Prival Bond Fund, S.A.

Estados financieros
Al 30 de Junio de 2013

"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 2013

Contenido **Páginas**

Informe del Contador	1
Estado de activos, pasivos y activos netos	2
Estado de ganancias o pérdidas	3
Estado de cambios en los activos netos	4
Estado de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros	6 - 24

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 30 de junio de 2013, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los 6 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. AI 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 30 de junio de 2013, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los 6 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

28 de agosto de 2013
Panamá, República de Panamá

Prival Bond Fund, S.A.

Estado de activos, pasivos y activos netos
30 de Junio 2013
(En balboas)

	Notas	Junio 2013	Diciembre 2012
Activos			
Depósitos en banco	5 y 7	5,129,428	12,953,072
Valores para negociar	5 y 8	62,820,064	50,476,876
Préstamos por cobrar	5 y 9	35,747,316	22,913,083
Cuentas por cobrar		22,093	13,104
Intereses por cobrar		1,165,361	518,491
Otros activos		14,668	7,288
Total de activos		104,898,930	86,881,914
Pasivos			
Pasivos:			
Financiamiento recibido		64,713	-
Pasivos varios:			
Cuentas por pagar	5 y 6	103,467	126,711
Intereses por pagar		4,374	6,534
Dividendos por pagar	12	434,456	342,085
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	10	3,000,000	7,296,728
Total de pasivos		3,607,010	7,772,058
Total de activos netos		101,291,920	79,109,856
Activos netos por acción			
Activos netos por acción basados en 112,834,058 (2012: 87,969,237) acciones comunes Clase A y 2,500,000 acciones comunes Clase B	11	0.90	0.90

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

Prival Bond Fund, S.A.

Estado de resultados
Por el período terminado el 30 de Junio de 2013
(En balboas)

	Nota	Junio 2013		Junio 2012	
		Mensual	Acumulado	Mensual	Acumulado
Ingresos					
Intereses ganados sobre:					
Depósitos		1,505	6,370	2,260	14,753
Inversiones en valores		342,202	2,063,695	186,125	1,081,260
Préstamos		161,628	921,918	71,729	433,909
Total de ingresos de intereses ganados		505,335	2,991,983	260,114	1,529,922
Ganancia neta en inversiones		22,688	(8,302)	146,857	405,214
Pérdida neta no realizada en inversiones		(468,193)	(361,794)	-	-
Otros		69,218	91,678	(2,362)	26,175
Total de ingresos		129,048	2,713,565	404,609	1,961,311
Gastos					
Gasto de comisiones	6	89,223	467,614	46,209	260,400
Gasto de intereses		5,906	116,894	-	2,503
Honorarios varios		5,616	18,007	650	18,455
Otros		8,986	25,179	13,565	36,095
Total de gastos		109,731	627,694	60,424	317,453
Utilidad neta		19,317	2,085,871	344,185	1,643,858

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 período terminado el 30 de Junio de 2013
(En balboas)

	Nota	30 Junio 2013	30 Junio 2012
Proveniente de los resultados de operación:			
Utilidad neta		2,085,871	1,643,858
Aumento neto en los activos derivados de las transacciones de acciones de capital, emisión y redención de acciones, netas		22,472,899	10,230,315
Aumento neto en los activos netos durante el período		24,558,770	11,874,173
Dividendos declarados	12	(2,376,705)	(1,266,145)
Activos netos al inicio del período		79,109,856	44,494,181
Activos netos al final del período		101,291,921	55,102,209

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

Prival Bond Fund, S.A.

Estado de flujos de efectivo
Por el período terminado el 30 de Junio de 2013
(En balboas)

	30 de Junio 2013	30 de Junio 2012
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	2,085,871	1,643,858
Ajustes por:		
Pérdida neta realizada en venta de inversiones	361,794	-
Pérdida neta en inversiones	8,302	(405,214)
Ingresos por intereses	(2,991,983)	(1,529,922)
Gasto de intereses	116,894	2,503
Cambios neto en activos y pasivos operativos:		
Otras cuentas por pagar	(23,244)	9,233
Cuentas por cobrar	(8,989)	(7,228)
Otros activos	(7,380)	(9,152)
Intereses recibidos	2,345,111	1,423,785
Intereses pagados	(119,054)	(3,349)
Flujos de efectivo proveniente de las actividades de operación	1,767,322	1,124,514
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Compras de inversiones en valores, neto de redenciones	(12,713,284)	(6,094,345)
Préstamos por cobrar	(12,834,233)	(6,978,218)
Flujos de efectivo utilizado en actividades de inversión	(25,547,517)	(13,072,563)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Depósitos a plazo mayor a 90 días	-	250,000
Emisión de acciones comunes - Clases A-B neto de redención	22,472,899	10,230,315
Financiamiento recibidos	64,713	(851,435)
Inversiones vendidas bajo acuerdo de recompra	(4,296,728)	-
Dividendos pagados	(2,284,333)	(1,228,080)
Flujos de efectivo proveniente de actividades de financiamiento	15,956,551	8,150,800
Disminución neta en el efectivo	(7,823,644)	(3,797,249)
Efectivo al inicio del período	12,953,072	5,833,330
Efectivo al final del período	5,129,428	2,036,081

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

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 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 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 de Prival Bond Fund, S.A.

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

2.1 Normas e interpretaciones adoptadas sin efectos sobre los estados financieros

No hubo NIIF's o interpretaciones CINIIF, efectivas para el año que inició en o después del 1 de enero de 2012, que tuviera un efecto significativo sobre los estados financieros.

2.2 NIIF's nuevas y revisadas emitidas pero que 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 2012 y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. No se espera que ninguno de éstas tenga un efecto significativo sobre los estados financieros, excepto los siguientes indicados a continuación. Sin embargo, no es práctico proporcionar un estimado razonable de su efecto hasta que haya iniciado operaciones la entidad ni completado una revisión detallada.

NIIF 9 - Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición

La NIIF 9 publicada en noviembre de 2009 introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 modificada en octubre de 2010 incluye los requisitos para la clasificación y medición de los pasivos financieros, así como los requisitos para darlos de baja.

Los requisitos fundamentales de la NIIF 9 se describen de la siguiente manera:

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, y que tienen 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 contables posteriores.

El efecto más significativo de la NIIF 9 en cuanto a la clasificación y medición de los pasivos financieros se relaciona a la contabilización de los cambios en el valor razonable de un pasivo financiero (designado al valor razonable a través de ganancias o pérdidas) atribuibles a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo. Específicamente, bajo la NIIF 9 para los pasivos financieros que son designados al valor razonable a través de ganancias o pérdidas, el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a los cambios en el riesgo de crédito es 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 es reconocido en el estado de resultados integrales.

La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2015.

NIIF 10 - Estados Financieros Consolidados

La NIIF 10 reemplaza las partes de la NIC 27 - Estados Financieros Consolidados y Separados que tratan con los Estados Financieros Consolidados. La SIC-12 Consolidación - Entidades de Cometido Específico se ha retirado al emitirse la NIIF 10. Bajo la NIIF 10, sólo hay una base para la consolidación, que es el control. Además, la NIIF 10 incluye una nueva definición de control que contiene tres elementos: (a) el poder a través de una entidad receptora de inversión, (b) exposición o derechos a retornos variables a partir de su participación con la entidad receptora de inversión, y (c) la capacidad de utilizar su poder sobre la entidad receptora de inversión para afectar la cantidad de los retornos de los inversionistas. Una extensa guía se ha añadido en la NIIF 10 para hacer frente a escenarios complejos.

NIIF 12 - Revelaciones de Intereses en Otras Entidades

NIIF 12 es una norma de revelación y es aplicable a las entidades que tienen intereses en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociados y/o entidades estructuradas no consolidadas. En general, los requisitos de divulgación en la NIIF 12 son más amplios que los de las normas vigentes.

NIIF 13 - Medición del Valor Razonable

La NIIF 13 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. El alcance de la NIIF 13 es amplio, ya que se aplica tanto a las partidas del instrumento financiero y partidas de instrumentos no financieros para las cuales otras NIIF's requieren o permiten la medición del valor razonable y las revelaciones sobre la medición del valor razonable, salvo en determinadas circunstancias. En general, los requisitos de divulgación en la NIIF 13 son más amplios que aquellos exigidos en las normas actuales.

Enmiendas a la NIC 1 - Presentación de Partidas de Otros Ingresos Integrales

Las enmiendas a la NIC 1 retienen la opción de presentar ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, ya sea en un solo estado o en dos estados separados pero consecutivos. Sin embargo, las enmiendas a la NIC 1 requieren revelaciones adicionales que deberán hacerse en la sección de otros resultados integrales de tal manera que las partidas de otros resultados integrales se agrupen en dos categorías: (a) las partidas que no serán reclasificadas posteriormente a ganancias o pérdidas; y (b) las partidas que serán reclasificadas posteriormente a ganancias o pérdidas cuando se cumplan determinadas condiciones. Se requiere que el impuesto sobre la renta sobre partidas de otros resultados integrales se asignen sobre la misma base.

Las enmiendas a la NIC 1 son efectivas para períodos anuales que inicien en o después del 1 de julio 2012. La presentación de las partidas de otros resultados integrales se modificará en consecuencia cuando se apliquen las modificaciones en los ejercicios futuros.

Enmiendas a la NIC 12- Impuesto diferido: recuperación de activos subyacentes

Las enmiendas a la NIC 12 establece una excepción a los principios generales establecidos en la NIC 12 de que la medición de activos por impuestos diferidos y pasivos por impuestos diferidos deberían reflejar las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera recuperar el importe en libros de un activo.

Específicamente, bajo las enmiendas, las propiedades de inversión que se miden utilizando el modelo del valor razonable de conformidad con la NIC 40 *Propiedades de Inversión* se supone que debe recuperarse mediante la venta para efectos de la medición de impuestos diferidos, a menos que la presunción sea refutada en determinadas circunstancias.

Las enmiendas a la NIC 12 son efectivas para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2012.

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 ganancias o pérdidas.

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 continúa 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.

Financiamientos

Los financiamientos son reconocidos inicialmente al valor razonable neto de los costos de transacción incurridos. Posteriormente, los financiamientos son presentados a su costo amortizado; cualquier diferencia entre el producto neto de los costos de transacción y el valor de redención es reconocido en el estado de ganancias o pérdidas durante el período del financiamiento, utilizando el método de interés efectivo.

Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros, incluyendo deudas, son inicialmente reconocidos 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 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, pasivos y 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 inversiones en 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 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.

d. *Riesgo de liquidez y financiamiento* - Consiste en el riesgo de que el Fondo no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causas, entre otros, el 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.

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 estado de activos, pasivos y activos netos respecto a la fecha de vencimiento contractual:

30 Junio 2013	Menor a 1 año	1 a 2 años	2 a 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	Total
Activos						
Depósitos en banco	5,129,428	-	-	-	-	5,129,428
Valores para negociar	2,686,526	264,340	30,594,398	29,273,232	1,568	62,820,064
Préstamos por cobrar	21,907,519	2,469,838	3,674,665	7,695,294	-	35,747,316
Total de activos	29,723,473	2,734,178	34,269,063	36,968,526	1,568	103,696,808
Pasivos						
Financiamiento recibido	64,713	-	-	-	-	64,713
Inversiones vendidas bajo acuerdo de reventa	3,000,000	-	-	-	-	3,000,000
Total de pasivos	3,064,713	-	-	-	-	3,064,713
Posición neta	26,658,760	2,734,178	34,269,063	36,968,526	1,568	100,632,095

	Menor a 1 año	1 a 2 años	2 a 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	Total
Activos						
Depósitos en banco	12,953,072	-	-	-	-	12,953,072
Valores para negociar	-	2,465,311	10,461,677	34,017,947	3,531,941	50,476,876
Préstamos por cobrar	10,023,859	3,924,422	4,114,998	4,849,804	-	22,913,083
Total de activos	22,976,931	6,389,733	14,576,675	38,867,751	3,531,941	86,343,031
Pasivos						
Inversiones vendidas bajo acuerdo de recompra	7,296,728	-	-	-	-	7,296,728
Posición neta	15,680,203	6,389,733	14,576,675	38,867,751	3,531,941	79,046,303

El cuadro a continuación muestra los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros expuestos a tasa de interés del Fondo reconocidos sobre la base de su vencimiento más cercano posible. Los flujos esperados de estos instrumentos pueden variar significativamente producto de estos análisis.

30 Junio 2013	Valor en libros	Flujo no descontado	Hasta 1 año	De 1 a 2 años	De 2 a 5 años
Financiamiento recibido	64,713	64,713	64,713	-	-
Repos por Pagar	3,000,000	4,178,898	3,000,000	-	-
Total de pasivos financieros	3,064,713	4,243,611	3,064,713	-	-

31 diciembre 2012	Valor en libros	Flujo no descontado	Hasta 1 año	De 1 a 2 años	De 2 a 5 años
Inversiones vendidas bajo acuerdo de recompra	7,296,728	7,296,728	7,296,728	-	-

Para administrar el riesgo de liquidez que surge de los pasivos financieros, el Fondo mantiene activo líquido tal como es efectivo e inversiones con grado de inversión para los cuales existe un mercado activo. Estos activos pueden ser fácilmente vendidos para cumplir con requerimientos de liquidez. Por consiguiente, el Fondo considera que no es necesario divulgar el análisis de vencimiento relacionado a estos activos para permitir evaluar la naturaleza y el alcance del riesgo de liquidez.

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 estos valores, el valor razonable está basado en cotizaciones de precios de mercado ó cotizaciones de agentes corredores. De no estar disponible un precio de mercado cotizado fiable, el valor razonable del instrumento es estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos de efectivo descontados. Para los valores mantenidos hasta su vencimiento el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.

- *Financiamientos recibidos* - El valor en libros de los financiamientos recibidos con vencimiento de un año o menos, se aproxima a su valor razonable dada su naturaleza de corto plazo. Para obligaciones 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.

- *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:

	Junio 2013		Diciembre 2012	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros				
Depósitos en banco	5,129,428	5,129,428	12,953,072	12,953,072
Valores para negociar	62,820,064	62,820,064	50,476,876	50,476,876
Préstamos por cobrar	35,747,316	35,747,316	22,913,083	22,913,083
Total de activos financieros	103,696,808	103,696,808	86,343,031	86,343,031
Pasivos financieros				
Cuentas por Pagar	168,179	168,179	-	-
Financiamiento recibido	64,713	64,713	-	-
Inversiones vendidas bajo acuerdo de recompra	3,000,000	3,000,000	7,296,728	7,296,728
Total de pasivos financieros	3,232,892	3,232,892	7,296,728	7,296,728

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**
Junio 2013				
Activos financieros:				
Valores para negociar	62,820,064	19,224,254	33,524,368	10,071,442
Total	62,820,064	19,224,254	33,524,368	10,071,442

	Total	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**
Diciembre 2012				
Activos financieros:				
Valores para negociar	29,211,980	22,446,059	-	28,030,817

El movimiento de los instrumentos financieros clasificados en el Nivel 3 se presenta a continuación:

	Junio 2013	Diciembre 2012
Saldo al inicio del período	28,030,817	12,091,086
Compras y valuaciones	(17,959,375)	15,939,731
Saldo al final del período	10,071,442	28,030,817

6. Partes relacionadas

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

	Junio 2013	Diciembre 2012
En el estado de activos, pasivos y activos netos		
Activos:		
Depósitos en bancos	3,845,225	7,500,616
Pasivos:		
Cuentas por pagar	101,543	80,123
En el estado de ganancias o pérdidas		
Gastos de comisiones	454,822	250,099

7. Depósitos en banco

El depósito en banco se resume a continuación:

	Junio 2013	Diciembre 2012
Depósitos a la vista	5,129,428	12,953,072
	5,129,428	12,953,072

El efectivo está depositado en Prival Securities, Inc. a través de su cuenta de inversión, en Prival Bank, S.A., y Pershing, LLC.

8. Valores para negociar

Los valores para negociar detallan a continuación:

	Junio 2013		Diciembre 2012	
	Costo	Valor de mercado	Costo	Valor de mercado
Acciones	2,576,150	2,582,425	3,467,146	3,530,478
Títulos de deuda	59,853,932	60,237,070	46,168,931	46,944,935
Fondos mutuos	739	569	1,904	1,463
Total	62,430,821	62,820,064	49,637,981	50,476,876

9. Préstamos por cobrar

Los préstamos por cobrar se detallan a continuación:

	Junio 2013	Diciembre 2012
Sector interno	31,715,316	21,913,083
Sector externo	4,032,000	1,000,000
	35,747,316	22,913,083

10. Valores vendidos bajo acuerdo de recompra

Al 30 de Junio de 2013, el Fondo mantenía obligaciones producto de valores vendidos bajo acuerdos de recompra por B/.3,000,000 (2012: 7,296,728), con vencimiento en julio 2013 (2012: enero) y tasa promedio de interés anual de 1.944% (2012: 4.06%).

11. 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 emitidas y en circulación 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 de la administradora del Fondo 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 de la administradora del Fondo, 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.

	Junio 2013	**Diciembre 2012**
Total de activos netos	101,291,921	79,109,856
Menos: acciones comunes - Clase B	25,000	25,000
	101,266,921	79,084,856
Total acciones comunes - Clase A	112,834,058	87,969,237
Activo neto por acción	0.90	0.90

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.

12. 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 30 de Junio de 2013, se declararon dividendos por B/.2,376,705 (2012: B/.3,054,108).

13. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros fueron aprobados para su emisión por la Administración del Fondo el 28 de agosto de 2013.

* * * * * *