

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporación)

Estados financieros por el año terminado el 30 de junio de 2018 e informe de los auditores independientes del 31 de agosto de 2018

“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 al 30 de junio de 2018

Contenido	Página
Informe de los auditores independientes	1 - 2
Estado de situación financiera	3
Estado de ganancia o pérdida	4
Estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral	5
Estado de cambios en el patrimonio	6
Estado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros	8 - 25

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista y Junta Directiva de
Global Valores, S. A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de **Global Valores, S. A.** (la “Empresa”) que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2018, el estado de ganancia o pérdida, el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros, así como un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Global Valores, S. A.** al 30 de junio de 2018 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's).

Base para la Opinión

Llevamos a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de conformidad con esas normas se describen detalladamente en la sección de Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Somos independientes de la Empresa de acuerdo con los requerimientos éticos que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en Panamá, y hemos cumplido nuestras otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requerimientos y el Código IESBA. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Responsabilidades de la Administración y los Encargados del Gobierno Corporativo por los Estados Financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las NIIF's, y del control interno que la Administración determine como necesario para permitir la preparación de estados financieros que no contengan errores importantes, ya sea debido a fraude o error.

Al preparar los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Empresa para continuar como negocio en marcha, revelar, según sea aplicable, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y usar la contabilización de situaciones de negocio en marcha, a menos que la Administración pretenda liquidar la Empresa o cesar las operaciones, o no tiene una alternativa más realista que hacerlo.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables de supervisar el proceso de información financiera de la Empresa.

Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener la seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto no tienen errores importantes, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe del auditor que incluye nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría llevada a cabo de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error importante cuando éste exista. Los errores pueden surgir de fraude o error y se consideran importantes si, individualmente o de manera acumulada, puede esperarse que influyan en las decisiones económicas de los usuarios realizadas tomando en cuenta estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, ejercemos el juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error importante en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría en respuesta a esos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error importante que resulte de fraude es mayor que uno que resulte de error, debido a que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales, declaraciones erróneas, o la violación del control interno.
- Obtenemos una comprensión del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Empresa.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas hechas por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado del uso por parte de la Administración de la contabilización de situaciones de negocio en marcha y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre importante en relación con eventos o condiciones que puedan dar lugar a una duda significativa acerca de la capacidad de la Empresa para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se requiere que dirijamos la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida en la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los eventos o condiciones futuras pueden causar que la Empresa deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación, estructura y contenido generales de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de manera que logren su presentación razonable.

Comunicamos a los encargados del gobierno corporativo sobre, entre otros asuntos, el alcance y oportunidad planeados de la auditoría y los hallazgos de auditoría significativos, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

Deloitte .

31 de agosto de 2018
Panamá, República de Panamá

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Estado de situación financiera

al 30 de junio de 2018

(En balboas)

	Notas	2018	2017
Activos			
Depósitos en bancos:			
A la vista local	7	1,136,598	2,001,406
A la vista extranjero		310,522	209,101
A plazo local	7	5,300,000	3,800,000
Total de depósitos en bancos	6,12	<u>6,747,120</u>	<u>6,010,507</u>
Valores disponibles para la venta	5,8,12	3,365,101	2,915,374
Otros activos	9	<u>260,046</u>	<u>308,627</u>
Total de activos		<u>10,372,267</u>	<u>9,234,508</u>
Pasivo y patrimonio			
Pasivo:			
Otros pasivos	7,10	<u>251,444</u>	<u>235,192</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes con valor nominal de B/.100 cada una, autorizadas, emitidas y en circulación 5,000		500,000	500,000
Cambios netos en valores disponibles para la venta		325,627	323,500
Utilidades no distribuidas		<u>9,295,196</u>	<u>8,175,816</u>
Total de patrimonio		<u>10,120,823</u>	<u>8,999,316</u>
Total de pasivo y patrimonio		<u>10,372,267</u>	<u>9,234,508</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 2018

(En balboas)

	Notas	2018	2017
Ingresos de operaciones:			
Comisiones por corretaje		1,343,044	1,459,828
Intereses ganados sobre depósitos	7	242,172	92,041
Intereses ganados sobre inversiones		172,407	160,239
Ganancia en venta de valores	8	190,405	394,620
Otros ingresos		57,278	67,421
		<hr/>	<hr/>
Total de ingresos		2,005,306	2,174,149
Gastos de intereses y comisiones		48,889	65,628
		<hr/>	<hr/>
Total de ingresos de operaciones, neto		1,956,417	2,108,521
		<hr/>	<hr/>
Gastos generales y administrativos:			
Servicios administrativos	7	144,000	144,000
Honorarios profesionales		70,896	61,366
Impuestos varios		115,010	71,032
Mantenimiento y reparaciones		28,722	36,674
Otros		294,532	169,352
		<hr/>	<hr/>
Total de gastos generales y administrativos		653,160	482,424
		<hr/>	<hr/>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		1,303,257	1,626,097
Impuesto sobre la renta	13	(148,397)	(142,759)
		<hr/>	<hr/>
Ganancia neta		1,154,860	1,483,338
		<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 2018

(En balboas)

	Nota	2018	2017
Ganancia neta		1,154,860	1,483,338
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	190,405	394,620
Cambios netos en valores disponibles para la venta			
	8	(188,278)	(364,350)
Total de otros ingresos integrales, netos		<u>2,127</u>	<u>30,270</u>
Total de resultado integral		<u>1,156,987</u>	<u>1,513,608</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 2018**

(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 2016		7,515,608	500,000	293,230	6,722,378
Ganancia neta		1,483,338	-	-	1,483,338
Otras utilidades integrales:					
Cambios netos en valores disponibles para la venta	8	30,270	-	30,270	-
Total de resultado integral del período		1,513,608	-	30,270	1,483,338
Transacciones atribuibles a los accionistas:					
Impuesto complementario		(29,900)	-	-	(29,900)
Total de transacciones atribuibles a los accionistas:		(29,900)	-	-	(29,900)
Saldo al 30 de junio de 2017		8,999,316	500,000	323,500	8,175,816
Ganancia neta		1,154,860	-	-	1,154,860
Otras utilidades integrales:					
Cambios netos en valores disponibles para la venta	8	2,127	-	2,127	-
Total de resultado integral del período		1,156,987	-	2,127	1,154,860
Transacciones atribuibles a los accionistas:					
Impuesto complementario		(35,480)	-	-	(35,480)
Total de transacciones atribuibles a los accionistas:		(35,480)	-	-	(35,480)
Saldo al 30 de junio de 2018		10,120,823	500,000	325,627	9,295,196

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 2018
(En balboas)**

	Notas	2018	2017
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta		1,154,860	1,483,338
Impuesto sobre la renta	13	148,397	142,759
Ganancia en venta de valores disponibles para la venta	8	(190,405)	(394,620)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
(Aumento) en depósitos a plazo con vencimientos mayores a 90 días	6	(1,500,000)	(2,800,000)
Disminución (aumento) en otros activos		48,581	(55,436)
Aumento (disminución) en otros pasivos		16,252	(829,668)
Impuesto sobre la renta pagado		(148,397)	(117,048)
		<u>(470,712)</u>	<u>(2,570,675)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Compra de valores disponibles para la venta	8	(233,306,580)	(187,402,044)
Venta de valores disponibles para la venta	8	233,049,385	185,718,694
Impuesto complementario		(35,480)	(29,900)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(292,675)</u>	<u>(1,713,250)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
(Disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo		(763,387)	(4,283,925)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>2,210,507</u>	<u>6,494,432</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u>1,447,120</u>	<u>2,210,507</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 2018 (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. 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.

La Empresa cuenta con una licencia de Casa de Valores otorgada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá mediante Resolución CNV-022-03 del 23 de noviembre 2003. Adicionalmente cuenta con una licencia de Administrador de Inversiones otorgada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá mediante Resolución SMV-686-2016 del 12 de octubre de 2016.

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 Empresa, posee el 100% de las acciones comunes clase "A" emitidas del Fondo Global de Inversiones, S.A., compañía panameña constituida el 30 de septiembre de 2016 y mediante Resolución de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá No.SMV-71-17 del 14 de febrero de 2017 y modificada por la Resolución No.SMV-151-17 del 30 de marzo de 2017 se autoriza su operación. El objetivo principal del Fondo Global de Inversiones, S.A., es de ser una sociedad de inversión paraguas que ofrece distintos tipos de cuotas de participación, alícuotas en distintas carteras de inversión o sub-fondo a través de Acciones de Participación.

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 Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) o Interpretaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF), efectivas para el año que inició el 1 de julio de 2017, que tuviera un efecto significativo sobre los estados financieros.

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

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a normas contables han sido publicadas, pero no son mandatorios para el año terminado el 30 de junio de 2018, y no han sido adoptadas anticipadamente. Los principales cambios de estas nuevas normas se presentan a continuación:

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 2018 (En balboas)

- **NIIF 9 - Instrumentos financieros:**

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 baja en cuentas. En noviembre de 2013, incluyó los nuevos requerimientos para la contabilidad de cobertura.

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” (VRCORI).

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 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 que son únicamente pagos de capital e intereses y vender activos financieros. 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.
- 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 sean reconocidos 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 ganancia o pérdida.

Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito del pasivo financiero no son reclasificados posteriormente a ganancia o pérdida. 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 ganancia o pérdida.

La siguiente tabla resume los principales rubros del estado consolidado de situación financiera que representan activos financieros y su clasificación bajo NIC 39 e indica las clasificaciones esperadas una vez se encuentre aplicando NIIF 9:

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 2018 (En balboas)

	Clasificación antes del 1 de julio de 2018 con NIC 39			Clasificación al 1 de julio de 2018 con adopción de NIIF 9		
	CA*	VRCCR**	VRCORI***	CA*	VRCCR**	VRCORI***
Activos						
Efectivo y equivalentes de efectivo	X			X		
Títulos de deuda	X	X	X	X	X	X
Inversiones patrimoniales			X		X	X

*CA = costo amortizado.

**VRCCR= Valor razonable con cambios en resultados.

***VRCORI = Valor razonable con cambios en otro resultado integral.

- 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 NIC 39. El modelo de deterioro por pérdida 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.

La NIIF 9 plantea cambios significativos en la evaluación del deterioro del valor de los instrumentos financieros y por ende su riesgo asociado.

Los requerimientos relacionados con el deterioro aplican para activos financieros medidos a costo amortizado, y valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI) cuyo modelo de negocio tenga por objetivo la recepción de flujos contractuales y/o venta (al igual que para cuentas por cobrar de arrendamientos, compromisos de préstamo y garantías financieras).

En concordancia con NIIF 9 estima la Pérdida Crediticia Esperada (PCE) con base en el valor presente de la diferencia entre flujos de efectivo contractuales y flujos de efectivo esperados del instrumento (en el caso especial de productos como compromisos de préstamo, se asociará la expectativa de materialización del compromiso dentro de los flujos esperados). El monto de PCE será actualizado en cada fecha de presentación para reflejar los cambios en el riesgo de crédito de la cartera desde el reconocimiento inicial.

Asimismo, se propone una distinción y valoración de pérdida crediticia más detallada y acorde con el riesgo de crédito inherente de los instrumentos. De esta manera, una evaluación del perfil de riesgo de crédito del instrumento determinará la clasificación de un instrumento en una etapa determinada, y consecuentemente un modelo de estimación de PCE específico:

- Etapa 1: instrumentos financieros que no se han deteriorado significativamente en su calidad de crédito desde su reconocimiento inicial o que tienen bajo riesgo de crédito al final del período de reporte. La PCE será reconocida sobre un horizonte temporal a 12 meses y los ingresos por intereses sobre el importe bruto en libros del activo.

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 2018 (En balboas)

- Etapa 2: instrumentos financieros que han tenido un incremento significativo de riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial (salvo que tengan un riesgo crediticio bajo al final del período informado) pero que no se encuentran en incumplimiento o deterioro. La PCE se reconocerá para el tiempo de vida del activo y los ingresos por intereses serán igualmente calculados sobre el importe bruto en libros del activo.
- Etapa 3: instrumentos que tengan evidencia objetiva de deterioro en el período informado. La PCE se reconocerá para el tiempo de vida del activo y los ingresos por intereses serán calculados sobre el importe neto en libros del activo.

A través del plan de implementación metodológico realizó las adaptaciones necesarias a la NIIF 9, incluyendo los cambios requeridos en su modelo de cálculo de provisiones, de forma tal que cumpla con los requisitos de deterioro y pérdida esperada establecidos por la norma internacional.

Durante el 2017 y 2018 se construyeron los parámetros de riesgo de probabilidad de incumplimiento (PI) a 12 meses y PI a toda la vida de la obligación, con las respectivas adaptaciones y modificaciones (aplicación e inclusión del criterio prospectivo, presunciones de última instancia, entre otras). Consciente de la complejidad en el requerimiento de estimación de una PI a toda la vida de la operación, dedicó recursos específicos para el estudio, construcción e implementación de este criterio, teniendo en consideración cuestiones de modelos, datos de entrada, parámetros, entre otros. También desarrolló las adaptaciones requeridas frente a los parámetros de tasa de pérdida dado el incumplimiento y exposición al incumplimiento.

Impacto de la transición de NIIF 9:

Se adoptará desde el 1 de julio de 2018 la NIIF 9 emitida en julio de 2014, que incorpora:

- El valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI) como nueva clasificación y medición posterior, aplicable a activos financieros de deuda simples.
- Nuevos requerimientos de deterioro de valor relacionados con la contabilidad de pérdidas esperadas, para la cual se aplicaba los requerimientos de NIC 39 sobre la contabilidad de pérdidas crediticias bajo el modelo de pérdidas incurridas.
- Los nuevos requerimientos alinean la contabilidad de coberturas más estrechamente con la gestión del riesgo, establecen un enfoque basado en principios para la contabilidad de coberturas y abordan incongruencias y debilidades del modelo de contabilidad de coberturas de la NIC 39. Se ha proporcionado a las entidades una opción de política contable entre la aplicación de los requerimientos de la contabilidad de coberturas de la NIIF 9 o continuar con la aplicación de los requerimientos de la contabilidad de coberturas existentes de la NIC 39 para toda la contabilidad de coberturas, debido a que aún no se ha completado el proyecto sobre la contabilidad de macro coberturas.

De acuerdo con la NIIF 9.7.2, se aplicará los requerimientos de transición retrospectivamente desde el 1 de julio de 2018 y optará por no re-expresar los estados financieros consolidados, en relación con el párrafo 7.2.21 se aplicará, como su política contable, continuar aplicando los requerimientos de la contabilidad de coberturas de la NIC 39 en lugar de los requerimientos del Capítulo 6 de esta Norma.

El impacto de la adopción de la NIIF 9 se reconoce en el patrimonio inicial al 1 de julio de 2018 y se estimó a partir de cálculos realizados sobre los estados financieros de las subsidiarias a corte del 30 de junio de 2018. Este estimado podría variar dado que al cierre de 2018 los cálculos de los modelos se estaban terminando de afinar. Se espera que el impacto final sea un aumento de provisión.

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 2018 (En balboas)

Los impactos globales que se presentan por la transición a NIIF 9, emitida en julio 2014, se basan en las mejores estimaciones a la fecha de la presentación de los estados financieros consolidados. La información proporcionada en esta nota se centra en los elementos materiales; no representa una lista exhaustiva de los ajustes esperados.

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.

- **NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes**

Esta norma establece un marco integral para determinar cómo, cuánto y el momento cuando el ingreso debe ser reconocido. Esta norma reemplaza las guías existentes, incluyendo la NIC 18 - Ingresos de Actividades Ordinarias, NIC 11 - Contratos de Construcción y la CINIIF 13 - Programas de Fidelización de Clientes.

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

Se espera que una proporción significativa de los ingresos de la Empresa esté fuera del alcance de la NIIF 15, ya que la mayoría de los ingresos provienen de la operación de instrumentos financieros; por lo tanto, la Administración estima que no existe un efecto financiero significativo por la implementación de la nueva norma.

- **NIIF 16 - Arrendamientos**

La NIIF 16 - Arrendamientos reemplaza a la NIC 17. Esta norma elimina la clasificación de los arrendamientos, y establece que deben 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. La Empresa está evaluando el impacto que tendrá la adopción de la NIIF 16 en su estado de situación financiera y revelaciones.

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.

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.

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 2018 (En balboas)

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 ganancia o pérdida 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 2018 (En balboas)

3.6 Ingreso y gasto por intereses

El ingreso y el gasto por intereses son reconocidos en el estado de ganancia o pérdida 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 existen 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 ganancia o pérdida.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en el estado de ganancia o pérdida 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 ganancia o pérdida.

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 ganancia o pérdida, 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 2018 (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 2018 (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:

	2018	2017
Al cierre del período	2683.34%	2555.57%
Promedio del período	2014.04%	1412.85%
Máximo del período	3256.08%	2795.05%
Mínimo del período	229.69%	30.65%

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 2018 (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.

2018	Hasta 6 meses	6 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin tasa de interés	Total
Activos financieros:						
Depósitos en bancos	1,500,000	3,800,000	-	-	1,447,120	6,747,120
Valores disponibles para la venta	-	100,000	424,491	2,380,000	460,610	3,365,101
Total de activos financieros	1,500,000	3,900,000	424,491	2,380,000	1,907,730	10,112,221

2017	Hasta 6 meses	6 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin tasa de interés	Total
Activos financieros:						
Depósitos en bancos	1,500,000	2,300,000	-	-	2,210,507	6,010,507
Valores disponibles para la venta	-	-	208,274	2,218,400	488,700	2,915,374
Total de activos financieros	1,500,000	2,300,000	208,274	2,218,400	2,699,207	8,925,881

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.

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 2018 (En balboas)

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.

2018	<u>Al cierre del 30 de junio</u>	<u>Máximo del período</u>	<u>Mínimo del período</u>
Relación de solvencia	360.13%	405.50%	251.60%
Fecha de ocurrido	30 de junio 2018	18 de agosto 2017	14 de junio 2018
Fondos de capital	9,104,564	9,104,564	6,356,608
Fecha de ocurrido	30 de junio 2018	29 de junio 2018	14 de junio 2018
Índice de liquidez	2683.34%	3256.08%	229.69%
Fecha de ocurrido	30 de junio 2018	17 de noviembre 2017	14 de junio 2018
Concentración de riesgo	n/a	n/a	n/a
2017	<u>Al cierre del 30 de junio</u>	<u>Máximo del período</u>	<u>Mínimo del período</u>
Relación de solvencia	396.41%	1906.01%	23.28%
Fecha de ocurrido	30 de junio 2017	2 de diciembre 2016	22 de julio 2016
Fondos de capital	7,934,489	7,971,470	4,819,606
Fecha de ocurrido	30 de junio 2017	31 de diciembre 2016	1 de julio 2016
Índice de liquidez	2555.57%	2795.05%	30.65%
Fecha de ocurrido	30 de junio 2017	2 de junio 2017	22 de julio 2016
Concentración de riesgo	n/a	n/a	n/a

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.

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 2018 (En balboas)

(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.

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 2018 (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 significativo</u>	<u>Relación de los datos de entrada no observables a el valor razonable</u>
	<u>2018</u>	<u>2017</u>				
Acciones emitidas por empresas - locales	460,610	488,700	Nivel 2	Precios de mercado observables en mercados no activos	N/A	N/A
Títulos de deuda privados - locales	2,904,491	2,426,674	Nivel 2	Precios de mercado observables en mercados no activos	N/A	N/A
	<u>3,365,101</u>	<u>2,915,374</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:

	<u>2018</u>		<u>2017</u>	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Activos financieros:				
Depósitos a la vista	1,447,120	1,447,120	2,210,507	2,210,507
Depósitos a plazo	5,300,000	5,341,071	3,800,000	3,830,071
Total de activos financieros	<u>6,747,120</u>	<u>6,788,191</u>	<u>6,010,507</u>	<u>6,040,578</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 2018 (En balboas)

	Jerarquía del valor razonable 2018			
	<u>Total</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Activos financieros:				
Depósitos a la vista	1,447,120	-	1,447,120	-
Depósitos a plazo	5,341,071	-	5,341,071	-
Total	<u>6,788,191</u>	<u>-</u>	<u>6,788,191</u>	<u>-</u>

	Jerarquía del valor razonable 2017			
	<u>Total</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Activos financieros:				
Depósitos a la vista	2,210,507	-	2,210,507	-
Depósitos a plazo	3,830,071	-	3,830,071	-
Total	<u>6,040,578</u>	<u>-</u>	<u>6,040,578</u>	<u>-</u>

6. Depósitos en bancos

Los depósitos en bancos se detallan a continuación:

	2018	2017
Depósitos a la vista	1,447,120	2,210,507
Depósitos a plazo fijo	<u>5,300,000</u>	<u>3,800,000</u>
	6,747,120	6,010,507
Menos:		
Depósitos a plazo fijo con vencimientos mayores a 90 días	<u>5,300,000</u>	<u>3,800,000</u>
Depósitos en bancos para propósitos del estado de flujos de efectivo	<u>1,447,120</u>	<u>2,210,507</u>

Al 30 de junio de 2018, existían depósitos a plazo con vencimientos mayores a 90 días por B/. 5,300,000 (2017: B/. 3,800,000).

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 2018 (En balboas)

7. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas incluidos en los estados financieros, se resumen a continuación:

Operaciones con partes relacionadas

	2018	2017
Estado de situación financiera		
Activos		
Depósitos en banco	1,136,598	2,001,406
Depósitos a plazo fijo local	5,300,000	3,800,000
Otros activos	11,625	25,000
	2018	2017
Estado de ganancias o pérdidas		
Ingresos y gastos		
Ingresos ganados sobre depósitos	214,636	86,071
Gastos por servicios administrativos	144,000	144,000

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:

	2018	2017
<u>Valores que cotizan en la bolsa:</u>		
Acciones emitidas por empresas - locales	460,610	488,700
Títulos de deuda privados - locales	2,904,491	2,426,674
Totales	3,365,101	2,915,374

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 2018 (En balboas)

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

	2018	2017
Saldo al inicio del año	2,915,374	807,134
Adiciones	233,306,580	187,402,044
Ganancia realizada en valores disponibles para la venta transferida a resultados	190,405	394,620
Cambios netos en valores disponibles para la venta	(188,278)	(364,350)
Ventas	<u>(232,858,980)</u>	<u>(185,324,074)</u>
Saldo al final del año	<u>3,365,101</u>	<u>2,915,374</u>

9. Otros activos

Los otros activos se detallan a continuación:

	2018	2017
Acciones Fondo Global de Inversiones	25,000	25,000
Depósito en garantía	102,428	102,428
Gastos pagados por anticipado	-	8,355
Cuentas por cobrar varias	132,618	172,844
	<u>260,046</u>	<u>308,627</u>

10. Otros pasivos

Los otros pasivos se detallan a continuación:

	2018	2017
ITBMS por pagar	8,333	1,443
Cuentas por pagar varias	243,111	233,749
	<u>251,444</u>	<u>235,192</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 2018, el valor de los activos mantenidos bajo custodia asciende a B/.1,219,360,799 (2017: B/.1,133,278,605) 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 2018, 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 2018 (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 2018 asciende a B/.10,112,221 (2017: B/.8,925,881).

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 2018, 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:

	2018	2017
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,303,257	1,626,097
Menos: ingresos no gravables	(1,043,916)	(1,403,058)
Más: gastos no deducibles	334,248	347,995
Base impositiva	593,589	571,034
Gasto de impuesto sobre la renta - cálculo al 25%	148,397	142,759

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 2018 (En balboas)

14. Información suplementaria

La Casa de Valores Global Valores, S.A. presenta información sobre los activos, pasivos, patrimonio y resultados por actividad basa en el Acuerdo No.3-2015, detallados a continuación:

	Casa de valores	2018 Administrador de inversiones	Totales
Total de activo	<u>10,318,411</u>	<u>53,856</u>	<u>10,372,267</u>
Total de pasivo	<u>250,236</u>	<u>1,209</u>	<u>251,445</u>
Total de patrimonio	<u>10,068,175</u>	<u>52,647</u>	<u>10,120,822</u>
Total de Ingresos de operaciones	<u>1,916,623</u>	<u>88,716</u>	<u>2,005,339</u>
Total de gastos de operaciones	<u>666,013</u>	<u>36,069</u>	<u>702,082</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<u>1,250,610</u>	<u>52,647</u>	<u>1,303,257</u>
Impuesto sobre la renta estimado	<u>148,397</u>	<u>-</u>	<u>148,397</u>
Utilidad neta	<u>1,102,213</u>	<u>52,647</u>	<u>1,154,860</u>

15. Aprobación de los estados financieros

Estos estados financieros para el año terminado el 30 de junio de 2018, fueron autorizados por la Gerencia General y aprobados por la Junta Directiva para su emisión el 31 de agosto de 2018.

* * * * *