
<b>Pasivos</b>			
Financiamiento recibido	12	-	1,283,243
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	13	-	8,359,713
Pasivos varios:			
Cuentas por pagar	7	197,622	172,176
Dividendos por pagar	16	1,044,108	893,199
Total de pasivos		<u>1,241,730</u>	<u>10,708,331</u>
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones	14	<u>232,131,461</u>	<u>206,587,328</u>
<b>Activos netos por acción</b>			
Activos netos por acción común, basados en 256,800,274 (2015: 228,820,243) acciones comunes Clase A en circulación y 25,000 (2015:25,000) acciones comunes Clase B en circulación.	14	<u>0.90</u>	<u>0.90</u>

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 2016

(En balboas)

	Nota	2016	2015
<b>Ingresos operativos:</b>			
Intereses ganados sobre:			
Depósitos		5,647	152,304
Valores para negociar	7	11,022,952	9,274,607
Préstamos	7	3,094,817	2,488,252
Ganancia neta realizada en venta de valores para negociar		685,286	373,686
Pérdida neta no realizada en inversiones		(477,992)	(1,156,064)
Otros ingresos		321,237	339,041
Total de ingresos		<u>14,651,947</u>	<u>11,471,826</u>
<b>Gastos operativos:</b>			
Gasto de comisiones	7	2,273,752	1,973,508
Gasto de intereses		72,876	119,832
Honorarios profesionales		32,933	26,975
Impuestos		181,799	136,086
Otros		206,341	60,467
Total de gastos operativos		<u>2,767,701</u>	<u>2,316,868</u>
Aumento en activos netos atribuible a los tenedores de acciones		<u>11,884,246</u>	<u>9,154,958</u>

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



## Prival Bond Fund, S.A.

### Estado de cambios en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En balboas)

	Notas	2016	2015
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones al inicio del año		206,587,328	173,257,192
Emisión de acciones	14	25,369,593	34,011,068
Aumento en activos netos atribuible a los tenedores de acciones		11,884,246	9,154,958
Dividendos declarados	16	<u>(11,709,706)</u>	<u>(9,835,890)</u>
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones al final del año		<u>232,131,461</u>	<u>206,587,328</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 2016

(En balboas)

	Nota	2016	2015
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación:</b>			
Aumento en activos netos atribuible a los tenedores de acciones		11,884,246	9,154,958
Ajustes por:			
Ingresos por intereses		(14,123,416)	(11,915,163)
Gasto de intereses		72,876	119,832
Disminución (aumento) en valores para negociar		1,386,326	(36,380,826)
Aumento en préstamos por cobrar		(13,761,436)	(2,141,033)
Disminución en otros activos mantenidos para la venta		527,696	176,808
Aumento en otros activos		(285)	-
Aumento en otras cuentas por pagar		25,446	33,117
Intereses pagados		(72,876)	(119,832)
		<u>(14,061,423)</u>	<u>(41,072,139)</u>
Efectivo utilizado en las actividades de operación		<u>(14,061,423)</u>	<u>(41,072,139)</u>
Intereses cobrados		<u>13,800,812</u>	<u>11,472,066</u>
		<u>(260,611)</u>	<u>(29,600,073)</u>
<b>Flujos de efectivo utilizado en las actividades de operación</b>			
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:</b>			
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra		(8,359,713)	8,359,713
Disminución de financiamiento recibido		(1,283,243)	(2,711,268)
Emisión de acciones	14	25,369,593	34,011,068
Dividendos pagados		(11,558,797)	(9,691,885)
		<u>4,167,840</u>	<u>29,967,628</u>
<b>Flujos de efectivo proveniente de actividades de financiamiento</b>			
Aumento neto del efectivo		3,907,229	367,555
Efectivo al inicio del año		<u>2,314,425</u>	<u>1,946,870</u>
Efectivo al final del año		<u>6,221,654</u>	<u>2,314,425</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 2016 (En balboas)

---

### 1. Información corporativa

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.

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. Para alcanzar el objetivo, el Fondo seguirá una estrategia de diversificación respecto de varios parámetros de inversión, principalmente riesgos crediticios de emisores, geografía, tasas de interés y plazos, con el fin de optimizar el retorno total del portafolio de inversiones con respecto a los mercados.

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. Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs)

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

No hubo NIIF's o interpretaciones CINIIF's, efectivas para el año que inició el 1 de enero de 2016, que tuviera un efecto significativo sobre los estados financieros.

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

Una serie de normas y modificaciones nuevas a las normas e interpretaciones son efectivas para los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2016 y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros.

#### NIIF 9 - Instrumentos financieros

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

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

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

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

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

## Prival Bond Fund, S.A.

### Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

---

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

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

- Un instrumento de deuda que: (i) se mantenga dentro del modelo de negocios cuyo objetivo sea obtener los flujos de efectivo contractuales, (ii) posea flujos de efectivo contractuales que solo constituyan pagos del capital e intereses sobre el importe del capital pendiente generalmente son medidos al costo amortizado (neto de cualquier pérdida por deterioro), a menos que el activo sea designado a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), en cumplimiento con esta opción.
- Un instrumento de deuda que: (i) se mantenga dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo se cumpla tanto al obtener flujos de efectivo contractuales y vender activos financieros y (ii) posea términos contractuales del activo financiero que produce, en fechas específicas, flujos de efectivo que solo constituyan pagos del capital e intereses sobre el importe principal pendiente, debe medirse a valor razonable con cambios en otro resultado integral (FVTOCI), a menos que el activo sea designado a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), en cumplimiento con esta opción.
- Todos los otros instrumentos de deuda deben medirse a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL).
- Todas las inversiones en patrimonio se medirán en el estado de situación financiera al valor razonable, con ganancia o pérdida reconocidas en el estado de ganancias o pérdidas, salvo si la inversión del patrimonio no se mantiene para negociar, en ese caso, se puede tomar una decisión irrevocable en el reconocimiento inicial para medir la inversión al FVTOCI, con un ingreso por dividendos que se reconoce en ganancia o pérdida.
- La NIIF 9 también contiene requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y requerimientos para la baja en cuentas. Un cambio importante de la NIC 39 está vinculado con la presentación de las modificaciones en el valor razonable de un pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en los resultados, que se atribuye a los cambios en el riesgo crediticio de ese pasivo. De acuerdo con la NIIF 9, estos cambios se encuentran presentes en otro resultado integral, a menos que la presentación del efecto del cambio en el riesgo crediticio del pasivo financiero en otro resultado integral creara o produjera una gran incongruencia contable en la ganancia o pérdida. De acuerdo con la NIC 39, el importe total de cambio en el valor razonable designado a FVTPL se presente como ganancia o pérdida.

#### Fase 2: Metodología de deterioro

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

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

### **Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)**

---

#### Fase 3: Contabilidad de cobertura

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

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

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

### **3. Políticas de contabilidad significativas**

Un resumen de las principales políticas de contabilidad aplicadas en la preparación de los estados financieros se presenta a continuación:

#### **3.1 Estado de cumplimiento**

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

#### **3.2 Base de preparación**

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

#### **3.3 Moneda funcional y de presentación**

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

#### **3.4 Reconocimiento de ingresos**

Los intereses de títulos de deuda al valor razonable con cambios en resultados 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.

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.

## Prival Bond Fund, S.A.

### Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

---

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 Activos financieros y pasivos financieros**

#### Clasificación:

El Fondo clasifica los activos financieros y pasivos financieros en las siguientes categorías:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados: valores para negociar en títulos de deuda.
- 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.

#### 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 ganancias o pérdidas y otro resultado integral. El valor razonable se determina en la forma descrita en la Nota 5.

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 2016 (En balboas)

---

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.

Los otros pasivos financieros, incluyendo los financiamientos recibidos, se valoran inicialmente por su valor razonable, neto de los costos de transacción. Otros pasivos financieros se valoran posteriormente al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo.

#### 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.

#### Deterioro

Un activo financiero no clasificado a valor razonable con cambios en resultados es evaluado a cada fecha de reporte para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero o un grupo de activos financieros estarán deteriorado cuando exista evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero se han visto afectados.

Evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados incluye dificultad financiera significativa del emisor o de la contraparte, incumplimiento de contrato, tal como atrasos u omisión de pagos de intereses o capital, indicación de que el prestatario caiga en bancarrota o en una reorganización financiera.

Una pérdida por deterioro de un activo financiero medido al costo amortizado se calcula como la diferencia entre su valor en libros y el valor presente de los flujos de efectivo futuros descontados al tipo de interés efectivo original del activo.

#### 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.

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

### **Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)**

---

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.

#### **3.6 Efectivo**

El 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 ganancias o pérdidas 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.

#### **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, por el número de acciones en cuestión. El prospecto del Fondo requiere que las posiciones de inversión se valoren sobre la base del último precio negociado del mercado con el propósito de determinar el NAV de negociación por acción para suscripciones.

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.

#### **3.10 Valores vendidos bajo acuerdos de recompra**

Los valores vendidos bajo acuerdos de recompra generalmente se contabilizan como transacciones de financiamiento recibido con garantías, y se registran al monto en que los valores fueron vendidos más los intereses acumulados. El Fondo evalúa el valor de mercado de los valores vendidos y libera garantías a las contrapartes cuando fuere apropiado.



## Prival Bond Fund, S.A.

### Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

---

#### 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.

##### 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, dar lugar a pérdidas significativas.

Las concentraciones de riesgo de liquidez pueden surgir de los plazos de amortización de pasivos financieros, fuentes de líneas de crédito o dependiente 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.

## Prival Bond Fund, S.A.

### Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

Con el fin de evitar la excesiva concentración de riesgos, las políticas de inversión del Fondo y los procedimientos de gestión de riesgo incluyen directrices específicas para garantizar el mantenimiento de una cartera diversificada. El Comité de Inversiones tiene el mandato dentro de los límites prescritos para reducir la exposición o para utilizar instrumentos derivados para controlar las concentraciones excesivas de riesgo cuando que 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 basado en las calificaciones de riesgo. 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 el Comité 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.

El siguiente cuadro analiza la calidad crediticia de los activos financieros:

	2016		2015	
<b>Calificación de inversiones</b>				
Calificación Internacional				
AAA	6,565,285	4%	7,707,922	4%
BB+, BB, BB-	16,379,194	10%	15,959,498	9%
Sin calificación de riesgos	8,566,253	5%	6,946,047	4%
Total calificación internacional	<u>31,510,732</u>	<u>19%</u>	<u>30,613,467</u>	<u>18%</u>
Calificación Local				
A+, A, A-	13,823,866	8%	17,762,396	10%
BBB+, BBB, BBB-	13,792,732	8%	40,267,073	23%
BB+, BB, BB-	3,882,500	2%	3,752,502	2%
Sin Calificación de riesgos	106,993,583	63%	78,994,300	46%
Total calificación local	<u>138,492,681</u>	<u>81%</u>	<u>140,776,271</u>	<u>82%</u>
Total	<u>170,003,413</u>	<u>100%</u>	<u>171,389,738</u>	<u>100%</u>

#### 4.1.1 Riesgo de contraparte

Es el riesgo que una contraparte incumpla en la liquidación de transacciones de compra o venta de títulos-valores u otros instrumentos por parte de otros participantes de los mercados de valores.

Las políticas de administración de riesgo señalan límites de contraparte, que determinan, en cada momento, el monto máximo de exposición neta a transacciones por liquidar que el Fondo puede tener con una contraparte. El Comité de Inversiones del Fondo es responsable de identificar a aquellas contrapartes aceptables, teniendo en cuenta la trayectoria de cada contraparte respecto del cumplimiento de sus obligaciones, así como de indicaciones sobre su capacidad y disposición para cumplir sus compromisos.

## Prival Bond Fund, S.A.

### Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

---

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2016, ninguno de estos activos financieros se deterioró o venció.

La Administración revisa la concentración crediticia de los valores de deuda mantenidos en función de las contrapartes, industrias y la ubicación geográfica.

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

	2016 %	2015 %
<b>Concentración por sector:</b>		
El Salvador	13%	12%
Panamá	81%	82%
Costa Rica	6%	6%
	<hr/> 100%	<hr/> 100%

#### 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 2016 (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:

	Menor a 1 año	1 a 2 años	2 a 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	Total
<b>2016</b>						
<b>Activos</b>						
Depósitos en banco	6,221,654	-	-	-	-	6,221,654
Valores para negociar	21,926,499	9,858,933	57,616,541	80,601,439	-	170,003,412
Préstamos por cobrar	2,099,846	29,821,225	24,998,807	-	-	56,919,878
<b>Total de activos</b>	<b>30,247,999</b>	<b>39,680,158</b>	<b>82,615,348</b>	<b>80,601,439</b>	<b>-</b>	<b>233,144,944</b>
<b>Total de activos y posición neta</b>	<b>30,247,999</b>	<b>39,680,158</b>	<b>82,615,348</b>	<b>80,601,439</b>	<b>-</b>	<b>233,144,944</b>
	Menor a 1 año	1 a 2 años	2 a 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	Total
<b>2015</b>						
<b>Activos</b>						
Depósitos en banco	2,314,425	-	-	-	-	2,314,425
Valores para negociar	2,771,864	7,418,449	42,335,490	99,424,385	19,439,550	171,389,738
Préstamos por cobrar	19,885,487	-	21,243,470	1,706,881	-	42,835,838
<b>Total de activos</b>	<b>24,971,776</b>	<b>7,418,449</b>	<b>63,578,960</b>	<b>101,131,266</b>	<b>19,439,550</b>	<b>216,540,001</b>
<b>Pasivos</b>						
Financiamiento recibido	1,283,243	-	-	-	-	1,283,243
Inversiones vendidas bajo acuerdo de reventa	8,395,713	-	-	-	-	8,395,713
<b>Total de pasivos</b>	<b>9,678,956</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9,678,956</b>
<b>Total de activos y posición neta</b>	<b>15,292,820</b>	<b>7,418,449</b>	<b>63,578,960</b>	<b>101,131,266</b>	<b>19,439,550</b>	<b>206,861,045</b>

#### 4.3 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de los instrumentos financieros fluctúen debido a cambios en las variables de mercado tales como tasas de interés, tipos de cambio y los precios de mercado. El riesgo máximo resultante de instrumentos financieros, excepto por opciones vendidas, a plazo de divisas y títulos valores vendidos en corto, es igual a su valor razonable.

##### 4.3.1 Riesgo de precio

El riesgo de precio es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar producto de los cambios en los precios de mercado (distintos a aquellos que surgen del riesgo de tasa de interés o de moneda), ya sea causado por factores específicos a una inversión individual, o su emisor o factores que afecten a todos los instrumentos financieros similares negociados en el mercado.

El Administrador de Inversiones gestiona el riesgo de precio de las acciones del Fondo sobre una base diaria, de acuerdo con los objetivos y políticas de inversión del Fondo. Las posiciones generales del mercado del Fondo son monitoreados mensualmente por la Junta Directiva.

## Prival Bond Fund, S.A.

### Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

#### 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 la 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 monitoreado 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.

	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
<b>2016</b>						
Activos						
Valores para negociar	21,926,499	3,538,347	6,190,087	96,716,557	41,631,922	170,003,412
Préstamos por cobrar	2,099,846	10,124,584	9,602,143	33,436,948	1,656,357	56,919,878
	<u>24,026,345</u>	<u>13,662,931</u>	<u>15,792,230</u>	<u>130,153,505</u>	<u>43,288,279</u>	<u>226,923,290</u>
<b>2015</b>						
Activos						
Valores para negociar	21,134,024	2,002,875	811,547	57,761,359	89,679,933	171,389,738
Préstamos por cobrar	4,041,132	5,620,676	10,309,949	21,152,918	1,711,163	42,835,838
	<u>25,175,156</u>	<u>7,623,551</u>	<u>11,121,496</u>	<u>78,914,277</u>	<u>91,391,096</u>	<u>214,225,576</u>

## Prival Bond Fund, S.A.

### Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

---

#### 4.4 Administración de riesgo de capital

La estructura de capital del Fondo consiste en préstamos revelados en la Notas 12 y 13, 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.

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

La relación al cierre del ejercicio fue el siguiente:

	2016	2015
Financiamiento recibido	-	1,283,243
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	-	8,359,713
Depósitos en banco	(6,221,654)	(2,134,425)
	<hr/>	<hr/>
Financiamientos netos de depósitos en banco	(6,221,654)	7,508,531
	<hr/>	<hr/>
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones	232,131,461	206,587,328
	<hr/>	<hr/>
Índice de capital	<u>0%</u>	<u>4%</u>

## 5. Activos financieros medidos a valor razonable con cambio en resultados

### 5.1 Políticas contables significativas

Los detalles de las políticas contables significativas y métodos adoptados, incluyendo los criterios para el reconocimiento, la base de la medición y la base sobre la cual los ingresos y gastos son reconocidos, para los activos 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.

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

### **Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)**

---

Un instrumento financiero se considera como cotizado en un mercado activo si los precios de cotización están fácil y regularmente disponibles del mercado de cambio, distribuidor, agente, grupo de la industria, servicio de precios, o un organismo regulador, y esos precios representan transacciones actuales que se producen regularmente en condiciones del mercado.

El valor razonable de los activos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. El Fondo utiliza una variedad de métodos y realiza supuestos que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada fecha de cierre del ejercicio. Las técnicas de valoración utilizadas incluyen el uso de transacciones comparables recientes en condiciones del mercado.

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

- Las entradas del Nivel 1: son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos para los cuales la entidad tiene acceso a la fecha de medición;
- Las entradas del Nivel 2: son entradas, diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables para un activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente; y
- Las entradas del Nivel 3: son entradas no observables para un activo o pasivo.

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

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

## Prival Bond Fund, S.A.

### Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

A continuación se presentan la medición del valor razonable de inversiones y otros activos financieros a valor razonable disponible para negociar:

2016	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Bonos de deuda privada</b>				
Bonos corporativos cotizados en un mercado organizado local	9,776,613	85,549,130	52,751,169	148,076,912
<b>Acciones</b>				
Acciones no cotizadas	-	-	7,756,604	7,756,604
Acciones cotizadas en mercado organizado extranjero	-	-	568	568
Acciones cotizadas en mercado organizado local	-	11,682,922	2,486,406	14,169,328
<b>Total</b>	<b>9,776,613</b>	<b>97,232,052</b>	<b>62,994,747</b>	<b>170,003,412</b>
<b>2015</b>				
	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
<b>Bonos de deuda privada</b>				
Bonos corporativos cotizados en un mercado organizado local	-	145,543,383	2,605,821	148,149,204
<b>Acciones</b>				
Acciones cotizadas en mercado organizado extranjero	11,203	-	-	11,203
Acciones cotizadas en mercado organizado local	-	5,315,942	17,913,389	23,229,331
<b>Total</b>	<b>11,203</b>	<b>150,859,325</b>	<b>20,519,210</b>	<b>171,389,738</b>

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

Instrumentos	Técnica de valoración	Variables utilizadas	Nivel
Instrumentos de renta fija	Precios de mercados	Precios de mercados observables en mercados activos	1-2-3
Instrumentos de capital	Precios de mercados	Precios de mercados observables en mercados activos	1-2-3



## Prival Bond Fund, S.A.

### Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

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.

Durante el año terminado el 31 de diciembre del 2016, 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 2016 de B/.33,326,392 (2015: B/.1,413,609) 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:

	2016	2015
Saldo al inicio del año	20,519,211	16,221,418
Compras y adiciones	10,040,186	15,911,820
Cambio en valor razonable	(19,805)	-
Reclasificaciones de Nivel 2 a Nivel 3	33,326,392	(1,413,609)
Ventas y redenciones	(871,237)	(10,200,418)
	<u>62,994,747</u>	<u>20,519,211</u>

#### 5.2.1 Valor razonable de los activos y pasivos financieros del Banco 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:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total valor razonable	Total valor en libros
<b>2016</b>					
<b>Activos financieros:</b>					
Prestamos por cobrar	-	-	56,582,656	56,582,656	56,919,878
Total de activos financieros	-	-	56,582,656	56,582,656	56,919,878
<b>2015</b>					
<b>Activos financieros:</b>					
Prestamos por cobrar	-	-	42,359,511	42,359,511	42,835,838
Total de activos financieros	-	-	42,359,511	42,359,511	42,835,838

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

### **Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (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.

##### 6.2.2 Determinantes del valor razonable y los procesos de valoración

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

## Prival Bond Fund, S.A.

Notas a los estados financieros  
por el año terminado el 31 de diciembre de 2016  
(En balboas)

### 7. Saldos y transacciones entre partes relacionadas

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

2016	Directores en común	Administradora	Préstamos u otras facilidades	Total
<b>Activos:</b>				
Depósitos en banco	5,995,850	-	-	5,995,850
Préstamos por cobrar		-	4,750,000	4,750,000
Valores para negociar	46,314,905	-	-	46,314,905
Intereses por cobrar	206,136	-	25,763	231,899
	<u>52,516,891</u>	<u>-</u>	<u>4,775,763</u>	<u>57,292,654</u>
<b>Pasivos:</b>				
Cuentas por pagar	-	197,622	-	197,622
<b>Intereses ganados:</b>				
Inversiones	2,851,903	-	-	2,851,903
Préstamos	-	-	289,805	289,805
	<u>2,851,903</u>	<u>-</u>	<u>289,805</u>	<u>3,141,708</u>
<b>Gastos:</b>				
Comisiones	-	2,227,116	-	2,227,116
	<u>-</u>	<u>2,227,116</u>	<u>-</u>	<u>2,227,116</u>
<b>2015</b>				
	Directores en común	Administradora	Préstamos u otras facilidades	Total
<b>Activos:</b>				
Depósitos en banco	2,314,393	-	-	2,314,393
Préstamos por cobrar	-	-	2,750,000	2,750,000
Valores para negociar	26,118,300	-	-	26,118,300
Intereses por cobrar	-	-	262,161	262,161
	<u>28,432,693</u>	<u>-</u>	<u>3,012,161</u>	<u>31,444,854</u>
<b>Pasivos:</b>				
Cuentas por pagar	-	172,176	-	172,176
<b>Intereses ganados:</b>				
Inversiones	248,117	-	-	248,117
Préstamos	-	-	343,925	243,925
	<u>248,117</u>	<u>-</u>	<u>343,925</u>	<u>492,042</u>
<b>Gastos:</b>				
Comisiones	-	1,926,942	-	1,926,942
	<u>-</u>	<u>1,926,942</u>	<u>-</u>	<u>1,926,942</u>

## Prival Bond Fund, S.A.

### Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

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 2016 ascendieron a B/.2,227,116 (2015: B/.1,926,942) y se presentan en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral. El importe pendiente al cierre del ejercicio es de B/.197,622 (2015: B/.172,176) y se incluye en las cuentas por pagar."

#### 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 2016 a B/.13,250 (2015: B/.13,250) 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:

Año	Número de acciones al inicio del año	Número de acciones adquiridas durante el año	Número de acciones enajenadas durante el año	Número de acciones al final del año	Distribución recibida
2015	35,371	1,850	-	37,221	1,679
2016	37,221	1,993	-	39,214	1,805

## 8. Depósitos en banco

Los depósitos en banco se resumen a continuación:

	2016	2015
<b>Depósitos a la vista</b>		
Prival Bank, S.A.	1,221,779	162,123
Prival Securities, Inc. - cuenta de inversión	4,774,071	2,152,270
Pershing, LLC	225,805	32
	<u>6,221,655</u>	<u>2,314,425</u>

## Prival Bond Fund, S.A.

Notas a los estados financieros  
por el año terminado el 31 de diciembre de 2016  
(En balboas)

### 9. Valores para negociar

Los valores para negociar se detallan a continuación:

	2016		2015	
	Costo	Valor de mercado	Costo	Valor de mercado
Acciones	14,018,600	14,197,217	13,157,300	13,201,703
Títulos de deuda	142,767,093	144,510,678	146,907,492	148,297,868
Fondos mutuos	11,193,739	11,295,517	9,693,739	9,890,167
Total	167,979,432	170,003,412	169,758,531	171,389,738

### 10. Préstamos por cobrar

Los préstamos por cobrar se detallan a continuación:

	2016	2015
Sector interno	30,030,522	23,865,562
Sector externo	26,889,356	18,970,276
	56,919,878	42,835,838

### 11. Otros activos mantenidos para la venta

Al 31 de diciembre 2016, 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 (2015: B/.751,296).

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. Financiamiento recibidos

El Fondo canceló en el mes de enero 2016, financiamiento que mantenía por B/.1,283,243, en una línea de margen sin vencimiento con una tasa promedio de 3.25% con Pershing, LLC, garantizada con valores para negociar por B/.2,000,000 al 75%.

## Prival Bond Fund, S.A.

### Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

---

#### 13. Valores vendidos bajo acuerdos de recompra

El Fondo mantenía obligaciones producto de valores vendidos bajo acuerdos de recompra por B/.8,359,713 y tasa promedio de interés anual de 2.50% los cuáles vencieron en el mes de enero 2016; estaban garantizados con valores para negociar por B/.8,342,386.

#### 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 le corresponde exclusivamente a las acciones comunes de la Clase B, a razón de un voto por cada acción. Prival Securities, Inc., suscribió y pagó la totalidad de las acciones comunes de la Clase B en circulación, y como administrador no tiene intención de negociar dichas acciones.

Prival Bond Fund, S.A. podrá emitir acciones comunes de la Clase A de dos sub-clases distintas, en función al método de pago de la comisión de compra y venta según determine el inversionista, como se define a continuación:

##### 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.

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Total de activos netos	232,131,461	206,587,328
Menos: acciones comunes - Clase B	25,000	25,000
	<u>232,106,461</u>	<u>206,562,328</u>
Total acciones comunes - Clase A	<u>256,800,274</u>	<u>228,820,243</u>
Activo neto por acción	<u>0.90</u>	<u>0.90</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.

## Prival Bond Fund, S.A.

### Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

El movimiento de las acciones comunes se presenta a continuación:

	<b>Total de acciones Clase A</b>	<b>Valor por acción</b>	<b>Capital adicional pagado</b>	<b>Total</b>
<b>2016</b>				
Saldo al inicio del año	228,820,243	2,288,202	207,478,771	209,766,973
Emisión de acciones	27,980,031	279,800	25,089,792	25,369,592
Total de acciones	<u>256,800,274</u>	<u>2,568,002</u>	<u>232,568,563</u>	<u>235,136,565</u>
	<b>Total de acciones Clase A</b>	<b>Valor por acción</b>	<b>Capital adicional pagado</b>	<b>Total</b>
<b>2015</b>				
Saldo al inicio del año	191,390,324	1,913,903	173,842,002	175,755,905
Emisión de acciones	37,429,919	374,299	33,636,769	34,011,068
Total de acciones	<u>228,820,243</u>	<u>2,288,202</u>	<u>207,478,771</u>	<u>209,766,973</u>

#### 15. Información por segmento

Resultados por segmento y activos netos

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

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

#### 16. Dividendos por pagar

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.

Al 31 de diciembre de 2016 el Fondo mantiene dividendos por pagar por B/.1,044,108 (2015: B/.893,199), durante el período que terminó el 31 de diciembre de 2016 se declararon dividendos por B/.11,709,706 (2015: B/.9,835,890).

#### 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 2016, el Fondo no generó renta gravable.

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

**Notas a los estados financieros  
por el año terminado el 31 de diciembre de 2016**  
(En balboas)

---

### **18. Eventos posteriores**

El Fondo ha evaluado los eventos posteriores al 31 de diciembre de 2016, para valorar la necesidad de posible reconocimiento o revelación en los estados financieros adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta el 24 de marzo de marzo de 2017, la fecha en que estos estados financieros estaban disponibles para emitirse. Con base en esta evaluación, se determinó que no se produjeron acontecimientos posteriores que requieren el reconocimiento o revelación en los estados financieros.

### **19. Aprobación de estados financieros**

Los estados financieros de Prival Bond Fund, S.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2016, fueron autorizados por la Junta Directiva para su emisión el 24 de marzo de 2017.

\* \* \* \* \*



REPÚBLICA DE PANAMÁ  
PAPEL NOTARIAL



NOTARÍA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

1 -----DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA DE LA SOCIEDAD-----

2 -----PRIVAL BOND FUND, S.A.-----

3 En mi despacho notarial en la Ciudad de Panamá, Capital de la República y  
4 Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los siete (7) días del mes  
5 de marzo del año dos mil diecisiete (2017), ante mí, VICTOR MANUEL ALDANA  
6 APARICIO, Notario Público Octavo del Circuito de Panamá, con cédula de identidad  
7 personal número cuatro-ciento siete-seiscientos veintisiete (4-107-627),  
8 Comparecieron personalmente: **DAVID MUÑOZ**, varón, panameño, mayor de edad,  
9 banquero, casado, vecino de esta ciudad, portador de la cedula de identidad  
10 personal número ocho-doscientos ocho-dos mil ciento setenta y nueve (8-208-  
11 2179), en calidad de Tesorero, **JUAN CARLOS FABREGA ROUX**, varón, panameño, mayor  
12 de edad, con cédula de identidad personal número ocho- doscientos veintidós-  
13 novecientos ochenta y siete (8-222-987), actuando como Presidente de la Junta  
14 Directiva, y **MILAGROS ILEANA GUERRERO TORRES**, mujer, panameña, mayor de edad,  
15 soltera, vecina de esta ciudad, portador de la cédula de identidad personal  
16 número ocho- setecientos veintinueve- dos mil ciento doce (8-729-2112),  
17 actuando como **CONTRALOR**, todos de la entidad denominada **PRIVAL BOND FUND**,  
18 **S.A.**, sociedad debidamente inscrita bajo el número de folio real cuatrocientos  
19 noventa y cinco mil novecientos ochenta y nueve (495989), de la Sección  
20 Mercantil del Registro Público, respectivamente, personas a quienes conozco y  
21 a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo cero  
22 cero ocho- dos mil (008-2000) del veintidós (22) de mayo de dos mil (2000),  
23 modificado por el Acuerdo cero siete-dos mil dos (07-2002), emitido por la  
24 Comisión Nacional de Valores de Panamá, hoy Superintendencia del Mercado de  
25 Valores, por este medio dejan constancia bajo la gravedad del juramento, de  
26 lo siguiente:-----

27 a. Que cada uno de los firmantes ha revisado los Estados Financieros Anuales  
28 correspondientes **PRIVAL BOND FUND, S.A.**-----

29 b. Que a sus juicios, los Estados Financieros no contienen informaciones o  
30 declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre

1 hechos de importancia que deben ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno  
2 (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deban  
3 ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean  
4 tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron  
5 hechas.-----

6 c. Que a sus juicios los Estados Financieros Anuales y cualquier otra  
7 información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en  
8 todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones  
9 de PRIVAL BOND FUND, S.A., para el periodo correspondiente del uno (1) de  
10 enero del dos mil dieciséis (2016) al treinta y uno (31) de diciembre de dos  
11 mil dieciséis (2016).-----

12 d. Que los firmantes: -----

13 d.1 Son responsables del establecimiento, mantenimiento de controles Internos  
14 de la empresa: -----

15 d.2 Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la  
16 información de importancia sean hechas de su conocimiento, particularmente  
17 durante el periodo en el que los reportes han sido preparados.-----

18 d.3 Han evaluado la efectividad de los controles internos de dentro de los  
19 noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros.-----

20 d.4 Han presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la  
21 Efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones Efectuadas  
22 a esa fecha.-----

23 e. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de PRIVAL BOND  
24 FUND, S.A., lo siguiente: -----

25 e.1 Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño  
26 y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la  
27 capacidad de PRIVAL BOND FUND, S.A., para registrar, procesar y reportar  
28 información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad existente  
29 en los controles internos.-----

30 e.2 Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u



NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

1 otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los  
 2 controles internos de PRIVAL BOND FUND, S.A., -----  
 3 f. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la  
 4 existencia o no de cambios significativos en los controles internos de  
 5 PRIVAL BOND FUND, S.A., o cualesquiera otros factores que puedan afectar en  
 6 forma importante tales controles con posteridad a la fecha de su evaluación,  
 7 incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias  
 8 o debilidades de importancia dentro de la empresa.-----  
 9 Leída como le fue esta declaración al compareciente en presencia de los Testigos  
 10 Instrumentales, JACINTO HIDALGO FIGUEROA, con cedula de identidad personal  
 11 numero dos-sesenta y cuatro-seiscientos cincuenta y seis (2-64-656), y SELIDETH  
 12 EMELINA DE LEON CARRASCO, con cedula de identidad persona número seis-cincuenta y nueve-  
 13 ciento cuarenta y siete(6-59-147), mayores de edad, vecinos de esta ciudad, a  
 14 quienes conozco y son hábiles para ejercer el cargo, la encontraron conforme, le  
 15 impartieron su aprobación y la firman para constancia, con los testigos antes  
 16 mencionados por ante mí, el Notario que doy fe.-----

17 LOS DECLARANTES:

18 *[Signature]*  
19 DAVID MUÑOZ

*[Signature]*  
JUAN CARLOS FABREGA ROUX

20 *[Signature]*  
21 MILAGROS ILEANA GUERRERO TORRES

22 LOS TESTIGOS

23 *[Signature]*  
24 JACINTO HIDALGO FIGUEROA

*[Signature]*  
SELIDETH EMELINA DE LEON CARRASCO

*[Signature]*  
VICTOR MANUEL ALDANA APARICIO



Notario Público Octavo del Circuito de Panamá

25  
26  
27  
28  
29  
30