

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporación)

Estados financieros por el año terminado el 30 de
junio de 2014 e Informe de los Auditores
Independientes del 25 de julio de 2014

“Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su
contenido será puesto a disposición del público inversionista y
del público en general.”

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros 2014

Contenido	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1
Estado de situación financiera	2
Estado de ganancias o pérdidas	3
Estado de utilidades integrales	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 - 29

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
Global Valores, S.A.
Accionista y Junta Directiva
Panamá, Rep. de Panamá

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Global Valores, S.A.**, que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2014, y el estado de ganancias o pérdidas, estado de utilidades integrales, estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

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

Responsabilidad del Auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes la situación financiera de **Global Valores, S.A.** al 30 de junio de 2014, 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.



25 de julio de 2014
Panamá, Rep. de Panamá

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros

30 de junio de 2014

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

En el año en curso, la Empresa aplicó una serie de nuevas y modificadas NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) las cuales son obligatorias y entran en vigor a partir de los ejercicios que inicien en o después del 1 de julio de 2013.

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros

30 de junio de 2014

(En balboas)

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

La Empresa ha aplicado las enmiendas a la NIC 1 Presentación de partidas de otro resultado integral. Las enmiendas introducen una nueva terminología para el estado del resultado integral y estado de resultados. En virtud de las enmiendas a la NIC 1, el "estado del resultado integral" se cambia al nombre de "estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral" y el "estado de resultados" se cambia el nombre "estado de ganancias o pérdidas". Las enmiendas a la NIC 1 retienen la opción de presentar pérdidas y ganancias y otros resultados integrales ya sea en un solo estado o bien en dos estados separados pero consecutivos. Sin embargo, las enmiendas a la NIC 1 requiere partidas de otro resultado integral para que se agrupen en dos categorías en la sección de otros resultados integrales: (a) las partidas que no serán reclasificadas posteriormente a pérdidas y ganancias y (b) las partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a ganancia o pérdida cuando se cumplan condiciones específicas. Se requiere que el impuesto sobre la renta sobre partidas de otros resultados integrales se asignen sobre la misma base - las enmiendas no cambian la opción de presentar partidas de otros resultados integrales, ya sea antes de impuestos o después de impuestos. Las enmiendas se han aplicado retroactivamente, y por lo tanto la presentación de partidas de otros resultados integrales se ha modificado para reflejar los cambios. Aparte de los cambios de presentación arriba mencionados, la aplicación de las enmiendas a la NIC 1 no resulta en ningún impacto en las ganancias o pérdidas y otros resultados integrales.

NIIF 13 - Medición a Valor Razonable

La NIIF 13 establece una única fuente de orientación para la medición del valor razonable y las revelaciones sobre la medición del valor razonable. El alcance de la NIIF 13 es amplio; el requerimiento de la medición del valor razonable de la NIIF 13 aplica tanto a partidas de instrumentos financieros y de instrumentos no financieros para los cuales otras normas requieren o permiten la medición del valor razonable y las revelaciones sobre la medición del valor razonable, excepto por las transacciones de pagos basados en acciones que están dentro del alcance de la NIIF 2 *pagos basados en acciones*, transacciones de arrendamientos que están en el alcance de la NIC 17 *Arrendamientos*, y las mediciones que tienen algunas similitudes al valor razonable pero no son considerados como tales (ejemplo, el valor neto de realización para propósito de medición del inventario o valor en uso para propósito de evaluación de deterioro).

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros

30 de junio de 2014

(En balboas)

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

La NIIF 13 requiere de adopción prospectiva desde el 1 de enero de 2013. Adicionalmente, disposiciones transitorias específicas fueron dadas para entidades de tal manera que estos necesiten no aplicar los requerimientos de revelación establecidos en la norma en la información comparativa para períodos anteriores a la adopción inicial de la norma.

2.2 Normas e interpretaciones adoptadas sin efectos sobre los estados financieros

NIIF 11 - Negocios Conjuntos

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

NIIF 12 - Revelaciones de Intereses en Otras Entidades

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

Enmienda a NIIF 7 Revelaciones - Neteo de Activos y Pasivos Financieros

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

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros

30 de junio de 2014

(En balboas)

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

La Empresa no ha adoptado las siguientes normas e interpretaciones nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

NIIF 9	Instrumentos financieros
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Fecha efectiva obligatoria de NIIF 9 y revelaciones de transición
Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27	Entidades de inversión
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y pasivos financieros

NIIF 9 - Instrumentos Financieros

La NIIF 9, emitida en noviembre de 2009 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 fue modificada en octubre de 2010 para incluir los requerimientos para la clasificación y medición de los pasivos financieros y su baja.

Los requerimientos claves de la NIIF 9 se describen como sigue:

- Todos los activos financieros reconocidos que están dentro del alcance de la NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* que serán posteriormente medidos a su costo amortizado o valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio, cuyo objetivo es recoger los flujos de efectivo contractuales, y que tienen flujos de efectivo contractuales que son exclusivamente pagos de principal e intereses sobre el capital pendiente son generalmente medidos al costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. Todas las otras inversiones de deudas e inversiones de capital son medidas a su valor razonable 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 capital (que no es mantenido para negociación) en otro resultado integral, sólo con los ingresos por dividendos generalmente reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral.

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros

30 de junio de 2014

(En balboas)

- En relación con la medición de los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero, que es atribuible a cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo, sea presentada en otros resultados integrales, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otros resultados integrales puedan crear o ampliar un desajuste contable en ganancias o pérdidas. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados como ganancias o pérdidas. Anteriormente, en la NIC 39, la totalidad del importe de la variación en el valor razonable del pasivo financiero designado como valor razonable con cambios en resultados se presenta como ganancias o pérdidas.

El 24 de julio de 2014 se emitió la versión final de la NIIF 9 que adicionó un nuevo modelo de deterioro de pérdidas esperadas e incluyó enmiendas al modelo de clasificación y medición de los activos financieros al añadir un nuevo modelo de valor razonable a través de la categoría de otras utilidades integrales para ciertos instrumentos de deuda y guías adicionales de cómo aplicar el modelo de negocio a la prueba de características de los flujos de cajas contractuales. Con esta enmienda se culmina el proyecto de instrumentos financieros del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). La Norma es efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2018; se permite la adopción anticipada sujeto a requerimientos locales.

Enmiendas a la NIC 32 - Compensación de Activos y Pasivos Financieros

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

Enmiendas a la NIC 39 - Renovación de Derivados y Continuación de la Contabilidad de Cobertura

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

CINIIF 21 - Gravámenes

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

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros

30 de junio de 2014

(En balboas)

NIIF 14 - Cuentas Regulatorias Diferidas

Permite que quienes adoptan por primera vez las NIIF y son elegibles continúen sus anteriores políticas de contabilidad PCGA relacionadas con las tarifas reguladas, con cambios limitados.

- La Norma requiere la presentación separada en el estado de posición financiera, de los saldos de las cuentas regulatorias diferidas y en el estado de ganancias o pérdida y otras utilidades integrales de los movimientos en esos saldos.
- Se requieren revelaciones para identificar la naturaleza de, y los riesgos asociados con, la forma de la regulación tarifaria que ha dado origen al reconocimiento de los saldos de las cuentas regulatorias diferidas.
- La NIIF 14 es efectiva para los primeros estados financieros anuales para el período que inicie en o después del 1 enero 2016, con aplicación temprana permitida.

NIIF 15 - Ingresos de Contratos con los Clientes

La Norma proporciona a las empresas con un modelo único para el uso en la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con los clientes, y sustituye a las guías de reconocimiento de ingresos específicas por industrias. El principio fundamental del modelo es reconocer los ingresos cuando el control de los bienes o servicios son transferidos al cliente, en lugar de reconocer los ingresos cuando los riesgos y beneficios inherentes a la transferencia al cliente, bajo la guía de ingresos existente. El nuevo estándar proporciona un sencillo, modelo de cinco pasos basado en principios a ser aplicado a todos los contratos con clientes. La fecha efectiva será para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2017.

La Administración está en proceso de evaluar el posible impacto de estas enmiendas a los estados financieros de la Empresa.

3. Políticas de contabilidad más significativas

3.1 Base de preparación

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

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

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros

30 de junio de 2014

(En balboas)

3.2 Moneda funcional y de presentación

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

3.3 Activos financieros disponibles para la venta

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

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.

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros

30 de junio de 2014

(En balboas)

3.4 Instrumentos de patrimonio emitidos por la Empresa

Clasificación como patrimonio

Los instrumentos de patrimonio se clasifican como patrimonio de acuerdo con el fundamento al arreglo contractual.

Instrumentos de patrimonio

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

3.5 Ingreso y gasto por intereses

El ingreso y el gasto por intereses son reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas bajo el método de interés efectivo para todos los instrumentos financieros que generan intereses. El método de tasa de interés efectiva es el método utilizado para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero y de distribuir el ingreso o gasto por intereses sobre un período de tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a través de la vida estimada de un instrumento financiero, o cuando sea apropiado en un período más corto, a su valor neto en libros. Al calcular la tasa de interés efectiva, se estiman los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero; sin embargo, no considera las pérdidas futuras por créditos.

3.6 Ingreso por comisiones

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

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros

30 de junio de 2014

(En balboas)

3.7 Impuesto sobre la renta

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

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

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.

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros

30 de junio de 2014

(En balboas)

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.

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros

30 de junio de 2014

(En balboas)

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.

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:

	2014	2013
Al cierre del período	1890.78%	1962.48%
Promedio del período	1505.04%	863.41%
Máximo del período	3321.41%	3404.14%
Mínimo del período	226.66%	18.03%

4.4 Riesgo de mercado

Es el riesgo, de que el valor de un activo financiero se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos, sea éste debido a las pérdidas latentes como a ganancias potenciales. El objetivo de la administración del riesgo de mercado, es el de administrar y vigilar las exposiciones de riesgo, y que las mismas se mantengan dentro de los parámetros aceptables optimizando el retorno del riesgo.

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros

30 de junio de 2014

(En balboas)

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

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

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

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

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

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

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros

30 de junio de 2014

(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.

2014	<u>Hasta</u> <u>6 meses</u>	<u>6 meses</u> <u>a 1 año</u>	<u>1 a</u> <u>5 años</u>	<u>Más</u> <u>de 5 años</u>	<u>Sin tasa</u> <u>de interés</u>	<u>Total</u>
Activos financieros:						
Depósitos en bancos	-	200,000	1,000,000	-	3,566,209	4,766,209
Valores disponibles para la venta	-	-	-	-	401,309	401,309
Total de activos financieros	-	<u>200,000</u>	<u>1,000,000</u>	-	<u>3,967,518</u>	<u>5,167,518</u>

2013	<u>Hasta</u> <u>6 meses</u>	<u>6 meses</u> <u>a 1 año</u>	<u>1 a</u> <u>5 años</u>	<u>Más</u> <u>de 5 años</u>	<u>Sin tasa</u> <u>de interés</u>	<u>Total</u>
Activos financieros:						
Depósitos en bancos	-	700,000	-	-	2,663,265	3,363,265
Valores disponibles para la venta	-	-	472,500	-	387,800	860,300
Total de activos financieros	-	<u>700,000</u>	<u>472,500</u>	-	<u>3,051,065</u>	<u>4,223,565</u>

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.

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros

30 de junio de 2014

(En balboas)

- *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.

2014	Al cierre del <u>30 de junio</u>	Máximo del <u>año</u>	Mínimo del <u>año</u>
Relación de solvencia	1155.88%	1352.59%	434.00%
Fecha de ocurrido	30 de junio 2014	27 de mayo 2014	14 de abril 2014
Fondos de capital	4,724,172	4,724,172	4,439,326
Fecha de ocurrido	30 de junio 2014	30 de junio 2014	1 de abril 2014
Índice de liquidez	1890.78%	3379.12%	182.73%
Fecha de ocurrido	30 de junio 2014	13 de junio 2014	8 de abril 2014
Concentración de riesgo	n/a	n/a	n/a
2013	Al cierre del <u>30 de junio</u>	Máximo del <u>año</u>	Mínimo del <u>año</u>
Relación de solvencia	307.71%	347.74%	27.45%
Fecha de ocurrido	30 de junio 2013	8 de noviembre 2012	11 de septiembre 2012
Fondos de capital	2,519,826	3,493,718	1,837,497
Fecha de ocurrido	30 de junio 2013	2 de abril 2013	8 de octubre 2012
Índice de liquidez	1081.83%	3404.14%	18.03%
Fecha de ocurrido	30 de junio 2013	30 de septiembre 2012	8 de octubre 2012
Concentración de riesgo	n/a	n/a	n/a

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros

30 de junio de 2014

(En balboas)

5. Estimaciones de contabilidad y juicios críticos

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

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

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros

30 de junio de 2014

(En balboas)

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.

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros

30 de junio de 2014

(En balboas)

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).

<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>
	2014	2013				
Acciones emitidas por empresas - locales	359,975	346,500	Nivel 2	Precios de mercado observables en mercados no activos	N/A	N/A
Títulos de deuda privados - extranjeros	<u>41,334</u>	<u>513,800</u>	Nivel 1	Precios de mercado observables en mercados activos	N/A	N/A
Totales	<u>401,309</u>	<u>860,300</u>				

Durante el año 2014, no hubo transferencia entre el Nivel 1 y 2.

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros

30 de junio de 2014

(En balboas)

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:

	2014		2013	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Activos financieros:				
Depósitos a la vista	3,566,209	3,566,209	2,663,265	2,663,265
Depósitos a plazo	<u>1,200,000</u>	<u>1,200,000</u>	<u>700,000</u>	<u>700,000</u>
Total de activos financieros	<u>4,766,209</u>	<u>4,766,209</u>	<u>3,363,265</u>	<u>3,363,265</u>

Jerarquía del valor razonable 2014

	<u>Total</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Activos financieros:				
Depósitos a la vista	3,566,209	-	3,566,209	-
Depósitos a plazo	<u>1,200,000</u>	<u>-</u>	<u>1,200,000</u>	<u>-</u>
Total	<u>4,766,209</u>	<u>-</u>	<u>4,766,209</u>	<u>-</u>

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros

30 de junio de 2014

(En balboas)

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:

	2014	2013
Depósitos a la vista	3,566,209	2,663,265
Depósitos a plazo fijo	<u>1,200,000</u>	<u>700,000</u>
	4,766,209	3,363,265
Menos:		
Depósitos a plazo fijo con vencimientos mayores a 90 días	<u>1,200,000</u>	<u>700,000</u>
Depósitos en bancos para propósitos del estado de flujos de efectivo	<u><u>3,566,209</u></u>	<u><u>2,663,265</u></u>

Al 30 de junio de 2014, existían depósitos a plazo con vencimientos mayores a 90 días por B/.1,200,000 (2013: B/.700,000).

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros

30 de junio de 2014

(En balboas)

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:

	2014	2013
<i>Saldos con parte relacionada</i>		
Activos		
Depósitos en banco	<u>2,401,451</u>	<u>1,572,470</u>
Depósitos a plazo fijo local	<u>1,000,000</u>	<u>-</u>

	2014	2013
<i>Transacciones con parte relacionada</i>		
Ingresos y gastos		
Ingresos ganados sobre depósitos	<u>22,732</u>	<u>7,836</u>
Gastos por servicios administrativos	<u>144,000</u>	<u>144,000</u>

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

8. Valores disponibles para la venta

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

	2014	2013
<u>Valores que cotizan en la bolsa:</u>		
Acciones emitidas por empresas - locales	359,975	346,500
Acciones emitidas por empresas - extranjero	<u>41,334</u>	<u>513,800</u>
	<u>401,309</u>	<u>860,300</u>

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros

30 de junio de 2014

(En balboas)

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

	2014	2013
Saldo al inicio del año	860,300	295,435
Adiciones	26,335,382	9,255,681
Ventas	(26,829,787)	(8,761,276)
Cambios netos en valores disponibles para la venta	<u>35,414</u>	<u>70,460</u>
Saldo al final del año	<u><u>401,309</u></u>	<u><u>860,300</u></u>

9. Otros activos

Los otros activos se detallan a continuación:

	2014	2013
Depósito en garantía	102,428	102,428
Gastos pagados por anticipado	3,980	3,611
Cuentas por cobrar varias	<u>44,969</u>	<u>11,402</u>
	<u><u>151,377</u></u>	<u><u>117,441</u></u>

10. Otros pasivos

Los otros pasivos se detallan a continuación:

	2014	2013
ITBMS por pagar	3,554	1,283
Cuentas por pagar varias	<u>213,582</u>	<u>213,463</u>
	<u><u>217,136</u></u>	<u><u>214,746</u></u>

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros

30 de junio de 2014

(En balboas)

11. Activos bajo administración y custodia o valores bajo custodia

La Empresa amparada en la Licencia de Casa de Valores otorgada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, ofrece el servicio de intermediación, administración y custodia de valores a terceros. Al 30 de junio de 2014, el valor de los activos mantenidos bajo custodia asciende a B/.873,788,858 (2013: B/.754,155,091) 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 2014, la Empresa no mantiene activos bajo administración por cuenta de terceros.

12. 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 2014, 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%).

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros

30 de junio de 2014

(En balboas)

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

	2014	2013
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,054,568	1,216,085
Menos: ingresos no gravables	(1,062,608)	(1,089,002)
Más: gastos no deducibles	<u>347,302</u>	<u>300,881</u>
Base impositiva	<u>339,262</u>	<u>427,964</u>
Gasto de impuesto sobre la renta - cálculo al 25% (2013: 27.5%)	<u>84,816</u>	<u>117,690</u>

13. Aprobación de los estados financieros

Estos estados financieros para el año terminado el 30 de junio de 2014, fueron autorizados por la Gerencia General y aprobados por la Junta Directiva para su emisión el 25 de julio de 2014.

* * * * *