Prival Bond Fund, S.A.

Estados financieros por el período
Terminado el 31 de diciembre de 2012

"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 del Contador y Estados Financieros 2012

Contenido **Páginas**

Informe del Contador	1
Estado de activos, pasivos y activos netos	2
Estado de resultados	3
Estado de cambios en los activos netos	4
Estado de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros	6 - 19

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

Junta Directiva
Prival Bond Fund, S.A.

Hemos revisado los estados financieros intermedios que se acompañan de Prival Bond Fund, S.A. en adelante la Compañía, los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los 12 meses terminados en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Intermedios

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

Responsabilidad del Contador Público

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

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

Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros intermedios presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Prival Bond Fund, S.A. al 31 de diciembre de 2012, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los 12 meses terminados en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lic. Milagros Guerrero
C.P.A. No.8743

27 de febrero de 2013
Panama, República de Panama

Prival Bond Fund, S.A.

Estado de activos, pasivos y activos netos
31 de diciembre de 2012
(En balboas)

	Notas	2012	2011
Activos			
Depósitos en banco	5 y 7	12,953,072	6,333,329
Valores disponibles para la venta	5 y 8	50,476,876	29,211,980
Préstamos por cobrar	5 y 9	22,913,083	9,587,775
Cuentas por cobrar		13,104	9,126
Intereses por cobrar		518,491	454,747
Otros activos		754	-
Total de activos		86,875,380	45,596,957
Pasivos			
Sobregiro		-	851,435
Cuentas por pagar	5 y 6	126,711	58,007
Intereses por pagar		-	846
Dividendos por pagar	11	342,085	192,488
Financiamiento recibido		7,296,728	-
Total de pasivos		7,765,524	1,102,776
Total de activos netos		79,109,856	44,494,181
Activos netos por acción			
Activos netos por acción basados en 87,969,237 (2011: 50,506,878) acciones comunes Clase A y 2,500,000 acciones comunes Clase B	10	0.90	0.88

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

Prival Bond Fund, S.A.

Estado de resultados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012
(En balboas)

	Nota	Diciembre 2012		Diciembre 2011	
		Mensual	Acumulado	Mensual	Acumulado
Ingresos					
Intereses ganados sobre:					
Depósitos		-	15,222	28,173	100,347
Inversiones en valores		369,092	2,650,332	392,222	1,796,854
Préstamos		108,666	948,141	51,304	383,887
Pérdida neta realizada en venta de inversiones		-	(13,304)	288	(351,127)
Pérdida neta no realizada en inversiones		-	-	19,143	(139,876)
Otros		2,307	199,115	72,957	104,974
Total de ingresos		480,065	3,799,506	564,087	1,895,059
Gastos					
Honorarios varios		1,833	31,405	-	11,000
Gasto de comisiones	6	73,592	629,416	39,422	385,040
Gasto de intereses		6,534	9,183	2,628	60,222
Otros		2,750	55,962	3,310	7,833
Total de gastos		84,709	725,966	45,360	464,095
Utilidad neta		395,356	3,073,540	518,727	1,430,964

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

Prival Bond Fund, S.A.

Estado de cambios en los activos netos
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012
(En balboas)

	Nota	2012	2011
Proveniente de los resultados de operación:			
Utilidad neta		3,073,540	1,430,964
Proveniente de transacciones de acciones de capital producto de:			
Emisión y redención de acciones, netas		33,526,241	22,026,504
Aumento neto en los activos derivados de las transacciones de acciones de capital		33,526,241	22,026,504
Aumento neto en los activos netos durante el año		36,599,781	23,457,468
Dividendos declarados	11	(3,054,108)	(1,719,149)
Cambios en valores disponibles para la venta		1,070,002	-
Activos netos al inicio del año		44,494,181	22,755,862
Activos netos al final del año		79,109,856	44,494,181

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 2012
(En balboas)

	2012	2011
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	3,073,540	1,430,964
Ajustes por:		
Pérdida neta realizada en venta de inversiones	(13,304)	351,127
Ganancia neta no realizada en inversiones	-	139,876
Ingresos por intereses	(3,613,695)	(2,281,088)
Gasto de intereses	9,183	60,222
Cambios neto en activos y pasivos operativos:		
Otras cuentas por pagar	68,704	30,646
Cuentas por cobrar	(3,978)	1,092,874
Otros activos	(754)	-
Intereses recibidos	3,549,951	1,998,565
Intereses pagados	(10,029)	(59,376)
Flujos de efectivo proveniente de las actividades de operación	3,059,618	2,763,810
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Compras de inversiones en valores, neto de redenciones	(20,181,591)	(12,993,254)
Préstamos por cobrar	(13,325,308)	(6,562,981)
Vencimiento de depósito a plazo	500,000	-
Flujos de efectivo (utilizado en) actividades de inversión	(33,006,899)	(19,556,235)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Emisión de acciones comunes - Clases A-B neto de redención	33,526,241	22,026,504
Sobregiro	(851,435)	851,435
Financiamiento recibidos	7,296,728	-
Dividendos pagados	(2,904,511)	(1,526,661)
Flujos de efectivo proveniente de actividades de financiamiento	37,067,023	21,351,278
Aumento neto en el efectivo	7,119,742	4,558,853
Efectivo al inicio del año	5,833,330	1,274,477
Efectivo al final del año	12,953,072	5,833,330

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

1. Información corporativa

Prival Bond Fund, S. A. (el Fondo), es una Sociedad Anónima constituida bajo las leyes de la República de Panamá mediante Escritura Pública No.9575 del 24 de junio de 2005, otorgada por la Notaría Cuarta del Circuito de Panamá, inscrita en la sección mercantil en la ficha 495989, documento redi 804310, y se dedica a invertir el capital de sus accionistas en una cartera diversificada de instrumentos financieros.

El Fondo fue autorizado a operar como sociedad de inversión abierta por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá el 16 de febrero de 2006 y sus actividades están reguladas por el 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 buscar 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.

2. Normas e interpretaciones emitidas que aún no han sido adoptadas

2.1 Normas e interpretaciones emitidas que aún no han sido adoptadas

- *Enmiendas a la NIIF 7 - Instrumentos Financieros - Revelaciones (como parte de las mejoras a las NIIF en el 2010)* - Efectiva para períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2011. Las enmiendas a la NIIF 7 aclaran el nivel requerido de revelación sobre el riesgo de créditos y colaterales mantenidos y aligera las revelaciones previamente requeridas relacionadas a préstamos renegociados.

- *Enmiendas a la NIIF 7 - Instrumentos Financieros - Revelaciones* - Efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2011. Revelaciones - Transferencias de activos financieros.

- NIC 24 - *Revelaciones de Partes Relacionadas* - (Revisada en 2009) - Efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2011.

- *NIIF 9 - Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición* - NIIF 9 Instrumentos Financieros emitida en Noviembre 2009 y enmendada en Octubre de 2010 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición y para dar de baja a los activos financieros y pasivos financieros.

  NIIF 9 requiere que todos los activos financieros que están dentro del alcance de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición sean reconocidos posteriormente al costo amortizado o al valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda que son mantenidas dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es recuperar los flujos de caja contractuales, que son solamente pagos de principal e intereses sobre el monto del principal pendiente generalmente son reconocidos al costo amortizado al final del período y para los períodos contables posteriores. Todas las otras inversiones de deuda e instrumentos de patrimonio son medidos al valor razonable al final del período y para los períodos contable posteriores.

  Específicamente, bajo la NIIF 9 se requiere que los pasivos financieros que son designados al valor razonable a través de pérdidas o ganancias, el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a los cambios en el riesgo de crédito sea reconocido en otras utilidades integrales, a menos que el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otras utilidades integrales ocasionaría o aumentaría una disparidad contable en ganancias o pérdidas. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son reclasificados posteriormente a ganancias o pérdidas. Previamente, bajo la NIC 39, el monto total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable a través de ganancias o pérdidas era reconocido en el estado de resultados.

  La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2015, se permite la aplicación anticipada. La Administración estima que la NIIF 9 será adoptada en los estados financieros del Fondo para los períodos anuales que inicien el 1 de enero de 2015 y que la aplicación de la nueva Norma podrá tener un impacto sobre los montos informados con relación a los activos y pasivos financieros del Fondo. Sin embargo, no es práctico proporcionar un estimado razonable de su efecto hasta que no se haya completado una revisión detallada.

NIIF 10 - Estados Financieros Consolidados - Reemplaza las partes de la NIC 27 - Estados Financieros Consolidados y Separados que tratan de los estados financieros consolidados. La SIC-12 Consolidación - Entidades de Cometido Específico se ha retirado al emitirse la NIIF 10.

NIIF 11 - Negocios Conjuntos - Reemplaza a la NIC 31 - Participaciones en Negocios Conjuntos. Bajo la NIIF 11, los acuerdos conjuntos se clasifican como operaciones conjuntas o joint ventures, en función de los derechos y obligaciones de las partes en los acuerdos.

NIIF 12 - Revelación de Intereses en Otras Entidades - Es una norma de revelación y es aplicable a las entidades que tienen intereses en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y/o entidades estructuradas no consolidadas.

NIIF 13 - Valor Razonable - Establece una única fuente de orientación para la medición del valor razonable y las revelaciones sobre la medición del valor razonable. La Norma define el valor razonable, establece un marco para medir el valor razonable, y requiere revelaciones sobre la medición del valor razonable.

Estas cuatro últimas normas serán efectivas para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013. Su aplicación anticipada es permitida siempre que todas estas normas se apliquen anticipadamente al mismo tiempo.

La Administración anticipa que todas las normas e interpretaciones arriba mencionadas y que le apliquen serán adoptadas en los estados financieros del Fondo a partir de los próximos períodos contables.

3. Políticas de contabilidad significativas

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

3.1 Base de preparación

Los estados de activos, pasivos y activos netos han sido preparados bajo la base del costo histórico, exepto por los valores para negociar que se presentan al valor razonable.

Los estados de activos, pasivos y activos netos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

3.2 Moneda funcional

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

3.3 Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el balboa. El Fondo registra sus transacciones en moneda extranjera al tipo de cambio vigente a la fecha de cada transacción. Al determinar la situación financiera y los resultados de sus operaciones, el Fondo valúa y ajusta sus activos y pasivos denominados en moneda extranjera al tipo de cambio vigente a la fecha de los activos, pasivos y activos netos. Las diferencias cambiarias resultantes de la aplicación de estos procedimientos se reconocen en los resultados del año en que ocurren.

3.4 Activos financieros

Préstamos por cobrar

Los préstamos son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo, salvo: (a) aquellos que la entidad intente vender inmediatamente o a corto plazo, los cuales están clasificados como negociables, y aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa al valor razonable con cambios en resultados; (b) aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa como disponible para la venta; o (c) aquellos para el cual el tenedor no recupera substancialmente toda su inversión inicial, a menos que sea debido a deterioro del crédito.

Los préstamos son reconocidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo menos cualquier deterioro, con ingresos reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

Valores para negociar

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

Baja de activos financieros

El Fondo da de baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales a recibir en los flujos de efectivo han expirado; o cuando el Fondo ha transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo a otra entidad. Si el Fondo no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, el Fondo reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si el Fondo retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, el Fondo continua reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

3.5 Pasivos financieros

Pasivos financieros

Los pasivos financieros son clasificados como pasivos financieros con cambios en resultados y otros pasivos financieros.

Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros, incluyendo deudas, son inicialmente medidos al valor razonable, neto de los costos de la transacción y son subsecuentemente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, con gastos de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

Baja en cuentas de pasivos financieros

El Fondo da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones del Fondo se liquidan, cancelan o expiran.

3.6 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en función de que los beneficios económicos fluyan hacia el Fondo y los ingresos puedan ser fácilmente medidos. El criterio específico de reconocimiento debe también ser hecho antes de que el ingreso sea reconocido.

Comisiones ganadas

El ingreso por comisiones es reconocido sobre la base del método de devengado.

Ingresos por intereses sobre instrumentos financieros

Los ingresos por intereses sobre instrumentos financieros se reconocen en proporción del tiempo transcurrido, calculados sobre los saldos mensuales del principal invertido aplicando el método de interés efectivo.

Ganancias y pérdidas realizadas

Las ganancias y pérdidas realizadas en la venta de inversiones son calculadas como la diferencia entre el importe neto procedente de la venta y el valor en libros, y son reconocidas cuando ocurre la transacción.

3.7 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.

4. Administración del riesgo de instrumentos financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina un activo en una entidad y un pasivo financiero de instrumento de capital en otra entidad. Las actividades del Fondo se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros y, como tal, el estado de de activos, pasivos y activos netos se compone principalmente de instrumentos financieros.

Factores de riesgos financieros

Las actividades del Fondo lo exponen a una variedad de riesgos financieros tales como: riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa global de administración de riesgos del Fondo se enfoca en lo impredecible de los mercados financieros y busca minimizar los posibles efectos adversos en su gestión financiera. La administración de riesgos es realizada por la Administración siguiendo las políticas aprobadas por la Junta Directiva.

a. *Riesgo de crédito* - Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero propiedad del Fondo no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacerle al Fondo de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que se adquirió u originó el activo financiero respectivo.

   Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites por deudor.

   A la fecha del estado de activos netos no existen concentraciones significativas de crédito en los préstamos y cuentas por cobrar. En cuanto al efectivo en bancos, los fondos están depositados en instituciones de prestigio nacional e internacional, lo cual da una seguridad intrínseca de su recuperación.

b. *Riesgo de mercado* - Es el riesgo de que el valor de un activo financiero del Fondo se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos.

   El portafolio de valores para negociar del Fondo tiene como propósito mantener valores para generar ganancias que le permitan atender las expectativas de rendimiento de los accionistas del fondo.

c. *Riesgo de liquidez y financiamiento* - Consiste en el riesgo de que el Fondo no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causas, entre otras, del deterioro de la calidad de la cartera de préstamos por cobrar, valores para negociar la excesiva concentración de pasivos, la falta de liquidez de los activos, o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

   La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo para afrontar las obligaciones futuras e inversiones proyectadas. Estos fondos provienen de los aportes realizados por los accionistas.

d. *Riesgo de moneda extranjera* - El Fondo, de tiempo en tiempo, puede mantener operaciones de instrumentos financieros, pactadas en divisas extranjeras, en el portafolio. Estas inversiones se realizan con la finalidad de cumplir con los principios de diversificación y poder mantener un balance en los resultados absolutos del Fondo.

La Administración del Fondo puede decidir, de tiempo en tiempo, establecer una estrategia de cobertura, mediante instrumentos de los mercados financieros que le permite mitigar la excesiva volatilidad adversa que pudiesen tener los cambios en las tasas de las divisas, en los resultados absolutos del Fondo.

A través de las políticas de inversión dictaminadas por el Comité de Inversión, se señalan límites máximos de exposición absoluta y por tipo de divisas. Estos límites son monitoreados de manera mensual por el Comité de Inversión y pueden ser modificados dependiendo de cambios en las situaciones de mercado.

5. Valor razonable de los instrumentos financieros

La administración del Fondo ha utilizado los siguientes supuestos para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el estado de activos, pasivos y activos netos:

- *Depósitos a la vista y a plazo* - Para estos instrumentos financieros, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.

- *Préstamos por cobrar* - El valor razonable estimado para los préstamos por cobrar representa la cantidad descontada de flujos de efectivo futuros estimados a recibir. Los flujos de efectivo previstos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable.

- *Inversiones en valores para negociar* - Para estos valores, el valor razonable está basado en cotizaciones de precios de mercado ó cotizaciones de agentes corredores.

- *Sobregiros y cuentas por pagar* - El valor en libros de los sobregiros y cuentas por pagar con vencimiento de un año o menos, se aproxima a su valor razonable dada su naturaleza de corto plazo. Para sobregiros con vencimiento mayor a un año, se utiliza los flujos de efectivo descontados a una tasa de interés actual de mercado para determinar su valor razonable.

Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos críticos de juicio y por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cambios en los supuestos o criterios pueden afectar en forma significativa las estimaciones.

El valor en libros de los principales activos y pasivos financieros cuyo valor en libros se aproxima a su valor razonable en el estado de activos, pasivos y activos netos del Fondo se resume a continuación:

	2012		2011	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros				
Depósito en banco	12,953,072	12,953,072	6,333,329	6,333,329
Préstamos por cobrar	22,913,083	22,913,083	9,587,775	9,587,775
Total de activos financieros	35,866,155	35,866,155	15,921,104	15,921,104
Pasivos Financieros				
Sobregiro	-	-	851,435	851,435
Financiamiento recibido	7,296,728	7,296,728	-	-
Cuentas por pagar	126,711	126,711	58,007	58,007
Total de pasivos financieros	7,423,439	7,423,439	909,442	909,442

La NIIF 7 especifica una jerarquía de las técnicas de valuación en base a si la información incluida a esas técnicas de valuación son observables o no observables. La información observable refleja datos del mercado obtenidos de fuentes independientes; la información no observable refleja los supuestos de mercado del Fondo. Estos dos tipos de información han creado la siguiente jerarquía de valor razonable:

- Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos. Este nivel incluye los valores de patrimonio e instrumentos de deudas en las bolsas y mercados de derivados cambiarios como los futuros.

- Nivel 2 - Información aparte de los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).

- Nivel 3 - Información para el activo y pasivo que no se basan en datos de mercado observables (información no observables). Este nivel incluye inversiones en acciones e instrumentos de deuda con componentes no observables significativos.

		Medición utilizada		
	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
2012				
Activos financieros:				
Valores para negociar	50,476,876	48,939,766	-	1,537,110
Total	50,476,876	48,939,766	-	1,537,110
2011				
Activos financieros:				
Valores para negociar	29,211,980	17,120,894	-	12,091,086

6. Partes relacionadas

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

	2012	2011
En el estado de activos netos		
Activos:		
Depósitos en bancos	7,500,616	4,862,789
Pasivos:		
Cuentas por pagar	80,123	58,007
En el estado de resultados		
Gastos de comisiones	414,265	323,461

7. Depósito en banco

El depósito en banco se resume a continuación:

	2012	2011
Depósitos a la vista	12,953,072	5,833,329
Depósitos a plazo	-	500,000
	12,953,072	6,333,329
Menos: depósitos a plazo a más de (90) noventa días	-	500,000
	12,953,072	5,833,329

El efectivo está depositado en Prival Securities, Inc. a través de su cuenta de inversión, en Prival Bank, S.A., Pershing, LLC, y en 2011 en Banco Panamá, S. A. a tasa de 6% y vencimiento en junio de 2012.

8. Valores para negociar

Los valores para negociar se detallan a continuación:

	2012		2011	
	Costo	Valor de mercado	Costo	Valor de mercado
Acciones	3,467,146	3,530,478	490,000	271,600
Títulos de deuda	46,168,931	46,944,935	29,042,140	28,937,919
Fondos mutuos	1,904	1,463	3,021	2,461
Total	49,637,981	50,476,876	29,535,161	29,211,980

9. Préstamos por cobrar

Los préstamos por cobrar se detallan a continuación:

	2012	2011
Sector interno	21,913,083	8,437,775
Sector externo	1,000,000	1,150,000
	22,913,083	9,587,775

10. Activos netos

Capital social autorizado

El capital social autorizado de Prival Bond Fund, S.A. es de cinco millones veinticinco mil balboas (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 de la Clase B con un valor nominal de un centavo de balboa (B/.0.01), cada una.

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 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:

- Sub-Clase A: Las acciones comunes de la Sub-Clase A contemplan el pago de una comisión de compra por parte del inversionista y no contemplan el pago de una comisión de venta.

- Sub-Clase B: Las acciones comunes de la Sub-Clase B no contemplan el pago de una comisión de compra por parte del inversionista, pero si contemplan el pago de una comisión de venta en función del tiempo de estadía en el Fondo.

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.

	2012	2011
Total de activos netos	79,109,856	44,494,181
Menos: acciones comunes - Clase B	25,000	25,000
	79,084,856	44,469,181
Total acciones comunes - Clase A	87,969,237	50,506,878
Activo neto por acción	0.90	0.88

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.

11. Política de dividendos

Prival Bond Fund, S. A. tiene la intención de distribuir la mayoría de los ingresos que genere cada mes, para lo cual planea declarar 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 serán pagados a más tardar el quinto día hábil del mes siguiente. Los dividendos a distribuir serán 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 en valores que Prival Bond Fund, S.A. tenga en su cartera de inversiones (ej: dividendo en especie), mediante acciones comunes emitidas por la propia sociedad de inversión o en dólares estadounidenses, por medio de cheques, transferencias bancarias, crédito o depósito a la cuenta del inversionista.

Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2012, se declararon dividendos por B/.3,054,108 (2011: B/.1,719,149).

12. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros fueron aprobados para su emisión por la Administración del Fondo el 21 de febrero de 2013.

* * * * * *