

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporación)

Estados financieros por el año terminado el 30 de junio de 2013 e Informe de los Auditores Independientes del 23 de julio 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.”

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

**Informe de los Auditores Independientes y
Estados Financieros 2013**

Contenido	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1
Estado de situación financiera	2
Estado de ganancias o pérdidas	3
Estado de utilidades integrales	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 - 25

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores

Global Valores, S.A.

Accionista y Junta Directiva

Panamá, Rep. de Panamá

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Global Valores, S.A.**, que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2013, y el estado de ganancias o pérdidas, estado de utilidades integrales, estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno tal como la Administración determine sea necesaria para permitir la preparación de estados financieros de manera que éstos no incluyan errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría con el propósito de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados financieros no incluyen errores significativos.

Una auditoría comprende aplicar procedimientos para obtener evidencias sobre los montos y las revelaciones expuestas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo su evaluación del riesgo de que los estados financieros incluyan errores significativos originados por fraudes o errores. Al realizar esta evaluación de riesgo, el auditor considera el control interno relevante sobre la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Así mismo, una auditoría comprende evaluar la apropiada aplicación de las políticas contables y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración, así como la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para sustentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes la situación financiera de **Global Valores, S.A.** al 30 de junio de 2013, y sus resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.



23 de julio de 2013
Panamá, Rep. de Panamá

Auditoría • Impuestos • Consultoría • Asesoría Financiera.

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Estado de situación financiera

30 de junio de 2013

(En balboas)

	Notas	2013	2012
Activos			
Depósitos en bancos:			
A la vista local	7, 8	1,572,470	1,783,810
A la vista extranjero	7	1,090,795	149,450
A plazo local	7	<u>700,000</u>	<u>700,000</u>
Total de depósitos en bancos		3,363,265	2,633,260
Valores disponibles para la venta	9	860,300	295,435
Otros activos	10	<u>117,441</u>	<u>116,841</u>
Total de activos		<u><u>4,341,006</u></u>	<u><u>3,045,536</u></u>
Pasivos y patrimonio			
Pasivo:			
Otros pasivos	11	<u>214,746</u>	<u>71,248</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes con valor nominal de B/.100 cada una. autorizadas, emitidas y en circulación 2,500		250,000	250,000
Cambios netos en valores disponibles para la venta		266,064	195,604
Utilidades no distribuidas		<u>3,610,196</u>	<u>2,528,684</u>
Total de patrimonio		<u>4,126,260</u>	<u>2,974,288</u>
Total de pasivo y patrimonio		<u><u>4,341,006</u></u>	<u><u>3,045,536</u></u>

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

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Estado de ganancias o pérdidas Por el año terminado el 30 de junio de 2013 (En balboas)

	Notas	2013	2012
Ingresos por intereses y comisiones:			
Comisiones por intermediación financiera		921,586	358,476
Intereses ganados sobre depósitos	8	53,725	16,228
Ganancia en venta de valores		755,794	689,530
Otros ingresos		<u>34,566</u>	<u>30,224</u>
Total de ingresos		1,765,671	1,094,458
Gasto de intereses y comisiones		<u>89,726</u>	<u>65,143</u>
Total de ingresos de operaciones, neto		<u>1,675,945</u>	<u>1,029,315</u>
Gastos de operación:			
Servicios administrativos	8	144,000	144,000
Honorarios profesionales		7,149	19,614
Impuestos varios		73,096	58,068
Mantenimiento y reparaciones		102,299	71,092
Otros		<u>133,316</u>	<u>42,968</u>
Total de gastos de operación		<u>459,860</u>	<u>335,742</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		1,216,085	693,573
Impuesto sobre la renta	13	<u>(117,690)</u>	<u>(28,860)</u>
Utilidad neta		<u>1,098,395</u>	<u>664,713</u>

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

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Estado de utilidades integrales

Por el año terminado el 30 de junio de 2013

(En balboas)

	Nota	2013	2012
Utilidad neta		1,098,395	664,713
Otras utilidades integrales:			
Ganancia neta realizada en valores disponibles para la venta transferida a resultados		755,794	689,530
Cambios netos en valores disponibles para la venta	9	<u>(685,334)</u>	<u>(626,426)</u>
Total de utilidades integrales		<u>70,460</u>	<u>63,104</u>
Total de utilidades integrales neta del año		<u><u>1,168,855</u></u>	<u><u>727,817</u></u>

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

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Estado de cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 30 de junio de 2013

(En balboas)

	Nota	Total de patrimonio	Acciones comunes	Cambios netos en valores disponibles para la venta	Utilidades no distribuidas
Saldo al 30 de junio de 2011		<u>2,251,729</u>	<u>250,000</u>	<u>132,500</u>	<u>1,869,229</u>
Más utilidades integrales compuestas por:					
Utilidad neta		664,713	-	-	664,713
Cambios netos en valores disponibles para la venta	9	<u>63,104</u>	<u>-</u>	<u>63,104</u>	<u>-</u>
Utilidades integrales del año		<u>727,817</u>	<u>-</u>	<u>63,104</u>	<u>664,713</u>
Impuesto complementario		<u>(5,258)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(5,258)</u>
Saldo al 30 de junio de 2012		<u>2,974,288</u>	<u>250,000</u>	<u>195,604</u>	<u>2,528,684</u>
Más utilidades integrales compuestas por:					
Utilidad neta		1,098,395	-	-	1,098,395
Cambios netos en valores disponibles para la venta	9	<u>70,460</u>	<u>-</u>	<u>70,460</u>	<u>-</u>
Utilidades integrales del año		<u>1,168,855</u>	<u>-</u>	<u>70,460</u>	<u>1,098,395</u>
Impuesto complementario		<u>(16,883)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(16,883)</u>
Saldo al 30 de junio de 2013		<u>4,126,260</u>	<u>250,000</u>	<u>266,064</u>	<u>3,610,196</u>

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

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Estado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 30 de junio de 2013

(En balboas)

	Notas	2013	2012
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta del año	13	1,098,395	664,713
Impuesto sobre la renta		117,690	28,860
Ganancia en valores disponibles para la venta		755,794	689,530
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Aumento en depósitos mayores a 90 días		-	(100,000)
(Aumento) disminución en otros activos		(600)	140,924
Aumento en otros pasivos		25,808	54,674
		<u>1,997,087</u>	<u>1,478,701</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación			
Flujos de efectivo proveniente de las actividades de inversión			
Compra de valores disponibles para la venta	9	(9,255,681)	(1,973,467)
Venta de valores disponibles para la venta	9	8,005,482	1,244,106
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(1,250,199)</u>	<u>(729,361)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Impuesto complementario		<u>(16,883)</u>	<u>(5,258)</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo		730,005	744,082
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>1,933,260</u>	<u>1,189,178</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	7	<u>2,663,265</u>	<u>1,933,260</u>

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

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros

30 de junio de 2013

(En balboas)

1. Información general

Global Valores, S. A. (la “Empresa”), está constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá mediante Escritura Pública No.11218 de 27 de agosto de 2002 e inició operaciones en febrero de 2003. La Empresa opera un puesto de bolsa en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y administra fondos de inversión. Es una subsidiaria totalmente poseída por Global Bank Corporation, una entidad constituida en junio de 1994 de acuerdo a las leyes de la República de Panamá.

Las operaciones de la Casa de Valores están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá de acuerdo al Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999. Adicionalmente, las operaciones de las Casas de Valores, están reguladas por el Acuerdo 4-2011 de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, el cual indica que las mismas están obligadas a cumplir con las normas de adecuación de capital, relación de solvencia, fondo de capital, índice de liquidez, concentración de riesgo de crédito y gastos de estructura.

La oficina principal de la Empresa está localizada en Calle 50, Torre Global Bank, Panamá, República de Panamá. Los servicios administrativos son brindados por su Banco Matriz, Global Bank Corporation.

2. Aplicación de Normas internacionales de Información Financiera (NIIF’s)

2.1 Normas e interpretaciones adoptadas sin efectos sobre los estados financieros

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 asignan sobre la misma base. Las enmiendas a la NIC 1 fueron efectivas para períodos anuales que inicien en o después del 1 de julio 2012.

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros

30 de junio de 2013

(En balboas)

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 fueron efectivas para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2012.

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

Una serie de normas y modificaciones nuevas a las normas e interpretaciones son efectivas para los períodos anuales que comienzan después del 30 de junio 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.

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros

30 de junio de 2013

(En balboas)

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 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.

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros

30 de junio de 2013

(En balboas)

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.

Las NIIF 10, 12 y 13 serán efectivas para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013. Su aplicación anticipada es permitida siempre que todas estas normas se apliquen anticipadamente al mismo tiempo.

3. Políticas de contabilidad significativas

3.1 Base de preparación

Los estados financieros son preparados bajo la base del costo histórico, excepto por los valores disponibles para la venta los cuales se presentan a su valor razonable.

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF'S).

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 uso legal.

3.3 Activos financieros disponibles para la venta

Consisten en valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período de tiempo indefinido, que pueden ser vendidos en respuesta a las necesidades de liquidez o cambios en las tasas de interés o precios de instrumentos de capital.

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros

30 de junio de 2013

(En balboas)

Luego de su reconocimiento inicial, los valores disponibles para la venta, se miden a su valor razonable. Para aquellos casos en los que no es fiable estimar el valor razonable, las inversiones se mantienen a costo o a costo amortizado.

Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de los valores disponibles para la venta son reconocidas directamente en el patrimonio, hasta que se hayan dado de baja los activos financieros o sea determinado un deterioro. En ese momento, la ganancia o pérdida acumulada, reconocida previamente en el patrimonio, es reconocida en los resultados.

Los dividendos sobre los instrumentos de capital disponible para la venta son reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas cuando el derecho de la entidad de recibir el pago está establecido.

El valor razonable de una inversión en valores es generalmente determinado con base al precio de mercado cotizado a la fecha del estado de situación financiera. 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.

3.4 Instrumentos de patrimonio emitidos por la Empresa

Clasificación como patrimonio

Los instrumentos de patrimonio se clasifican 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 la Empresa se registran por el importe recibido, netos de los costos directos de emisión.

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros

30 de junio de 2013

(En balboas)

3.5 Ingreso y gasto por intereses

El ingreso y el gasto por intereses son reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas bajo el método de interés efectivo 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.

3.6 Ingreso por comisiones

Generalmente, las comisiones sobre servicios financieros se reconocen como ingreso al momento de su cobro por ser transacciones de corta duración. El ingreso reconocido al momento de su cobro no es significativamente diferente del reconocido bajo el método de acumulación o de devengado. Las comisiones sobre transacciones a mediano y largo plazo, neto de algunos costos directos de otorgar los mismos, son diferidas y amortizadas durante la vida de las mismas.

3.7 Impuesto sobre la renta

El gasto de impuesto sobre la renta corriente está basado en la renta gravable del año. El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones del año corriente. El impuesto sobre la renta corriente se refiere al impuesto estimado por pagar sobre los ingresos gravables del año, utilizando la tasa vigente a la fecha del estado de situación financiera.

La renta gravable difiere de la utilidad neta como se reporta en el estado de ganancias o pérdidas, ya que excluye ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros años y, además, excluye partidas que nunca serán gravables o deducibles. El pasivo de la Empresa para impuesto corriente, cuando hay renta gravable, es calculado utilizando la tasa de impuesto que está vigente a la fecha del estado de situación financiera.

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros

30 de junio de 2013

(En balboas)

3.8 Deterioro de los activos financieros

Activos clasificados como disponibles para la venta

A la fecha del estado de situación financiera, la Empresa evalúa si existe evidencias objetivas de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentren 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 por debajo de su costo se toma en consideración para determinar si los activos están deteriorados. Si dichas evidencias existen para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada, medida como la diferencia entre el costo amortizado y el valor razonable actual, 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 a través del estado de ganancias o pérdidas sino su importe se reconoce en la cuenta de patrimonio. Si, en un período posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumenta y este aumento puede ser objetivamente relacionado con un evento que ocurrió después que la pérdida por deterioro fue reconocida en ganancia o pérdida, el importe de la recuperación se reversa a través del estado de ganancias o pérdidas.

4. Administración de riesgo de instrumentos financieros

4.1 Objetivos de la administración de riesgos financieros

Las actividades de la Empresa están expuestas a una variedad de riesgos financieros y esas actividades incluyen el análisis, la evaluación, la aceptación, y administración de un cierto grado de riesgo o una combinación de riesgos. Tomar riesgos es básico en el negocio financiero, y los riesgos operacionales son consecuencias inevitables de estar en el negocio. El objetivo de la Empresa es, por consiguiente, lograr un balance apropiado entre el riesgo y el retorno para minimizar efectos adversos potenciales sobre la realización financiera de la Empresa.

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros

30 de junio de 2013

(En balboas)

Las actividades de la Empresa se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros y, como tal, el estado de situación financiera se compone principalmente de instrumentos financieros, por lo que está expuesto a los siguientes riesgos en el uso de los mismos:

- Riesgo de Crédito
- Riesgo de Liquidez
- Riesgo de Mercado
- Riesgo Operacional

La Junta Directiva de la Empresa tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financieros. Para tal efecto, ha nombrado comités que se encargan de la administración y vigilancia periódica de los riesgos a los cuales está expuesta la Empresa. Estos comités son los siguientes:

- Comité de Auditoría
- Comité de Riesgos y Cumplimiento

Adicionalmente, la Empresa está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Panamá y de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, en lo concerniente a concentraciones de riesgos, liquidez y capitalización, entre otros.

4.2 Riesgo de crédito

El riesgo de pérdida financiera para la Empresa, que ocurre si un cliente o una contraparte de un instrumento financiero, fallan en cumplir sus obligaciones contractuales, y surge principalmente de las cuentas por cobrar a clientes y de inversión en títulos valores. La Administración considera que este riesgo se minimiza, ya que dichos activos financieros son con partes relacionadas.

4.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se define como el riesgo de que la Empresa encuentre dificultades para obtener los fondos para cumplir con sus compromisos u obligaciones a tiempo.

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros

30 de junio de 2013

(En balboas)

La medida clave utilizada por la Empresa para la administración del riesgo de liquidez es el índice de activos líquidos sobre los pasivos líquidos. Los activos líquidos son el efectivo, depósitos en bancos y títulos de deuda, para los cuales exista un mercado activo y líquido. El pasivo líquido corresponde a compromisos con vencimiento a corto plazo. Un cálculo similar, pero no idéntico, se utiliza para la medición de los límites de liquidez establecidos por la Empresa en cumplimiento con lo indicado por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, según lo establecido en el Acuerdo 4-2011, respecto a la medición del riesgo de liquidez.

A continuación se detallan los índices correspondientes al margen de activos líquidos netos sobre los pasivos líquidos a la fecha de los estados financieros, como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Al cierre del período	1962.48%	3812.24%
Promedio del período	863.41%	4852.15%
Máximo del período	3404.14%	3812.24%
Mínimo del período	18.03%	48.92%

4.4 *Riesgo de mercado*

Es el riesgo, de que el valor de un activo financiero 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, sea éste debido a las pérdidas latentes como a ganancias potenciales. El objetivo de la administración del riesgo de mercado, es el de administrar y vigilar las exposiciones de riesgo, y que las mismas se mantengan dentro de los parámetros aceptables optimizando el retorno del riesgo.

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros

30 de junio de 2013

(En balboas)

Las políticas de administración de riesgo disponen el cumplimiento con límites por instrumento financiero y el requerimiento de que, salvo por aprobación de Junta Directiva, sustancialmente todos los activos y pasivos estén denominados en dólares de los Estados Unidos de América o en balboas.

La Empresa administra el riesgo de mercado de sus instrumentos financieros disponibles para la venta a través de informes periódicos al Comité de Activos y Pasivos (ALCO) y al Comité de Riesgos en los cuales se analizan los cambios en los precios de cada instrumento para así tomar medidas en cuanto a la composición del portafolio.

Dentro de la estrategia de inversiones la Empresa debidamente refrendada por la Junta Directiva, se establecen límites de exposición a riesgos individuales, lo cual se establece en base a aprobaciones por calificación de riesgo de los emisores de estos instrumentos.

Adicionalmente, dentro del riesgo de mercado, la Empresa está expuesta principalmente al riesgo de tasa de interés.

- *Riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y del valor razonable* – El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y el riesgo de tasa de interés de valor razonable, son los riesgos que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctuarán debido a cambios en las tasas de interés del mercado.

El Comité de Activos y Pasivos revisa periódicamente la exposición al riesgo de tasa de interés.

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros

30 de junio de 2013

(En balboas)

La tabla que aparece a continuación resume la exposición de la Empresa a los riesgos de tasa de interés. Los activos financieros de la Empresa están incluidos en la tabla a su valor en libros, clasificados por categorías, lo que ocurra primero entre la nueva fijación de tasa contractual o las fechas de vencimiento.

2013	<u>Hasta</u> <u>6 meses</u>	<u>6 meses</u> <u>a 1 año</u>	<u>1 a</u> <u>5 años</u>	<u>Más</u> <u>de 5 años</u>	<u>Sin tasa</u> <u>de interés</u>	<u>Total</u>
Activos financieros:						
Efectivo y depósitos	-	700,000	-	-	2,663,265	3,363,265
Valores disponibles para la venta	-	-	472,500	-	387,800	860,300
Total de activos financieros	-	<u>700,000</u>	<u>472,500</u>	-	<u>3,051,065</u>	<u>4,223,565</u>
2012	<u>Hasta</u> <u>6 meses</u>	<u>6 meses</u> <u>a 1 año</u>	<u>1 a</u> <u>5 años</u>	<u>Más</u> <u>de 5 años</u>	<u>Sin tasa</u> <u>de interés</u>	<u>Total</u>
Activos financieros:						
Efectivo y depósitos	-	700,000	-	-	1,933,260	2,633,260
Valores disponibles para la venta	-	-	-	-	295,435	295,435
Total de activos financieros	-	<u>700,000</u>	-	-	<u>2,228,695</u>	<u>2,928,695</u>

4.5 Administración del capital

La Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá mediante el Acuerdo 4-2011, requiere que la Empresa mantenga un patrimonio total mínimo y libre de gravámenes de B/.250,000. Adicionalmente, la Empresa como puesto de Bolsa, administra su capital para asegurar el cumplimiento con los requerimientos establecidos por la Bolsa de Valores de Panamá. Conforme el Acuerdo 6-2013 se prorrogó la entrada en vigencia del Acuerdo 4-2011 de 27 de junio de 2011 hasta el 1 de octubre de 2013, a excepción de del Artículo 4, Capital Mínimo Requerido y el Artículo 13, Coeficiente de Liquidez.

- *Relación de solvencia:* Los puestos de bolsa deben mantener en todo momento una relación de solvencia mínima del 8%.
- *Fondos de capital:* Los fondos de capital de las casas de valores no podrán ser, en ningún momento, inferior al capital mínimo de B/.250,000 requerido por la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá.
- *Índice de liquidez:* Los puestos de Bolsa deberán mantener en todo momento un volumen de inversiones en activos de bajo riesgo y elevada liquidez que será, como mínimo, el diez por ciento (10%) de la totalidad de sus pasivos exigibles con plazo residual inferior a un año.

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros

30 de junio de 2013

(En balboas)

- *Concentración de riesgo:* Los riesgos que mantenga un puesto miembro de la Bolsa de Valores de Panamá respecto de un emisor, cliente individual o de un grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, se considerará como una situación de concentración cuando el valor acumulado de estos riesgos exceda el diez por ciento (10%) del valor total de sus fondos de capital.

Adicionalmente, el valor de todos los riesgos que un puesto de bolsa contraiga y mantenga con un mismo emisor, cliente o grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, no podrá exceder del treinta por ciento (30%) del valor total de sus recursos de capital. Tampoco el conjunto de situaciones de concentración de una casa de valores podrá superar ocho (8) veces el valor de los fondos de capital de una casa de valores.

<u>2013</u>	<u>Al cierre del 30 de junio</u>	<u>Máximo del año</u>	<u>Mínimo del año</u>
Relación de solvencia	307.71%	347.74%	27.45%
Fecha ocurrido	30 de junio 2013	8 de noviembre 2012	11 de septiembre 2012
Fondos de capital	2,519,826	3,493,718	1,837,497
Fecha ocurrido	30 de junio 2013	2 de abril 2013	8 de octubre 2012
Índice de liquidez	1081.83%	3404.14%	18.03%
Fecha ocurrido	30 de junio 2013	30 de septiembre 2012	8 de octubre 2012
<u>2012</u>	<u>Al cierre del 30 de junio</u>	<u>Máximo del año</u>	<u>Mínimo del año</u>
Relación de solvencia	97.53%	97.87%	40.10%
Fecha ocurrido	30 de junio 2012	23 de abril 2012	13 de junio 2012
Fondos de capital	2,605,284	2,605,284	1,919,280
Fecha ocurrido	30 de junio 2012	29 de junio 2012	31 de mayo 2012
Índice de liquidez	3812.24%	3812.24%	48.92%
Fecha ocurrido	30 de junio 2012	29 de junio 2012	30 de mayo 2012

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros

30 de junio de 2013

(En balboas)

5. Estimaciones de contabilidad y juicios críticos

La Empresa 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) *Deterioro de valores disponibles para la venta* – La Empresa determina que los valores disponibles para la venta tienen deterioro cuando ha habido una disminución significativa o permanente en el valor razonable por debajo de su costo. Esta determinación de qué es significativa o prolongada requiere juicio. Al efectuar un juicio, la Empresa evalúa entre otros factores, la volatilidad normal en el precio de la inversión y en otras inversiones similares. Adicionalmente, el deterioro puede ser apropiado cuando existe evidencia de un deterioro en la salud financiera del emisor, desempeño de la industria y el sector, cambios en la tecnología y flujos de efectivo financieros y operativos.

6. Valor razonable de los instrumentos financieros

La Administración de la Empresa ha utilizado los siguientes supuestos para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el estado de situación financiera:

- *Depósitos en bancos* - El valor en libros de los depósitos en bancos se aproxima al valor razonable por su liquidez y vencimientos a corto plazo.
- *Valores disponibles para la venta* – Para estos valores, el valor razonable está basado en cotizaciones de precios de mercado o 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.

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.

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros

30 de junio de 2013

(En balboas)

El valor en libros y valor razonable de los principales activos que no se presentan a su valor razonable en el estado de situación financiera de la Empresa se resume a continuación:

	2013		2012	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Activos financieros:				
Depósitos a la vista	2,663,265	2,663,265	1,933,260	1,933,260
Depósitos a plazo	<u>700,000</u>	<u>700,000</u>	<u>700,000</u>	<u>700,000</u>
Total de activos financieros	<u>3,363,265</u>	<u>3,363,265</u>	<u>2,633,260</u>	<u>2,633,260</u>

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 de la Empresa. 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 observable). Este nivel incluye inversiones en acciones e instrumentos de deuda con componentes no observables significativos.

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros

30 de junio de 2013

(En balboas)

	<u>Medición utilizada</u>			
	<u>Total</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
<u>2013</u>				
Activos financieros:				
Valores disponibles para la venta	<u>860,300</u>	<u>513,800</u>	<u>346,500</u>	<u>-</u>
<u>2012</u>				
Activos financieros:				
Valores disponibles para la venta	<u>295,435</u>	<u>-</u>	<u>295,435</u>	<u>-</u>

7. Depósitos en bancos

Los depósitos en bancos se detallan a continuación:

	2013	2012
Depósitos a la vista	2,663,265	1,933,260
Depósitos a plazo fijo	<u>700,000</u>	<u>700,000</u>
	3,363,265	2,633,260
Menos:		
Depósitos a plazo fijo con vencimiento mayores a 90 días	<u>700,000</u>	<u>700,000</u>
Efectivo equivalente de efectivo para propósitos del estado de flujos de efectivo	<u>2,663,265</u>	<u>1,933,260</u>

Al 30 de junio de 2013, existían depósitos a plazo con vencimientos mayor de 90 días por B/.700,000 (2012: B/.700,000).

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros

30 de junio de 2013

(En balboas)

8. Saldos y transacciones con parte relacionada

El estado de situación financiera y el estado de ganancias o pérdidas incluían saldos y transacciones con su Banco Matriz, tal y como se detalla a continuación:

	2013	2012
<i>Saldos con parte relacionada</i>		
Activos		
Depósito en banco	<u>1,572,470</u>	<u>1,783,810</u>
<i>Transacciones con parte relacionada</i>		
Ingresos y gastos		
Ingresos ganados sobre depósitos	<u>7,836</u>	<u>8,372</u>
Gastos por servicios administrativos	<u>144,000</u>	<u>144,000</u>

La Empresa mantiene un contrato de servicios administrativos con su Banco Matriz que incluye entre otros el uso de parte de las instalaciones del banco, consumo de energía eléctrica, agua, teléfono, mantenimiento, papelería, servicios de administración y de contabilidad por personal de Global Bank Corporation.

9. Valores disponibles para la venta

Los valores disponibles para la venta, están constituidos por los siguientes tipos de inversión:

	2013	2012
<u>Valores que cotizan en la bolsa:</u>		
Acciones emitidas por empresas - locales	346,500	254,485
Acciones emitidas por empresas - extranjero	<u>513,800</u>	<u>40,950</u>
	<u>860,300</u>	<u>295,435</u>

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros

30 de junio de 2013

(En balboas)

El movimiento de los valores disponibles para la venta, se resume a continuación:

	2013	2012
Saldo al inicio del año	295,435	192,500
Adiciones	9,255,681	1,973,467
Ganancia neta realizada en valores disponibles para la venta transferida a resultados	755,794	689,530
Cambio neto en valores disponibles para la venta	(685,334)	(626,426)
Ventas	<u>(8,761,276)</u>	<u>(1,933,636)</u>
Saldo al final del año	<u>860,300</u>	<u>295,435</u>

10. Otros activos

Los otros activos se detallan a continuación:

	2013	2012
Depósito en garantía	102,428	102,428
Gastos pagados por anticipado	3,611	3,611
Cuentas por cobrar varias	<u>11,402</u>	<u>10,802</u>
	<u>117,441</u>	<u>116,841</u>

11. Otros pasivos

Los otros pasivos se detallan a continuación:

	2013	2012
ITBMS por pagar	1,283	3,629
Cuentas por pagar varias	<u>213,463</u>	<u>67,619</u>
	<u>214,746</u>	<u>71,248</u>

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros

30 de junio de 2013

(En balboas)

12. Activos bajo administración y custodia o valores bajo custodia

La Empresa amparada en la Licencia de Casa de Valores otorgada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, ofrece el servicio de intermediación, administración y custodia de valores a terceros. Al 30 de junio de 2013, el valor de los activos mantenidos bajo custodia asciende a B/.754,155,091 (2012: B/.577,100,815) y los mismos se encuentran registrados fuera del estado de situación financiera de la Empresa.

Al 30 de junio de 2013, la Empresa no mantiene activos bajo administración por cuenta de terceros.

13. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de la Empresa están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el año terminado el 30 de junio de 2013, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

De acuerdo a la Legislación Fiscal Panameña vigente, la Empresa está exenta del pago de impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera. También están exentos del pago de impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, los intereses ganados sobre valores del Estado panameño e inversiones en títulos-valores emitidos a través de la Bolsa de Valores de Panamá.

En Gaceta Oficial No.26489–A, referente a la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 se modifican las tarifas generales del Impuesto sobre la Renta (ISR). Para las entidades financieras, la tarifa es de 27.5% a partir del 1 de enero de 2012, y se reduce a 25% desde el 1 de enero de 2014.

Mediante la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 queda eliminado el método denominado Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la Renta (CAIR) y lo sustituye con la tributación presunta del impuesto sobre la renta, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre : (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal y (b) la renta neta gravable que resulte de aplicar, al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros

30 de junio de 2013

(En balboas)

Una reconciliación del impuesto sobre la renta corriente se presenta de la siguiente forma:

Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,216,085	693,573
Menos: ingresos no gravables	(1,089,002)	(869,759)
Más: gastos no deducibles	300,881	281,133
Base impositiva	<u>427,964</u>	<u>104,947</u>
Gasto de impuesto sobre la renta - cálculo al 27.50%	<u>117,690</u>	<u>28,860</u>

14. Información comparativa

Cierta información comparativa al 30 de junio de 2012 ha sido modificada para adecuar su presentación a la de los estados financieros al 30 de junio de 2013.

	2012	
	<u>Previamente reportado</u>	<u>Montos reclasificados</u>
<u>Estado de situación financiera</u>		
A la vista extranjeros	28,224	149,450 (a)
Otros activos	238,067	116,841 (a)
<u>Estado de flujos de efectivo</u>		
Aumento en otros activos	54,674	140,924 (b)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	1,812,034	1,933,260 (b)

(a) Reclasificación de cuenta de margen clasificada como otros activos a efectivo en banco restringido.

(b) Reclasificación de variación de otros activos.

15. Aprobación de los estados financieros

Estos estados financieros para el año terminado el 30 de junio de 2013, fueron autorizados por la Gerencia General y aprobados por la Junta Directiva para su emisión el 23 de julio de 2013.

* * * * *