

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporación)

Estados financieros por el año terminado el 30 de junio de 2016
e Informe de los Auditores Independientes del 9 de septiembre
de 2016

“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 2016

Contenido	Página
Informe de los Auditores Independientes	1
Estado de situación financiera	2
Estado de ganancias o pérdidas	3
Estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 - 21

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Teléfono: (507) 303-4100
Fax: (507) 269-2386
infopanama@deloitte.com
www.deloitte.com/pa

Señores
Global Valores, S.A.
Accionista y Junta Directiva

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Global Valores, S.A.**, que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2016, y el estado de ganancias o pérdidas, estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral, 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 presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Global Valores, S.A.** al 30 de junio de 2016, 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.



9 de septiembre de 2016
Panamá, Rep. de Panamá

Deloitte LATCO
Firma miembro de
Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Estado de situación financiera al 30 de junio de 2016

(En balboas)

	Notas	2016	2015
Activos			
Depósitos en bancos:			
A la vista local	7	5,291,858	1,646,639
A la vista extranjero		1,202,574	2,998,729
A plazo fijo local	7	1,000,000	1,200,000
Total de depósitos en bancos	6,12	<u>7,494,432</u>	<u>5,845,368</u>
Valores disponibles para la venta	5,8,12	807,134	449,475
Otros activos	9	<u>136,143</u>	<u>167,450</u>
Total de activos		<u>8,437,709</u>	<u>6,462,293</u>
Pasivos y patrimonio			
Pasivos:			
Otros pasivos	7,10	<u>922,101</u>	<u>192,284</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes con valor nominal de B/.100 cada una, autorizadas, emitidas y en circulación 5,000		500,000	250,000
Cambios netos en valores disponibles para la venta		293,230	310,571
Utilidades no distribuidas		<u>6,722,378</u>	<u>5,709,438</u>
Total de patrimonio		<u>7,515,608</u>	<u>6,270,009</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>8,437,709</u>	<u>6,462,293</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 2016 (En balboas)

	Notas	2016	2015
Ingresos de operaciones:			
Comisiones por corretaje		1,216,403	1,045,692
Intereses ganados sobre depósitos	7	84,510	63,798
Ganancia en venta de valores	8	432,695	623,105
Otros ingresos		23,457	32,227
		<hr/>	<hr/>
Total de ingresos		1,757,065	1,764,822
		<hr/>	<hr/>
Gastos de intereses y comisiones		65,385	40,388
		<hr/>	<hr/>
Total de ingresos de operaciones, neto		1,691,680	1,724,434
		<hr/>	<hr/>
Otros gastos:			
Servicios administrativos	7	144,000	144,000
Honorarios profesionales		103,837	25,779
Impuestos varios		68,549	87,641
Mantenimiento y reparaciones		42,909	74,481
Otros		170,292	104,145
		<hr/>	<hr/>
Total de otros gastos		529,587	436,046
		<hr/>	<hr/>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		1,162,093	1,288,388
		<hr/>	<hr/>
Impuesto sobre la renta	13	(117,048)	(102,367)
		<hr/>	<hr/>
Ganancia neta		1,045,045	1,186,021
		<hr/>	<hr/>

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 y otro resultado integral por el año terminado el 30 de junio de 2016

(En balboas)

	Nota	2016	2015
Ganancia neta		1,045,045	1,186,021
Otros ingresos (gastos) integrales:			
Partidas que son y pueden ser reclasificadas al estado de ganancias o pérdidas:			
Ganancia neta realizadas en valores disponibles para la venta transferida a resultados			
	8	432,695	623,105
Cambios netos en valores disponibles para la venta			
	8	(450,036)	(614,012)
Total de otros ingresos integrales, neto		<u>(17,341)</u>	<u>9,093</u>
Total de resultado integral		<u>1,027,704</u>	<u>1,195,114</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 2016**

(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 2014		5,101,759	250,000	301,478	4,550,281
Ganancia neta		1,186,021	-	-	1,186,021
Otras utilidades integrales:					
Cambios netos en valores disponibles para la venta	8	9,093	-	9,093	-
Total de resultado integral del año		1,195,114	-	9,093	1,186,021
Transacciones atribuibles a los accionistas:					
Impuesto complementario		(26,864)	-	-	(26,864)
Saldo al 30 de junio de 2015		6,270,009	250,000	310,571	5,709,438
Ganancia neta		1,045,045	-	-	1,045,045
Otras utilidades integrales:					
Cambios netos en valores disponibles para la venta	8	(17,341)	-	(17,341)	-
Total de resultado integral del año		1,027,704	-	(17,341)	1,045,045
Transacciones atribuibles al accionista:					
Aumento en acciones comunes		250,000	250,000	-	-
Impuesto complementario		(32,105)	-	-	(32,105)
Total de transacciones atribuibles al accionista:		217,895	250,000	-	(32,105)
Saldo al 30 de junio de 2016		7,515,608	500,000	293,230	6,722,378

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 2016
(En balboas)**

	Notas	2016	2015
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Ganancia neta		1,045,045	1,186,021
Impuesto sobre la renta	13	117,048	102,367
Ganancia en venta de valores disponibles para la venta	8	(432,695)	(623,105)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Disminución en depósitos a plazo con vencimientos mayores a 90 días		-	200,000
Disminución (aumento) en otros activos		31,307	(16,073)
Aumento (disminución) en otros pasivos		626,193	(43,895)
Impuesto sobre la renta pagado		(13,424)	(83,324)
		<u>1,373,474</u>	<u>721,991</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Compra de valores disponibles para la venta	8	(32,845,608)	(48,029,506)
Venta de valores disponibles para la venta	8	32,903,303	48,613,538
Impuesto complementario		(32,105)	(26,864)
		<u>25,590</u>	<u>557,168</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Producto de la emisión de acciones comunes		250,000	-
Efectivo neto proveniente (utilizado en) de las actividades de financiamiento		<u>250,000</u>	<u>-</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo		1,649,064	1,279,159
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>4,845,368</u>	<u>3,566,209</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u>6,494,432</u>	<u>4,845,368</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 por el año terminado el 30 de junio de 2016 (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 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, reformado mediante la Ley No.67 del 1 de septiembre de 2011. Las operaciones de las Casas de Valores se encuentran en proceso de adecuación al Acuerdo 4-2011, modificado en ciertas disposiciones mediante el Acuerdo 8-2013, establecidos por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, los cuales indican que las mismas están obligadas a cumplir con las normas de adecuación de capital y sus modalidades.

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 **Modificaciones a las NIIF's y la nueva interpretación que están vigentes de manera obligatoria para el presente año**

No hubo NIIF's o interpretaciones CNIIF, efectivas para el año que inició en o después del 1 de enero de 2015, que tuviera un efecto significativo sobre los estados financieros.

2.2 **Normas e interpretaciones nuevas y revisadas emitidas pero que aún no son efectivas**

Una serie de normas y modificaciones nuevas a las normas e interpretaciones son efectivas para los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2016 y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. Con excepción de la NIIF 9 - Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición, la NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes y la NIIF 16 - Arrendamientos, no se espera que ninguno de éstos tenga un efecto significativo sobre los estados financieros. 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, emitida en noviembre de 2009 incorporó nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 fue posteriormente modificada en octubre de 2010 para incluir los requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y para la baja en cuentas, y en noviembre de 2013, incluyó los nuevos requerimientos para la contabilidad de cobertura general. En julio de 2014, se emitió otra versión revisada de la NIIF 9 principalmente para incluir: a) requerimientos de deterioro para activos financieros y b) modificaciones limitadas a los requerimientos de clasificación y medición al introducir una categoría de medición a “valor razonable con cambios en otro resultado integral” (FVTOCI) para ciertos instrumentos deudores simples.

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 30 de junio de 2016 (En balboas)

Requisitos claves de la NIIF 9:

- La NIIF 9 requiere que todos los activos financieros reconocidos que se encuentren dentro del alcance de la NIC 39 - *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* se midan posteriormente al costo amortizado o al valor razonable. Específicamente, los instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo sea el de recaudar los flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente por lo general se miden al costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. También se miden a valor razonable con cambios en otro resultado integral los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocios cuyo objetivo se cumpla al recolectar los flujos de efectivos contractuales y vender activos financieros y que tengan términos contractuales del activo financiero producen, en fechas específicas, flujos de efectivo que sólo constituyen pagos del capital e intereses sobre el importe principal pendiente. Todas las otras inversiones de deuda y de patrimonio se miden a sus valores razonables al final de los períodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de patrimonio (no mantenida para negociar) en otro resultado integral, sólo con el ingreso por dividendos generalmente reconocido en ganancias o pérdidas.
- Con respecto a la medición de los pasivos financieros que están designados al valor razonable con cambio en los resultados, la NIIF 9 requiere que el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo sea reconocido en otro resultado integral, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral cree o aumente una disparidad contable en ganancias o pérdidas. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito del pasivo financiero no son reclasificados posteriormente a ganancias o pérdidas. Bajo la NIC 39, el monto total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado al valor razonable con cambio en los resultados era reconocido en ganancias o pérdidas.
- Con respecto al deterioro de activos financieros, la NIIF 9 requiere un modelo de deterioro por pérdida crediticia esperada, en oposición al modelo de deterioro por pérdida crediticia incurrida, de conformidad con la NIIF 39. El modelo de deterioro por pérdida de crediticia requiere que una entidad contabilice las pérdidas crediticias esperadas y sus cambios en estas pérdidas crediticias esperadas en cada fecha en la que se presente el informe para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, ya no se necesita que ocurra un evento crediticio antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias.
- Los nuevos requerimientos generales para la contabilidad de cobertura mantienen los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura que, en la actualidad, se encuentran disponibles en la NIC 39. De conformidad con la NIIF 9, los tipos de transacciones ideales para la contabilidad de cobertura son mucho más flexibles, específicamente, al ampliar los tipos de instrumentos que se clasifican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de partidas no financieras ideales para la contabilidad de cobertura. Además, se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de "relación económica". Ya no se requiere de una evaluación retrospectiva para medir la efectividad de la cobertura. También se añadieron requerimientos de revelación mejorados sobre las actividades de gestión de riesgo de una entidad.

La fecha efectiva para la aplicación de la NIIF 9 es para períodos anuales que inicien en o a partir del 1 de enero de 2018. Sin embargo, esta Norma puede ser adoptada en forma anticipada.

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 30 de junio de 2016 (En balboas)

NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes

En mayo de 2014, se emitió la NIIF 15, que establece un modelo extenso y detallado que utilizarán las entidades en la contabilidad de ingresos procedentes de contratos con los clientes. La NIIF 15 reemplazará el actual lineamiento de reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 - Ingresos, la NIC 11 - Contratos de Construcción y las interpretaciones relativas en la fecha en que entre en vigencia.

El principio fundamental de la NIIF 15 es que una entidad debería reconocer el ingreso para representar la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes, en un importe que refleje la contraprestación que la entidad espera recibir a cambio de bienes o servicios. Específicamente, la norma añade un modelo de 5 pasos para contabilizar el ingreso:

- Paso 1: Identificar el contrato con los clientes.
- Paso 2: Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato.
- Paso 3: Determinar el precio de transacción.
- Paso 4: Distribuir el precio de transacción a las obligaciones de rendimiento en el contrato.
- Paso 5: Reconocer el ingreso cuando (o siempre que) la entidad satisfaga la obligación.

Según la NIIF 15, una entidad contabiliza un ingreso cuando (o siempre que) se satisfaga una obligación de rendimiento, es decir, cuando el "control" de los bienes y servicios basado en una obligación de rendimiento particular es transferido al cliente. Se han añadido muchos más lineamientos prescriptivos en la NIIF 15 para poder afrontar situaciones específicas. Además, la NIIF 15 requiere amplias revelaciones.

La NIIF 15 es efectiva para los periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018, con adopción anticipada permitida.

NIIF 16 - Arrendamientos

La NIIF 16 - Arrendamientos reemplaza a la NIC 17. Esta norma elimina la clasificación de los arrendamientos, y establece que debe ser reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros y medidos al valor presente de los pagos futuro de arrendamiento. La NIIF 16 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019. La adopción anticipada es permitida para entidades que también adopten la NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes.

3. Políticas de contabilidad más significativas

3.1 Estado de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

3.2 Base de preparación

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

El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 30 de junio de 2016 (En balboas)

Valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es observable directamente o estimado utilizando otra técnica de valoración directa. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, se tiene en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado toman en cuenta esas características a la hora de fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición.

3.3 Moneda funcional y de presentación

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

3.4 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.

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, menos cualquier pérdida por deterioro identificada.

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.

3.5 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 por el año terminado el 30 de junio de 2016 (En balboas)

3.6 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.

3.7 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.

3.8 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.

3.9 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.

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 30 de junio de 2016 (En balboas)

3.10 Impuesto Complementario

El impuesto complementario corresponde a una porción del impuesto sobre dividendos pagado por anticipado por cuenta de los accionistas, el cual se deduce cuando los dividendos son pagados a los accionistas.

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.

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 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 por el año terminado el 30 de junio de 2016 (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:

	2016	2015
Al cierre del período	824.76%	3374.12%
Promedio del período	2381.35%	1440.49%
Máximo del período	3657.14%	3374.12%
Mínimo del período	167.17%	488.30%

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.

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 por el año terminado el 30 de junio de 2016 (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.

2016	<u>Hasta 6 meses</u>	<u>6 meses a 1 año</u>	<u>1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Sin tasa de interés</u>	<u>Total</u>
Activos financieros:						
Depósitos en bancos	-	1,000,000	-	-	6,494,432	7,494,432
Valores mantenidos hasta su vencimiento	100,000	-	100,000	179,375	427,759	807,134
Total de activos financieros	<u>100,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>100,000</u>	<u>179,375</u>	<u>6,922,191</u>	<u>8,301,566</u>

2015	<u>Hasta 6 meses</u>	<u>6 meses a 1 año</u>	<u>1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Sin tasa de interés</u>	<u>Total</u>
Activos financieros:						
Depósitos en bancos	200,000	1,000,000	-	-	4,645,368	5,845,368
Valores disponibles para la venta	-	-	-	-	449,475	449,475
Total de activos financieros	<u>200,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5,094,843</u>	<u>6,294,843</u>

4.5 Administración del capital

La Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá mediante el Acuerdo 8-2013, requiere que la Empresa mantenga un patrimonio total mínimo y libre de gravámenes de B/.350,000. 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.

- *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 los puestos de bolsa no podrán ser, en ningún momento, inferior a la más alta de cualquiera de las siguientes dos (2) magnitudes: (i) las dos terceras partes del capital pagado mínimo establecido por la Bolsa de Valores de Panamá, y (ii) el importe resultante de la aplicación de las normas de cobertura de las exigencias por el nivel de actividad complementadas de acuerdo con lo previsto.
- *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.
- *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 recursos 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.

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 30 de junio de 2016 (En balboas)

2016	Al cierre del <u>30 de junio</u>	Máximo del <u>año</u>	Mínimo del <u>año</u>
Relación de solvencia	1992.98%	2024.94%	1164.93%
Fecha de ocurrido	30 de junio 2016	8 de junio 2016	20 de junio 2016
Fondos de capital	6,723,094	6,723,094	6,430,360
Fecha de ocurrido	30 de junio 2016	30 de junio 2016	2 de mayo 2016
Índice de liquidez	824.76%	3696.02%	582.87%
Fecha de ocurrido	30 de junio 2016	6 de mayo 2016	27 de mayo 2016
Concentración de riesgo	N/A	N/A	N/A
2015	Al cierre del <u>30 de junio</u>	Máximo del <u>año</u>	Mínimo del <u>año</u>
Relación de solvencia	1498.78%	1671.62%	279.14%
Fecha de ocurrido	30 de junio 2015	31 de mayo 2015	31 de marzo 2015
Fondos de capital	5,820,474	5,820,474	4,778,579
Fecha de ocurrido	30 de junio 2015	30 de junio 2015	31 de julio 2014
Índice de liquidez	3374.12%	3374.12%	488.30%
Fecha de ocurrido	30 de junio 2015	30 de junio 2015	30 de noviembre 2014

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.
- (b) *Determinantes del valor razonable y los procesos de valoración* - La Empresa mide el valor razonable utilizando niveles de jerarquía que reflejan el significado de los datos de entradas utilizados al hacer las mediciones. La Empresa tiene establecido un proceso y una política documentada para la determinación del valor razonable en la cual se definen las responsabilidades y segregación de funciones entre las diferentes áreas responsables que intervienen en este proceso, el cual ha sido aprobado por el Comité de Activos y Pasivos, el Comité de Riesgos y la Junta Directiva.

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 30 de junio de 2016 (En balboas)

Cuando la Empresa utiliza o contrata a terceros, quienes proveen el servicio de obtención de precios para determinar los valores razonables de los instrumentos, esta unidad de control evalúa y documenta la evidencia obtenida de estas terceras partes que sustenten la conclusión que dichas valuaciones cumplen con los requerimientos de las NIIF. Esta revisión incluye:

- Verificar que el proveedor de precio haya sido aprobado por la Empresa;
- Obtener un entendimiento de cómo el valor razonable ha sido determinado y si el mismo refleja las transacciones actuales del mercado.

Cuando se utilizan instrumentos similares para determinar el valor razonable, cómo estos precios han sido ajustados para reflejar las características del instrumento sujeto a medición.

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: Los datos de entrada son 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: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos financieros similares o utilización de una técnica de valuación donde todas las variables son obtenidas de información observable del mercado para los activos o pasivos ya sea directa o indirectamente. En algunos casos, la Empresa emplea información de referencia de mercados activos para instrumentos similares y en otros, emplea técnicas de flujos descontados donde todas las variables e insumos del modelo son obtenidos de información observable del mercado.

Nivel 3: Cuando los “insumos” no están disponibles y se requiere determinar el valor razonable mediante un modelo de valuación, la Empresa se apoya en entidades dedicadas a la valoración de instrumentos bursátiles o bien de las propias entidades administradoras del activo o pasivo que se trate. Los modelos empleados para determinar el valor razonable normalmente son a través de descuento de flujos o bien valuaciones que emplean observaciones históricas de mercado.

Valor razonable de los activos financieros que se miden a valor razonable sobre una base recurrente

Algunos de los activos y pasivos financieros de la Empresa se miden 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).

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 30 de junio de 2016 (En balboas)

<u>Activos/pasivos financieros</u>	<u>Valor razonable</u>		<u>Jerarquía del valor razonable</u>	<u>Técnica (s) de valuación y datos de entrada principales</u>	<u>Dato (s) de entrada no observables significativos</u>	<u>Relación de los datos de entrada no observables a el valor razonable</u>
	2016	2015				
Acciones emitidas por empresas - locales	427,759	449,475	Nivel 2	Precios de mercado observables en mercados no activos	N/A	N/A
Títulos de deuda privados-locales	379,375	-	Nivel 2	Precios de mercado observables en mercados no activos	N/A	N/A
Totales	<u>807,134</u>	<u>449,475</u>				

Valor razonable de los activos financieros de la Empresa que no se miden a valor razonable en el estado de situación financiera (pero se requieren revelaciones del valor razonable)

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

	2016		2015	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Activos financieros:				
Depósitos a la vista	6,494,432	6,494,432	4,645,368	4,645,368
Depósitos a plazo	<u>1,000,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>1,200,000</u>	<u>1,200,000</u>
Total de activos financieros	<u>7,494,432</u>	<u>7,494,432</u>	<u>5,845,368</u>	<u>5,845,368</u>

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 30 de junio de 2016 (En balboas)

Jerarquía del valor razonable

2016

	<u>Total</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Activos financieros:				
Depósitos a la vista	6,494,432	-	6,494,432	-
Depósitos a plazo	1,000,000	-	1,000,000	-
Total	7,494,432	-	7,494,432	-

Jerarquía del valor razonable

2015

	<u>Total</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Activos financieros:				
Depósitos a la vista	4,645,368	-	4,645,368	-
Depósitos a plazo	1,200,000	-	1,200,000	-
Total	5,845,368	-	5,845,368	-

El valor razonable de los activos financieros incluidos en el Nivel 2, mostrados arriba es el valor en libros dada su naturaleza de corto plazo.

6. Depósitos en bancos

Los depósitos en bancos se detallan a continuación:

	2016	2015
Depósitos a la vista	6,494,432	4,645,368
Depósitos a plazo fijo	1,000,000	1,200,000
	7,494,432	5,845,368
Menos:		
Depósitos a plazo fijo con vencimientos mayores a 90 días	1,000,000	1,000,000
Depósitos en bancos para propósitos del estado de flujos de efectivo	6,494,432	4,845,368

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 30 de junio de 2016 (En balboas)

Al 30 de junio de 2016, existían depósitos a plazo con vencimientos mayores a 90 días por B/.1,000,000 (2015: B/.1,000,000).

7. 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:

Operaciones con partes relacionadas

	2016	2015
Estado de situación financiera		
Activos		
Depósitos en banco	<u>5,291,858</u>	<u>1,646,639</u>
Depósitos a plazo fijo local	<u>1,000,000</u>	<u>1,000,000</u>
Pasivos		
Otros pasivos	<u>-</u>	<u>216</u>
	2016	2015
Estado de ganancias o pérdidas		
Ingresos y gastos		
Ingresos ganados sobre depósitos	<u>64,476</u>	<u>51,302</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, espacio, papelería, servicios de administración y de contabilidad por personal del banco.

8. Valores disponibles para la venta

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

	2016	2015
<u>Valores que cotizan en la bolsa:</u>		
Acciones emitidas por empresas - locales	<u>807,134</u>	<u>449,475</u>
	<u>807,134</u>	<u>449,475</u>

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 30 de junio de 2016 (En balboas)

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

	2016	2015
Saldo al inicio del año	449,475	401,309
Adiciones	32,845,608	48,029,506
Ganancia realizada en valores disponibles para la venta transferida a resultados	432,695	623,105
Cambios netos en valores disponibles para la venta	(450,036)	(614,012)
Ventas	<u>(32,470,608)</u>	<u>(47,990,433)</u>
Saldo al final del año	<u>807,134</u>	<u>449,475</u>

9. Otros activos

Los otros activos se detallan a continuación:

	2016	2015
Depósito en garantía	102,428	102,428
Cuentas por cobrar varias	33,715	65,022
	<u>136,143</u>	<u>167,450</u>

10. Otros pasivos

Los otros pasivos se detallan a continuación:

	2016	2015
ITBMS por pagar	12,465	3,121
Cuentas por pagar varias	909,636	189,163
	<u>922,101</u>	<u>192,284</u>

11. Monto administrado de cuentas de clientes

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 2016, el valor de los activos mantenidos bajo custodia asciende a B/.1,065,832,175 (2015: B/.874,566,580) y los mismos se encuentran registrados fuera del estado de situación financiera de la Empresa. La administración considera que no existen riesgos para la Empresa.

Al 30 de junio de 2016, la Empresa no mantiene activos bajo administración por cuenta de terceros.

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 30 de junio de 2016 (En balboas)

12. Monto administrado de cuentas propias

El valor de las posiciones propias y en efectivo de la Empresa al 30 de junio de 2016 asciende a B/.8,301,566 (2015: B/.6,294,843).

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 2016, 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 actual es de 27.5% desde el 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%).

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

	2016	2015
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,162,093	1,288,388
Menos: ingresos no gravables	(999,655)	(1,149,014)
Más: gastos no deducibles	305,754	270,094
Base impositiva	<u>468,192</u>	<u>409,468</u>
Gasto de impuesto sobre la renta - cálculo al 25%.	<u>117,048</u>	<u>102,367</u>

14. Aprobación de los estados financieros

Estos estados financieros para el año terminado el 30 de junio de 2016, fueron autorizados por la Gerencia General y aprobados por la Junta Directiva para su emisión el 9 de septiembre de 2016.

* * * * *