Prival Bond Fund, S.A.

Estados financieros
Al 30 de junio de 2014

"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 - 29

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 2014, 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 estados financieros intermedios con base en nuestra revisión. Efectuamos nuestra revisión de conformidad con Normas internacionales de Auditoria. 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 de la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de revisión que sean apropiados en la circunstancias, pero no con el pro 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 presenta razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Prival Bond Fund, S. A., al 30 de junio de 2014, 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

25 de agosto de 2014
Panamá, República de Panamá

Prival Bond Fund, S.A.

Estado de activos, pasivos y activos netos
30 de Junio de 2014
(En balboas)

	Notas	Junio 2014	Diciembre 2013
Activos			
Depósitos en banco	5 y 7	10,214,524	29,576,757
Valores para negociar	5 y 8	96,865,089	66,275,958
Préstamos por cobrar	5 y 9	43,827,569	29,447,556
Cuentas por cobrar		30,656	19,746
Intereses por cobrar		752,982	521,514
Activos no corrientes mantenidos para la venta		928,104	-
Otros activos		-	43,548
Total de activos		152,618,924	125,885,079
Pasivos			
Pasivos:			
Financiamiento recibido		25,682	17,306
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	10	2,000,000	-
Pasivos varios:			
Cuentas por pagar	5 y 6	158,076	143,603
Intereses por pagar		3,334	-
Dividendos por pagar	12	626,801	541,637
Total de pasivos		2,813,893	702,546
Total de activos netos		149,805,031	125,182,533
Activos netos por acción			
Activos netos por acción basados en 165,738,305 (2013: 139,398,478) 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 ganancias o pérdidas
Por el período terminado el 30 de junio de 2014
(En balboas)

	Nota	2014		2013	
		Mensual	Acumulado	Mensual	Acumulado
Ingresos					
Intereses ganados sobre:					
Depósitos		1,704	87,752	1,505	6,370
Inversiones en valores		515,780	2,855,283	342,202	2,063,695
Préstamos		200,467	1,036,879	161,628	921,918
Total de ingresos de intereses ganados		717,951	3,979,914	505,335	2,991,983
Pérdida neta realizada en venta de inversiones		-	(20,676)	22,688	(8,302)
Ganancia (pérdida) neta no realizada en inversiones		-	1,157,259	(468,193)	(361,794)
Otros		46,724	117,286	69,218	91,678
Total de ingresos		764,675	5,233,783	129,048	2,713,565
Gastos					
Gasto de comisiones	6	125,173	777,244	89,223	467,614
Gasto de intereses		4,072	17,653	5,906	116,894
Honorarios varios		1,685	28,648	5,616	18,007
Impuestos varios		8,208	47,148	-	-
Otros		1,250	9,258	8,986	25,179
Total de gastos		140,389	879,951	109,731	627,694
Ganancia neta		624,286	4,353,832	19,317	2,085,871

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 2014
(En balboas)

		30 de junio 2014	30 de junio 2013
Flujos de efectivo de actividades de operación:			
Ganancia neta		4,353,832	2,085,871
Ajustes por:			
Pérdida neta realizada en venta de inversiones		20,676	8,302
Ganancia (pérdida) neta no realizada en inversiones		(1,157,259)	361,794
Ingresos por intereses		(3,979,914)	(2,991,983)
Gasto de intereses		17,653	116,894
Cambios neto en activos y pasivos operativos:			
Otras cuentas por pagar		14,473	(23,244)
Cuentas por cobrar		(10,910)	(8,989)
Otros activos		43,548	(7,380)
Depósitos a plazo mayores a 90 días		-	-
Intereses recibidos		3,748,446	2,345,111
Intereses pagados		(14,319)	(119,054)
Flujos de efectivo proveniente de las actividades de operación		3,036,226	1,767,322
Flujos de efectivo de actividades de inversión:			
Compras de inversiones en valores, neto de redenciones		(29,452,548)	(12,713,284)
Préstamos por cobrar	9	(14,380,013)	(12,834,233)
Activos no corrientes mantenidos para la venta		(928,104)	-
Flujos de efectivo utilizado en actividades de inversión		(44,760,665)	(25,547,517)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:			
Emisión de acciones comunes - Clases A-B neto de redención		23,715,185	22,472,899
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra		2,000,000	(4,296,728)
Financiamiento recibido	5	8,376	64,713
Dividendos pagados		(3,361,354)	(2,284,333)
Flujos de efectivo proveniente de actividades de financiamiento		22,362,207	15,956,551
Disminución neta en el efectivo		(19,362,232)	(7,823,644)
Efectivo al inicio del período		29,576,757	12,953,072
Efectivo al final del período		10,214,525	5,129,428

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 2014
(En balboas)

	Nota	2014	2013
Proveniente de los resultados de operación:			
Ganancia neta		4,353,832	2,085,871
Aumento neto en los activos derivados de las transacciones de acciones de capital,		23,715,185	22,472,899
Aumento neto en los activos netos durante el año		28,069,017	24,558,770
Dividendos declarados	11	(3,446,519)	(2,376,705)
Activos netos al inicio del período		125,182,533	79,109,856
Activos netos al final del período		149,805,031	101,291,921

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. Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's)

2.1 Nuevas y revisadas Normas Internacionales de Información Financiera que afectan los estados financieros

En el período en curso, el Fondo aplicó una serie de nuevas y modificadas IFRS emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) las cuales son obligatorias y entran en vigor a partir de los ejercicios que iniciaron en o después del 1 de enero de 2013.

NIIF 13 medición a valor razonable

La NIIF 13 define el valor razonable como el precio que se recibiría por vender un activo o el precio pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada en el mercado principal (o el más ventajoso) a la fecha de medición, en las condiciones actuales del mercado. El valor razonable de acuerdo con la NIIF 13 es un precio de salida, independientemente de si ese precio es observable o puede estimarse directamente utilizando otra técnica de valuación. Asimismo, la NIIF 13 incluye requisitos amplios de revelación. La NIIF 13 requiere la aplicación prospectiva a partir del 1 enero de 2013.

Adicionalmente, las entidades que aplican NIIF por primera vez no necesitan aplicar los requisitos de revelación establecidos en la Norma, a la información comparativa proporcionada para períodos anteriores a la aplicación inicial de la Norma.

2.2 Normas e interpretaciones adoptadas sin efectos sobre los estados financieros

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

NIIF 11 reemplaza NIC 31 – Intereses en negocios conjuntos. Bajo la NIIF 11, los acuerdos de negocios conjuntos se clasifican ya sea como operaciones conjuntas o negocios conjuntos de acuerdo a los derechos y obligaciones de las partes en el acuerdo.

NIIF 12 - Revelaciones de intereses en otras entidades

Es una norma de revelación aplicable a las entidades que tienen intereses en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y/o entidades estructuradas no consolidadas.

Enmiendas a la NIC 1 Presentación de partidas en el Estado de Utilidades Integrales

Las enmiendas a la NIC 1 requieren revelaciones adicionales que deberán efectuarse en la sección de otras utilidades integrales de tal manera que las partidas de otras utilidades 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 las condiciones.

Enmienda a NIIF 7 Revelaciones - Compensación de activos y pasivos financieros

Las enmiendas a la NIIF 7 requieren a las entidades revelar información sobre los derechos de compensación de saldos y los arreglos relacionados para instrumentos financieros bajo un acuerdo master de compensación de saldos ejecutable o un acuerdo similar.

NIC 19 - Beneficios a empleados

La NIC 19 modifica la contabilidad para planes de beneficios definidos y beneficios por terminación. El cambio más importante está relacionado con la contabilización para las obligaciones de beneficio definido y el plan de activos.

2.3 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 31 de diciembre de 2013. No se espera que ninguno de éstos 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 no se haya 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 utilidades integrales

La NIIF 9, fue enmendada en noviembre de 2013. La versión actual de la NIIF 9 no incluye una fecha efectiva obligatoria pero está disponible para su adopción. Cuando todas las fases del proyecto sean completadas y se emita una versión final de la NIIF 9 se informará la nueva fecha efectiva de adopción la cual tentativamente se ha decidido que no será antes de los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018.

Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27 Entidades de Inversión

Las enmiendas de la NIIF 10, proporcionan la definición de una entidad de inversión, tales como ciertos fondos de inversión y requieren que una entidad que reporta, que mantiene subsidiarias, que cumple con la definición de una entidad de inversión, medirán su inversión a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas en sus estados financieros y separados.

Modificaciones posteriores se han hecho a la NIIF 12 y la NIC 27 para introducir requerimientos adicionales de revelación para las entidades de inversión. Estas enmiendas serán efectivas para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2014, con aplicación temprana permitida.

Enmiendas a la NIC 32 compensación de activos y pasivos financieros

Las enmiendas de la NIC 32, aclaran los requerimientos relacionados con la compensación de activos financieros y pasivos financieros. Esta enmienda será efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2014.

Enmiendas a la NIC 39 renovación de derivados y continuación de la contabilidad de cobertura

Las enmiendas a la NIC 39, indican que no habría necesidad de descontinuar la contabilidad de cobertura si el derivado de cobertura fue renovado, siempre que satisfaga ciertos criterios. Esta enmienda será efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2014.

CINIIF 21 Gravámenes

Nueva interpretación que proporciona orientación sobre cuando reconocer un pasivo por un gravamen de impuesto por el gobierno, tanto para los gravámenes que se contabilicen de acuerdo con las NIC 37 "Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes" como para los que la oportunidad y cantidad del gravamen son ciertas. Esta enmienda será efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2014.

La aplicación de las nuevas normas y enmiendas podrían afectar los montos reportados en los estados financieros y resultar en revelaciones más amplias en los estados financieros.

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 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.

3.3 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

Los activos financieros son clasificados en las siguientes categorías específicas: valores para negociar. La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinado al momento del reconocimiento inicial. Los activos financieros existentes al 31 de diciembre eran los siguientes:

Valores para negociar

Los valores para negociar, son aquellas inversiones en valores adquiridos con el propósito de generar una ganancia a corto plazo por las fluctuaciones del precio del instrumento. Estos valores se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor se reconocen en el estado de ganancias o pérdidas en el período en el cual se generan.

Préstamos

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 a corto plazo, los cuales son 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 en una base de tasa efectiva.

Baja de activos financieros.

El Fondo da de baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando el Fondo ha transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherente a 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 e instrumentos de patrimonio emitidos

Clasificación como deuda o patrimonio

Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican como pasivos financieros o como patrimonio de acuerdo con el fundamento al arreglo contractual.

Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por el Fondo se registran por el importe recibido, netos de los costos directos de emisión.

Pasivo financiero

Los pasivos financieros son clasificados como pasivos financieros con cambios en resultados o como 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 Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, es decir, de presentación en el estado de situación financiera por su importe neto, sólo cuando las entidades dependientes tienen tanto el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos, como la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de la forma simultánea.

3.7 Ingresos y gastos por intereses

El ingreso y el gasto por intereses son reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas 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 créditos.

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 Deterioro de los activos financieros

Préstamos

El Fondo evalúa en cada fecha del estado de situación financiera si existen evidencias objetivas de que un activo financiero o grupo de activos financieros estén deteriorados.

Un activo financiero o un grupo de activos financieros están deteriorados y se incurre en una pérdida por deterioro sólo si existen evidencias de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y que la pérdida del evento (o eventos) tiene un impacto sobre los futuros flujos de caja estimados del activo financiero o grupo financiero que se pueden estimar con fiabilidad.

La evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado incluye información observable sobre los siguientes eventos de pérdidas:

- Dificultad financiera significativa del emisor o deudor;
- Un incumplimiento del contrato, tal como la morosidad en pagos de intereses o principal;
- Por razones económicas o legales relacionadas a la dificultad financiera del prestatario, se otorga al prestatario una concesión que no se hubiese considerado de otra manera;
- Es probable que el prestatario entrará en quiebra u otra reorganización financiera;
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero debido a dificultades financieras;
- Información observable que indique que existe una disminución medible en los flujos futuros estimados de efectivo de un grupo de activos financieros desde el reconcomiendo inicial de tales activos, aunque la disminución no pueda aún ser identificada con los activos financieros individuales en el grupo.

El Fondo primero evalúa si la evidencia objetiva del deterioro existe individualmente para los activos financieros que son individualmente significativos, e individualmente o colectivamente para activos financieros que no son individualmente significativos. Si el Fondo determina que no existen pruebas objetivas de la existencia de un deterioro del activo financiero evaluado individualmente, ya sea significativo o no, se incluye el activo en un grupo de activos financieros con similares características de riesgo de crédito y se evalúan colectivamente por el deterioro.

Cuando un préstamo es incobrable, se cancela contra la provisión para préstamos. Esos préstamos se cancelan después de que todos los procedimientos necesarios han sido contemplados y el importe de la perdida ha sido determinado. Posteriormente, las recuperaciones de los montos previamente dados de baja se acreditan a la reserva.

Si en un período subsiguiente, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede ser objetivamente relacionada a un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido, la pérdida por deterioro reconocida previamente es reversada ajustando la cuenta de reserva. El monto de la reversión es reconocido en el estado de ganancias o pérdidas.

Activos clasificados como disponibles para la venta

A la fecha de cada estado de situación financiera, el Fondo evalúa si existen evidencias objetivas de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados. En el caso de los instrumentos de capital y de deuda clasificados como disponibles para la venta, una disminución significativa o prolongada en el valor razonable del activo financiero que está por debajo de su costo se toma en consideración para determinar si los activos están deteriorados. Si dichas evidencias existen, la pérdida acumulada, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el actual valor razonable, menos cualquier pérdida por deterioro en los activos financieros previamente reconocida, en ganancia o pérdida, se elimina del patrimonio y se reconoce en el estado de ganancias o pérdidas.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en el estado de ganancias o pérdidas sobre instrumentos de capital, no son reversadas. Si, en un período posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumenta y si este aumento puede ser objetivamente relacionado con un evento que ocurrió después que la pérdida por deterioro fue reconocida en ganancia o pérdida, la pérdida por deterioro se reversa a través del estado de ganancias o pérdidas.

3.10 Deterioro del valor de activos no financieros

En la fecha de cada estado de situación financiera, el Fondo revisa los importes en libros de sus activos no financieros para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de su valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de su valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, el Fondo calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo. Un activo intangible con una vida útil indefinida es sometido a una prueba de deterioro de valor una vez al año.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el costo de venta y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para el que no se han ajustado los flujos de efectivo futuros estimados.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores. Inmediatamente se reconoce una reversión de una pérdida por deterioro de valor como ingreso.

Al 31 de diciembre de 2013, el Fondo no ha identificado deterioro de los activos no financieros.

3.11 Medición de valor razonable

Valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal en la fecha de medición, o en su ausencia, en el mercado más ventajoso al cual el Fondo tenga acceso en el momento. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

El Fondo, mide el valor razonable de un instrumento utilizando un precio cotizado en un mercado activo para tal instrumento. Un mercado es considerado como activo, si las transacciones de estos activos o pasivos, tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base de negocio en marcha.

Cuando no existe un precio cotizado en un mercado activo, el Fondo utiliza técnicas de valuación que maximicen el uso de datos de entradas observables y minimicen el uso de datos de entradas no observables. La técnica de valuación escogida incorpora todos los factores que los participantes de mercados tendrían en cuenta en fijar el precio de una transacción.

La mejor evidencia del valor razonable es un precio de mercado cotizado en un mercado activo. En el caso de que el mercado de un instrumento financiero no es activo, se usa una técnica de valuación. La decisión de si un mercado está activo puede incluir, pero no se limita a, la consideración de factores tales como la magnitud y frecuencia de la actividad comercial, la disponibilidad de los precios y la magnitud de las ofertas y ventas. En los mercados inactivos, la garantía de obtener que el precio de la transacción proporcione evidencia del valor razonable o de determinar los ajustes a los precios de transacción que son necesarios para medir el valor razonable del instrumento, requiere un trabajo adicional durante el proceso de valuación.

Si un activo o pasivo medido a valor razonable tiene un precio comprador y un precio vendedor, el Fondo mide las posiciones de activo a precio de comprador y las posiciones pasivas a precio de vendedor.

El portafolio de activos y pasivos financieros que están expuestos al riesgo de mercado y crédito, es gestionado por el Fondo sobre la base de su exposición neta a los riesgos de mercado o al riesgo de crédito, y medidos sobre la base del precio que recibiría por vender una posición larga o por transferir una posición corta para una exposición de riesgo concreta. Tales ajustes en los niveles al portafolio son asignados individualmente a los activos y pasivos sobre la base del riesgo relativo ajustado para cada instrumento individual del portafolio.

El Fondo revela las transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período durante el cual ocurrió el cambio.

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.

La tabla a continuación detalla la cartera de préstamos del Fondo que está expuesta al riesgo de crédito y su correspondiente evaluación según metodología interna:

2014	Deterioro individual	Deterioro colectivo	Sin deterioro	Total
Individualmente significativos	-	-	-	-
Colectivamente evaluados	-	-	43,827,569	43,827,569
	-	-	43,827,569	43,827,569
Menos				
Provisión por deterioro	-	-	-	-
Total en préstamos	-	-	43,827,569	43,827,569

2013	Deterioro individual	Deterioro colectivo	Sin deterioro	Total
Individualmente significativos	-	-	-	-
Colectivamente evaluados	-	-	29,447,556	29,447,556
	-	-	29,447,556	29,447,556
Menos				
Provisión por deterioro	-	-	-	-
Total en préstamos	-	-	29,447,556	29,447,556

El Fondo mantiene colaterales sobre los préstamos otorgados a clientes correspondientes a hipotecas sobre las propiedades y otras garantías sobre estos activos. Las estimaciones del valor razonable están basadas en el valor del colateral según sea el período de tiempo del crédito y generalmente no son actualizadas excepto si el crédito se encuentra en deterioro en forma individual.

El siguiente detalle analiza la cartera de inversiones del Fondo que está expuesta al riesgo de crédito y su correspondiente evaluación basada en el grado de calificación:

	Valores para negociar	
	2014	**2013**
Con grado de inversión	40,407,366	22,405,568
Monitoreo estándar	14,165,768	197,917
Sin calificación	42,291,955	43,672,473
	96,865,089	66,275,958

En el cuadro anterior, se han detallado los factores de mayor exposición de riesgo de la cartera de inversiones.

Para manejar las exposiciones de riesgo financiero de la cartera de inversión, el Fondo utiliza la calificación de las calificadoras externas, como a continuación se detalla:

Grado de calificación	*Calificación externa*
Grado de inversión	AAA, AA+, AA-, A+, A-, BBB+, BBB, BBB-
Monitoreo estándar	BB+, BB, BB-, B+, B, B-
Monitoreo especial	CCC
Sin calificación	-

El Fondo monitorea la concentración de riesgo de crédito por sector y ubicación geográfica. El análisis de la concentración de los riesgos de crédito a la fecha de los estados financieros consolidados es la siguiente:

	2014		2013	
	Préstamos	Inversiones	Préstamos	Inversiones
Concentración por sector:				
Corporativos	43,827,569	-	29,447,556	-
Títulos y valores	-	96,865,089	-	66,275,958
	43,827,569	96,865,089	29,447,556	66,275,958
Concentración geográfica:				
Panamá	37,489,930	37,489,930	23,440,556	64,263,905
América Latina y el Caribe	6,337,639	6,337,639	6,007,000	2,012,053
	43,827,569	43,827,569	29,447,556	66,275,958

Las concentraciones geográficas de préstamos e inversiones están basadas, en la ubicación del deudor; en cuanto a la concentración geográfica para las inversiones está basada en la localización del emisor de la inversión.

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

2014	Menor a 1 año	1 a 2 años	2 a 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	Total
Activos						
Depósitos en banco	10,214,524	-	-	-	-	10,214,524
Valores para negociar	3,251,698	197,917	35,701,569	57,712,338	1,568	96,865,089
Préstamos por cobrar	24,346,646	-	11,032,990	8,447,933	-	43,827,569
Total de activos	37,812,868	197,917	46,734,559	66,160,270	1,568	150,907,182
Pasivos						
Financiamiento recibido	25,682	-	-	-	-	25,682
Inversiones vendidas bajo acuerdo de reventa	2,000,000	-	-	-	-	2,000,000
Total de pasivos	2,025,682	-	-	-	-	2,025,682
Total de activos y posición neta	35,787,186	197,917	46,734,559	66,160,270	1,568	148,881,500

2013	Menor a 1 año	1 a 2 años	2 a 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	Total
Activos						
Depósitos en banco	29,576,757	-	-	-	-	29,576,757
Valores para negociar	-	197,867	33,098,406	32,978,117	1,568	66,275,958
Préstamos por cobrar	16,542,930	-	6,209,332	6,695,294	-	29,447,556
Total de activos	46,119,687	197,867	39,307,738	39,673,411	1,568	125,300,271

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.

2014	Valor en libros	Flujo no descontado	Hasta 1 año	De 1 a 2 años	De 2 a 5 años
Financiamientos recibidos	25,682	25,682	25,682	-	-
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	2,000,000	2,003,334	2,003,334	-	-
Total de pasivos financieros	2,025,682	2,029,016	2,029,016	-	-

2013	Valor en libros	Flujo no descontado	Hasta 1 año	De 1 a 2 años	De 2 a 5 años
Fiananciamiento recibido	17,306	17,306	17,306	-	-

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. Estimaciones de contabilidad, juicios críticos y contingencias

El Fondo efectúa estimaciones y juicios que afectan los montos reportados de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

a) *Pérdidas por deterioro sobre préstamos incobrables* - El Fondo revisa su cartera de préstamos para evaluar el deterioro de forma mensual. En la determinación de si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado de ganancias o pérdidas, la Empresa efectúa juicios y toma decisiones en cuanto a si existe una información observable que indique que ha habido un cambio adverso en la condición de pago de los prestatarios en un grupo, o condiciones económicas nacionales o locales que se correlacionen con incumplimientos en activos. La Administración usa estimaciones basadas en la experiencia de pérdida histórica por activos con características de riesgo de crédito similar y evidencia objetiva de deterioro similares a aquellos en la cartera cuando se programa sus flujos futuros de efectivo. La metodología y supuestos usados para estimar el monto y el tiempo de los flujos de efectivos futuros son revisados regularmente para reducir cualquier diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia real de pérdida.

b) *Valor razonable de los instrumentos financieros* - 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 funcionen entre las diferentes áreas responsables que intervienen en este proceso, el cual ha sido aprobado por el Comité de Activos y Pasivos, el Comité de Riesgos y la Junta Directiva.

La NIIF 13 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 de la Empresa. Estos dos tipos de información han creado la siguiente jerarquía de valor razonable:

- Nivel 1 - Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad pueda acceder en la fecha de la medición.

- Nivel 2 - Los datos de entrada son distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para activos o pasivos directa o indirectamente idénticos o similares en mercados que no son activos.

- Nivel 3 - Los datos de entrada son datos no observables para el activo o pasivo.

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

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

Activo financiero	Valor razonable 2014	Valor razonable 2013	Jerarquía del valor razonable	Técnica(s) de valuación y datos de entrada principales	Dato(s) de entrada no observables significativos	Relación de los datos de entrada no observables a el valor razonable
Activos financieros no derivados mantenidos para negociación (ver Nota 8)						
Bonos corporativos cotizados en mercado organizado extranjero	11,114,548	2,011,485	Nivel 1	Precios de cotización de oferta en un mercado activo	N/A	N/A
Acciones cotizadas en mercado organizado extranjero	568	568	Nivel 1	Precios de cotización de oferta en un mercado activo	N/A	N/A
Acciones cotizadas en mercado organizado local	1,241,000	1,591,000	Nivel 2	Precios de transacciones en un mercado organizado, 90 días previos al 31 de diciembre de 2013	N/A	N/A
Bonos corporativos cotizados en mercado organizado local	64,306,335	36,066,743	Nivel 2	Precios de transacciones en un mercado organizado, 90 días previos al 31 de diciembre de 2013	N/A	N/A
Acciones cotizadas en mercado organizado local	1,339,200	989,250	Nivel 3	Flujo de caja descontado	La tasa de descuento utilizada para descontar los flujos comprende el precio del título sujeto a la última fecha de transacción	Cuanto mayor sea la tasa de descuento, menor será el valor de mercado
Bonos corporativos cotizados en mercado organizado local	18,863,438	25,616,912	Nivel 3	Flujo de caja descontado	La tasa de descuento utilizada para descontar los flujos comprende el precio del título sujeto a la última fecha de transacción	Cuanto mayor sea la tasa de descuento, menor será el valor de mercado
	96,865,089	66,275,958				

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

El valor en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros, se aproxima a su valor razonable.

	2014		2013	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros				
Depósitos en banco	10,214,524	10,214,524	29,576,757	29,576,757
Préstamos por cobrar	43,827,569	43,827,569	29,447,556	29,447,556
Total de activos financieros	54,042,093	54,042,093	59,024,313	59,024,313
Pasivos financieros				
Cuentas por pagar	158,076	158,076	143,603	143,603
Financiamiento recibido	25,682	25,682	17,306	17,306
Inversiones vendidas bajo acuerdo de recompra	2,000,000	2,000,000	-	-
Total de pasivos financieros	2,183,758	2,183,758	160,909	160,909

Jerarquía del valor razonable

2014	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros:				
Depositos en banco	10,214,524	-	10,214,524	-
Préstamos por cobrar	43,827,569	-	-	43,827,569
Total de activos financieros	54,042,093	-	10,214,524	43,827,569
Pasivos financieros				
Cuentas por pagar	158,076	-	-	158,076
Financiamiento recibido	25,682	-	-	25,682
Total de pasivos financieros	183,758	-	-	183,758

		Jerarquía del valor razonable		
2013	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros:				
Depositos en banco	29,576,757	-	29,576,757	-
Préstamos por cobrar	29,447,556	-	-	29,447,556
Total de activos financieros	59,024,313	-	29,576,757	29,447,556
Pasivos financieros				
Cuentas por pagar	143,603	-	-	143,603
Financiamiento recibido	17,306	-	-	17,306
Total de pasivos financieros	160,909	-	-	160,909

El valor razonable de los activos y pasivos financieros incluidos en el Nivel 2 y Nivel 3, mostrados arriba han sido determinados de acuerdo con los modelos de precios generalmente aceptados basados en el análisis de los flujos de caja descontados, donde el dato de entrada más significativo lo constituye la tasa de descuento que refleja el riesgo de crédito de las contrapartes.

El valor razonable de los depósitos a la vista es el monto por cobrar a la fecha de los estados financieros.

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

	2014	2013
Saldo al inicio del período	26,606,162	13,318,648
Compras y adiciones	3,516,846	13,852,202
Cambio en valor razonable	(57,500)	74,325
Ventas y redenciones	(9,862,870)	(639,013)
Saldo al final del período	20,202,638	26,606,162

6. Saldos y transacciones entre partes relacionadas

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

	2014	2013
En el estado de activos, pasivos y activos netos		
Activos:		
Depósitos en bancos	10,214,524	29,576,757
Pasivos:		
Cuentas por pagar	34,014	62,351
En el estado de ganancias o pérdidas		
Gastos:		
Honorarios y comisiones pagadas	713,441	454,822

7. Depósitos en banco

Los depósitos en banco se resume a continuación:

	2014	2013
Depósitos a la vista	10,214,524	29,576,757

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:

	2014		2013	
	Costo	Valor de mercado	Costo	Valor de mercado
Acciones	2,577,150	2,581,200	2,576,150	2,580,250
Títulos de deuda	92,888,929	94,283,321	63,469,436	63,695,140
Fondos mutuos	739	568	739	568
Total	95,466,818	96,865,089	66,046,325	66,275,958

9. Préstamos por cobrar

Los préstamos por cobrar se detallan a continuación:

	2014	2013
Sector interno	37,489,930	23,440,556
Sector externo	6,337,639	6,007,000
	43,827,569	29,447,556

10. Valores vendidos bajo acuerdos de recompra

Al 30 de junio del 2014, el Fondo mantenía obligaciones producto de valores vendidos bajo acuerdos de recompra por B/.2,000,000 cuyo vencimiento fue en julio 2014 y tasa promedio de interés anual de 2.40%.

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.

	2014	2013
Total de activos netos	149,805,031	125,182,517
Menos: acciones comunes - Clase B	25,000	25,000
	149,780,031	125,157,517
Total acciones comunes - Clase A	165,738,305	139,398,478
Activo neto por acción	0.90	0.90

El movimiento de las acciones comunes se presenta a continuación:

	2014		2013	
	Total de acciones	Monto	Total de acciones	Total de acciones
Saldo al inicio del año	139,398,478	128,832,802	87,969,237	82,471,174
Emisión de acciones	26,339,827	23,664,872	51,429,241	46,361,628
Saldo al final de año	165,738,305	152,497,674	139,398,478	128,832,802

Al 30 de junio de 2014, el capital adicional pagado es por un monto de B/.150,815,294 (2013: 127,413,817).

12. Política de dividendos

Prival Bond Fund, S.A. 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.

Durante el período que termino el 30 de junio de 2014, se declararon dividendos por B/.3,446,518 (2013: B/.5,351,268).

13. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los tres (3) últimos años, inclusive por el período terminado el 30 de junio de 2013 de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

De acuerdo a la legislación panameña vigente, el Fondo está exento del pago de impuesto sobre la renta en concepto de los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales e inversiones disponibles para la venta.

Para el período terminado al 30 de junio de 2014, el Fondo no generó renta neta gravable.

14. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros de Prival Bond Fund, S.A. por el período finalizado el 30 de junio de 2014 fueron autorizados por la Gerencia General y aprobados por la Junta Directiva para su emisión el 25 de agosto de 2014.

* * * * * *

República de Panamá
Comisión Nacional de Valores
Anexo No. 1
Formulario SI-IAS
(Acuerdo No. 5 de 23 de julio de 2004)

Para la presentación del reporte semestral de indicadores de sociedades de inversión registradas

Periodo que se reporta: Enero – Junio 2014
Fecha de Presentación: 28 de Agosto de 2014

Datos de la Sociedad de Inversión

Razón Social y Nombre del Fondo: Prival Bond Fund
Fecha de Inicio de Operaciones: 7 de Abril de 2006
Nombre del Adm. de Inversiones: Prival Securities Inc.
Tipo de Fondo: Renta Fija
No. De Acciones/Cuotas: 165,738,305.28
Sitio Internet: www.prival.com

Evolución del VNA y Rendimientos

Fechas	VNA	Retornos totales del mes
31.1.2014	0.8967	0.168%
28.2.2014	0.8957	0.258%
31.3.2014	0.8960	0.654%
30.4.2014	0.8965	0.328%
31.5.2014	0.9038	1.112%
30.6.2014	0.9038	0.600%

Detalles de las Inversiones

Emisor	Nominal	Precio de Mercado	Valor de Mercado	Sector Económico
Aeropuerto Internacional de Tocumen S.A.	16,000,000.00	103%	16,480,000.00	Soberano
Fideicomiso Ena Este	14,000,000.00	104.2%	14,588,000.00	Soberano
Riba Smith	8,841,837.20	100%	8,841,837.20	Comercio
Ideal Living, Corp.	8,230,000.00	100.25%	8,250,575.00	Inmobiliaria Comercial (Promotor)
Desarrollo Turístico Buenaventura, S.A.	6,250,000.00	100%	6,250,000.00	Inmobiliaria Comercial (Promotor)
Banco Nacional de Costa Rica	5,000,000.00	103.2%	5,160,000.00	Servicios Financieros
Ocean Reef Island Inc.	4,500,102.53	$1.0	4,500,102.53	Inmobiliaria Comercial (Promotor)
Decameron Playa Salinitas	4,581,200.00	97.57%	4,469,968.46	Turismo
Unicorp Tower Plaza	4,000,000.00	99%	3,960,000.00	Inmobiliaria Alquiler
Instituto Costarricense de Electricidad	3,000,000.00	103.5%	3,105,000.00	Energía
Almacenaje Seco y Frio, S.A.	3,000,000.00	100%	3,000,000.00	Inmobiliaria Alquiler
Fideicomiso 14-00150	3,000,000.00	100%	3,000,000.00	Seguros
Desarrollo Puntarena, S.A.	3,000,000.00	100%	3,000,000.00	Inmobiliaria Comercial (Promotor)
Aes Changuinola	2,500,000.00	101.5%	2,537,500.00	Energía
Puma Energy	2,190,638.33	100%	2,190,638.33	Energía
Harmony and Nature	2,143,307.31	100%	2,143,307.31	Inmobiliaria Comercial (Promotor)
Westland Group Co.	2,068,528.00	100%	2,068,528.00	Inmobiliaria Comercial (Promotor)

Real Estate Investment Thrust	2,035,000.00	101%	2,055,350.00	Inmobiliaria Alquiler
Albrook Leasing Co.	2,000,000.00	100%	2,000,000.00	Inmobiliaria Alquiler
Albrook Leasing Co.	2,000,000.00	100%	2,000,000.00	Inmobiliaria Alquiler
Generadora Alto Valle	2,000,000.00	100%	2,000,000.00	Energía
Promotores de Eventos Albrook	2,000,000.00	100%	2,000,000.00	Comercio
Real Estate Investment Thrust	1,965,000.00	101%	1,984,650.00	Inmobiliaria Alquiler
TX Panamá, S.A.	1,888,888.88	100%	1,888,888.88	Servicios Financieros
AES Panamá, S.A.	1,699,000.00	103.9%	1,765,244.01	Energía
Istmo Assets	1,700,000.00	100%	1,700,000.00	Compañía Tenedora
Unicorp Tower Plaza	1,693,000.00	99%	1,676,070.00	Inmobiliaria Alquiler
Inmobiliaria Mira, S.A.	1,647,000.00	100%	1,647,000.00	Inmobiliaria Alquiler
Istmo Assets	1,600,000.00	100%	1,600,000.00	Compañía Tenedora
Ramada	1,564,804.09	100%	1,564,804.09	Turismo
Istmo Assets	1,500,000.00	100%	1,500,000.00	Compañía Tenedora
Codere, S.A.	1,418,998.70	100%	1,418,998.70	Entretenimiento
Instituto Costarricense de Electricidad	1,300,000.00	108.71%	1,413,256.00	Energía
Grupo Monge	1,300,000.00	100%	1,300,000.00	Comercio
Telemovil Finance Co.	1,188,000.00	104.75%	1,244,430.00	Telecomunicación
Real Estate Investment Thrust	1,000,000.00	101%	1,010,000.00	Inmobiliaria Alquiler
Generadora Alto Valle	1,000,000.00	100%	1,000,000.00	Energía
Instituto Costarricense de Electricidad	1,000,000.00	100%	1,000,000.00	Energía
Banesco, S.A.	8,500.00	$100.5	854,250.00	Servicios Financieros
Capital Managers	800,000.00	100%	800,000.00	Otros
Instituto Costarricense de Electricidad	700,000.00	108.71%	760,984.00	Energía
Colfinanzas, S.A.	750,000.00	$1	750,000.00	Servicios Financieros
Opine Investments	750,000.00	100%	750,000.00	Otros
Colfinanzas, S.A.	700,000.00	$1	700,000.00	Servicios Financieros
Unicorp Tower Plaza	680,000.00	100%	680,000.00	Inmobiliaria Alquiler
Real Estate Investment Thrust	650,000.00	101%	656,500.00	Inmobiliaria Alquiler
Riba Smith	544,680.06	100%	544,680.06	Comercio
Riba Smith	541,907.76	100%	541,907.76	Comercio
EEGSA Guatemala	500,000.00	102.13%	510,625.00	Energía
La Hipotecaria, S.A.	5,000.00	$100	500,000.00	Servicios Financieros
Banesco, S.A.	4,500.00	$101	454,500.00	Servicios Financieros
Corporación Marbella	396,908.65	100%	396,908.65	Inmobiliaria Comercial (Promotor)
Sociedad Urbanizadora del Caribe	351,562.49	100%	351,562.49	Inmobiliaria Comercial (Promotor)
Los Castillos Real Estate	339,501.84	100%	339,501.84	Inmobiliaria Alquiler
Riba Smith	311,078.87	100%	311,078.87	Comercio
Real Estate Investment Thrust	305,000.00	101%	308,050.00	Inmobiliaria Alquiler
Riba Smith	286,925.75	100%	286,925.75	Comercio
Citigroup Inc.	250,000.00	100.68%	251,697.50	Servicios Financieros
Ramada	207,871.96	100%	207,871.96	Turismo
Ramada	207,361.44	100%	207,361.44	Turismo
Banistmo Panamá	2,050.00	$100	205,000.00	Servicios Financieros

Albrook Leasing Co.	200,000.00	100%	200,000.00	Inmobiliaria Alquiler
Inmobiliaria Mira, S.A.	200,000.00	100%	200,000.00	Inmobiliaria Alquiler
Instituto Costarricense de Electricidad	197,916.65	100%	197,916.65	Energía
Perrysdale Foundation	175,000.00	100%	175,000.00	Otros
Inmobiliaria Don Antonio, S.A.	166,895.66	100%	166,895.66	Inmobiliaria Alquiler
Banesco, S.A.	1,500.00	$101	151,500.00	Servicios Financieros
Ramada	148,004.91	100%	148,004.91	Turismo
Ramada	142,417.73	100%	142,417.73	Turismo
Banistmo Panamá	1,250.00	$100	125,000.00	Servicios Financieros
Banistmo Panamá	1,000.00	$100	100,000.00	Servicios Financieros
Banistmo Panamá	1,000.00	$100	100,000.00	Servicios Financieros
Bahia Las Minas	83,428.19	92%	76,753.93	Energía
Ramada	66,757.91	100%	66,757.91	Turismo
Sociedad Urbanizadora del Caribe	55,028.56	99%	54,478.27	Inmobiliaria Comercial (Promotor)
Banistmo Panamá	300.00	$100	30,000.00	Servicios Financieros
Banistmo Panamá	250.00	$100	25,000.00	Servicios Financieros
Banistmo Panamá	150.00	$100	15,000.00	Servicios Financieros
Banistmo Panamá	100.00	$100	10,000.00	Servicios Financieros
Banistmo Panamá	100.00	$100	10,000.00	Servicios Financieros
AES Panamá, S.A.	8,000.00	103.90%	8,311.92	Energía
Ramada	3,551.83	100%	3,551.83	Turismo
Desarrollo Turistico Buenaventura, S.A.	1,000.00	100%	1,000.00	Inmobiliaria Comercial (Promotor)
Ramada	996.62	100%	996.62	Turismo
Gems Low Volatility Reserve Fund	0.26	$2185.34	568.19	Otros

Compras y Ventas:

Ver listado adjunto

Número de Inversionistas

520

Gastos Incurridos por el año terminado al 30 de Junio de 2014

Gastos de comisiones	$777,244
Gastos de Intereses	$17,653
Honorarios varios	$28,648
Impuestos varios	$47,148
Otros	$9,258
TOTAL DE GASTOS	$879,951

Pasivos por el año terminado al 30 de Junio de 2014

Financiamiento recibido	$25,682
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	$2,000,000
Cuentas por pagar	$158,076
Intereses por pagar	$3,334
Dividendos por pagar	$626,801
TOTAL DE PASIVOS	$2,813,893

Hechos Importantes
Nada que reportar

Ricardo Zarak
Firma Autorizada

Anamae Maduro
Firma Autorizada

prival securities

Prival Securities

PURCHASE AND SALE - SETTLED TRADES

Prival Bond Fund,S.A.

From 01-01-2014 To 06-30-2014

Trade Date	Settle Date	Quantity	Security	Unit Price	Amount
PURCHASES					
01-17-2014	01-17-2014	5,000,000.0000	BANCO NAL COSTA RICA ISIN#USP14623AB16 6.250% Due 11-01-23	97.10	4,855,000.00
01-17-2014	01-17-2014	103,450,199.8300	CANAL POINTE II LTD NOTES REG S FLTG RT ISIN#USG18197AA47 0.000% Due 06-25-14	1.25	1,291,058.49
01-17-2014	01-17-2014	500,000.0000	CITCO TRUSTEES CAYMAN LTD NTS REG S GUATEMALA ELEC TR ISIN#USG2149YAA40 8.500% Due 12-21-14	102.25	511,250.00
01-17-2014	01-17-2014	250,000.0000	CITIGROUP INC FXD RT SR 6.375% 08/12/14 B/E DTD 08/12/09 6.375% Due 08-12-14	103.54	258,850.00
03-26-2014	03-28-2014	14,000,000.0000	Fideicomiso ENA Este ENAE0600000324A 6% 03/28/2024 6.000% Due 03-28-24	100.00	14,000,000.00
01-28-2014	01-30-2014	1,162,000	IDEAL LIVING CORP., 3.50%, MAT.: 07/27/2014 3.500% Due 07-27-14	100.00	1,162,000.00
01-17-2014	01-17-2014	2,000,000.0000	INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD ISIN USP56226AC09 6.95% 11/10/21 6.950% Due 11-10-21	106.12	2,122,400.00
01-17-2014	01-17-2014	3,000,000.0000	Instituto Costarricense de Electricidad(COSICE) CRICE00B0077 7.180% Due 06-24-22	103.75	3,112,500.00
01-17-2014	01-17-2014	4,581,200.0000	RICORP TITULARIZADORA CLUB DE PLAYAS SALINITAS 01 6.5% Mat. 09/17/2022 6.500% Due 09-17-22	97.57	4,469,968.46

Esta información es suministrada por los custodios del presente reporte.
Cualquier consulta favor contacte Prival Securities, Inc. RUC: 1410685-1-629823

Punta Pacífica Blvd. Torre de Las Américas, Torre C, Piso 30, Panamá
Apdo. 0832-00396 Panamá
Tel. (507)303-1900 Fax: (507)303-1999

"Entidad Regulada y Supervisada por la Comisión Nacional de Valores". Licencia para Operar como Casa de Valores.

prival securities

Prival Securities

PURCHASE AND SALE - SETTLED TRADES

Prival Bond Fund,S.A.

From 01-01-2014 To 06-30-2014

Trade Date	Settle Date	Quantity	Security	Unit Price	Amount
					4,000,000.00
SHORT COVERS					
06-05-2014	06-05-2014	2,500,000.00	Repo Tocumen 06/05/2014 2.402% Due 06-05-14	80.16	2,004,002.50
					2,004,002.50

Esta información es suministrada por los custodios del presente reporte.
Cualquier consulta favor contacte Prival Securities, Inc. RUC: 1410685-1-629823

Punta Pacífica Blvd. Torre de Las Américas, Torre C, Piso 30, Panamá
Apdo. 0832-00396 Panamá
Tel. (507)303-1900 Fax: (507)303-1999

"Entidad Regulada y Supervisada por la Comisión Nacional de Valores". Licencia para Operar como Casa de Valores.