



**Progreso - Administradora  
Nacional de Inversiones, Fondos  
de Pensiones y Cesantías, S.A.**

(Entidad 100% subsidiaria de Global Bank Corporation)

Estados financieros por el año terminado el 30 de junio de  
2016 e Informe de los Auditores Independientes de 22 de julio  
de 2016

**Progreso - Administradora Nacional de Inversiones,  
Fondos de Pensiones y Cesantías, S.A.**

(Entidad 100% subsidiaria de Global Bank Corporation)

**Informe de los Auditores Independientes y  
Estados Financieros al 30 de junio de 2016**

<b>Contenido</b>	<b>Páginas</b>
Informe de los Auditores Independientes	1 - 2
Estado de situación financiera	3
Estado de ganancias o pérdidas y utilidades integrales	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7- 32

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores  
Junta Directiva y Accionistas  
**Progreso - Administradora Nacional de Inversiones,  
Fondos de Pensiones y Cesantías, S.A.**  
Ave. Ramón Arias, El Carmen, Edificio Progreso  
Panamá, Rep. de Panamá

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Progreso - Administradora Nacional de Inversiones, Fondos de Pensiones y Cesantías, S.A.** que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2016, y el estado de ganancias o pérdidas y utilidades integrales, estado de cambios en el patrimonio y estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables aplicadas y otras notas explicativas.

### ***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 necesario para permitir la preparación de los 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. Nuestra auditoría fue practicada 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 sobre bases selectivas para obtener evidencias sobre los montos y las revelaciones expuestas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional 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 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. Asimismo, 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.

**Deloitte.**

*Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Progreso - Administradora Nacional de Inversiones, Fondos de Pensiones y Cesantías, S.A.** al 30 de junio de 2016, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

The image shows the Deloitte signature logo, which is a stylized, cursive script of the word "Deloitte".

22 de julio de 2016  
Panamá, Rep. de Panamá

**Progreso - Administradora Nacional de Inversiones,  
Fondos de Pensiones y Cesantías, S.A.**

(Entidad 100% subsidiaria de Global Bank Corporation)

**Estado de situación financiera**

**30 de junio de 2016**

(En balboas)

<b>Activos</b>	<b>Notas</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Efectivo, cuentas corrientes y de ahorros	6,7	632,434	738,480
Depósitos a plazo fijo en bancos	6,7	<u>3,220,000</u>	<u>2,820,000</u>
<b>Total de efectivo y depósitos en bancos</b>		<b>3,852,434</b>	<b>3,558,480</b>
Valores disponibles para la venta	6,8	6,988,453	5,555,338
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	9	1,341,624	1,314,178
Activos intangibles	10	1,272,982	1,346,865
Otros activos	11	<u>460,469</u>	<u>512,788</u>
<b>Total de activos</b>		<b><u>13,915,962</u></b>	<b><u>12,287,649</u></b>
<b>Pasivos y patrimonio</b>			
<b>Pasivos</b>			
Cuentas por pagar	12	534,980	279,869
Otros pasivos	13	<u>547,703</u>	<u>481,747</u>
<b>Total de pasivos</b>		<b><u>1,082,683</u></b>	<b><u>761,616</u></b>
<b>Patrimonio</b>			
Acciones comunes con valor nominal de B/.1,000 cada una.			
Autorizadas, emitidas y en circulación: 5,000 acciones		5,000,000	5,000,000
Utilidades no distribuidas		7,804,962	6,409,678
Ganancia no realizada en valores disponibles para la venta		<u>28,317</u>	<u>116,355</u>
<b>Total de patrimonio</b>		<b><u>12,833,279</u></b>	<b><u>11,526,033</u></b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<b><u>13,915,962</u></b>	<b><u>12,287,649</u></b>

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.

**Progreso - Administradora Nacional de Inversiones,  
Fondos de Pensiones y Cesantías, S.A.**

(Entidad 100% subsidiaria de Global Bank Corporation)

**Estado de ganancias o pérdidas y utilidades integrales**

Por el año terminado el 30 de junio de 2016

(En balboas)

	Notas	2016	2015
<b>Ingresos:</b>			
Comisiones ganadas		5,901,694	5,470,575
Intereses ganados	6	330,352	263,090
Dividendos ganados		116,850	116,097
Otros ingresos		49,895	67,327
Ganancia en venta de inversiones	8	87,483	1,013
<b>Total de ingresos</b>		<b>6,486,274</b>	<b>5,918,102</b>
<b>Gastos generales y administrativos:</b>			
Salarios y otras remuneraciones	6,14	1,338,199	1,189,337
Otros gastos de personal		310,155	341,598
Propaganda y promoción		164,088	193,016
Depreciación y amortización	9	89,859	113,346
Amortización del activo intangible	10	73,883	73,883
Gastos de transporte		37,262	114,349
Honorarios profesionales y legales		150,922	173,440
Impuestos varios		114,416	80,391
Seguros		39,868	44,266
Comunicación y correo		56,461	68,788
Reparaciones y mantenimiento		55,648	49,055
Papelería y útiles de oficina		21,497	33,842
Electricidad		24,742	30,104
Otros gastos	15	272,856	337,177
<b>Total de gastos generales y administrativos</b>		<b>2,749,856</b>	<b>2,842,592</b>
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>		<b>3,736,418</b>	<b>3,075,510</b>
<b>Gasto de impuesto sobre la renta</b>	16	<b>833,758</b>	<b>688,692</b>
<b>Utilidad neta del año</b>		<b>2,902,660</b>	<b>2,386,818</b>
<b>Otras utilidades integrales</b>			
Partidas que son o podrán ser reclasificadas al estado de ganancias o pérdidas:			
Cambio neto en el valor razonable de valores disponibles para la venta		(555)	(1,013)
Ganancia neta en disposición de valores disponibles para la venta transferidos a resultados		(87,483)	35,755
<b>Total de utilidades integrales del año</b>		<b>2,814,622</b>	<b>2,421,560</b>

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.

**Progreso - Administradora Nacional de Inversiones,  
Fondos de Pensiones y Cesantías, S.A.**

(Entidad 100% subsidiaria de Global Bank Corporation)

**Estado de cambios en el patrimonio  
Por el año terminado el 30 de junio de 2016**

(En balboas)

	Acciones comunes	Utilidades no distribuidas	Ganancia no realizada en valores disponibles para la venta	Total
<b>Saldo al 30 de junio de 2014</b>	<u>5,000,000</u>	<u>5,059,352</u>	<u>81,613</u>	<u>10,140,965</u>
<b>Saldo del 1 de Julio de 2014</b>	<u>5,000,000</u>	<u>5,059,352</u>	<u>81,613</u>	<u>10,140,965</u>
Utilidad neta del año	-	2,386,818	-	2,386,818
Ganancia neta en valores disponibles para la venta transferidos a resultado	-	-	(1,013)	(1,013)
Ganancia neta en disposición de valores disponibles para la venta transferidos a resultados	-	-	<u>35,755</u>	<u>35,755</u>
Total de utilidades integrales del año	-	<u>2,386,818</u>	<u>34,742</u>	<u>2,421,560</u>
Transacción con los accionistas:				
Dividendos pagados	-	(1,000,000)	-	(1,000,000)
Impuesto complementario, neto	-	<u>(36,492)</u>	-	<u>(36,492)</u>
Total de transacción con los accionistas	-	<u>(1,036,492)</u>	-	<u>(1,036,492)</u>
<b>Saldo al 30 de junio de 2015</b>	<u>5,000,000</u>	<u>6,409,678</u>	<u>116,355</u>	<u>11,526,033</u>
Utilidad neta del año	-	2,902,660	-	2,902,660
Ganancia neta en venta valores disponibles para la venta transferidos a resultado	-	-	(87,483)	(87,483)
Cambio neto en el valor razonable de los valores disponibles para la venta	-	-	<u>(555)</u>	<u>(555)</u>
Total de utilidades integrales del año	-	<u>2,902,660</u>	<u>(88,038)</u>	<u>2,814,622</u>
Transacción con los accionistas:				
Dividendos pagados	-	(1,500,000)	-	(1,500,000)
Impuesto complementario, neto	-	<u>(7,376)</u>	-	<u>(7,376)</u>
Total de transacción con los accionistas	-	<u>(1,507,376)</u>	-	<u>(1,507,376)</u>
<b>Saldo al 30 de junio de 2016</b>	<u>5,000,000</u>	<u>7,804,962</u>	<u>28,317</u>	<u>12,833,279</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.

**Progreso - Administradora Nacional de Inversiones,  
Fondos de Pensiones y Cesantías, S.A.**  
(Entidad 100% subsidiaria de Global Bank Corporation)

**Estado de flujos de efectivo**

Por el año terminado el 30 de junio de 2016

(En balboas)

	Notas	2016	2015
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta		2,902,660	2,836,818
Partidas para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de las actividades de operación:			
Depreciación y amortización	9	89,859	.113,346
Amortización del activo intangible	10	73,883	73,883
Ganancia en venta de inversiones	8	(87,483)	(1,013)
Descarte y pérdida en venta de activo fijo	9	29,100	5,070
Gasto de impuesto sobre la renta		833,758	688,692
Ingresos por intereses		(330,352)	(263,090)
Cambios en activos y pasivos de operación:			
Otros activos		42,307	232,865
Cuentas por pagar		(191,824)	(431,343)
Otros pasivos		<u>65,956</u>	<u>(86,412)</u>
Efectivo generado por las operaciones		3,427,864	3,168,816
Intereses recibidos		340,365	269,577
Impuesto sobre la renta pagado		<u>(386,823)</u>	<u>(656,650)</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación		3,381,406	2,781,743
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales mayores a 90 días		(400,000)	(1,820,000)
Compras de valores disponibles para la venta	6	(3,825,136)	(2,107,179)
Ventas y redenciones de valores disponibles para la venta		2,391,466	2,004,542
Adquisición de propiedad, mobiliario equipo y mejoras	9	<u>(146,406)</u>	<u>(37,722)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(1,980,076)	(1,960,359)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Dividendos pagados		(1,500,000)	(1,000,000)
Impuesto complementario, neto		<u>(7,376)</u>	<u>(36,492)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(1,507,376)	(1,036,492)
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo		(106,046)	(215,108)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>738,480</u>	<u>953,588</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	7	<u>632,434</u>	<u>738,480</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.



# **Progreso - Administradora Nacional de Inversiones, Fondos de Pensiones y Cesantías, S.A.**

(Entidad 100% subsidiaria de Global Bank Corporation)

## **Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado el 30 de junio de 2016**

(En balboas)

---

### **1. Información general**

Progreso - Administradora Nacional de Inversiones, Fondos de Pensiones y Cesantías, S.A. (la "Empresa") es una sociedad anónima incorporada en la República de Panamá, la cual inició operaciones en octubre de 1998, y opera bajo licencia fiduciaria otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá para administrar fondos en fideicomiso, y bajo licencia de administrador de inversiones otorgadas por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá (anteriormente Comisión Nacional de Valores). Hasta el 14 de diciembre de 2014, la Empresa fue controlada por Banco Panameño de la Vivienda, S.A. una entidad establecida en la República de Panamá, la cual a su vez es subsidiaria de Grupo Mundial Tenedora, S.A., y a partir del 15 de diciembre 2014, la Administradora es controlada por Global Bank Corporation, una entidad establecida en la República de Panamá, la cual a su vez es subsidiaria de GB Group Corporation, una entidad constituida de acuerdo a la leyes de la República de Panamá. El convenio establece que los resultados operativos pertenecen a Global Bank Corporation a partir del 1 de diciembre de 2014.

La Administración de la Empresa presentó a la Dirección General de Ingresos, una solicitud de cambio de período fiscal del 31 de diciembre, fecha en la que ha reportado previamente, para ajustar su período de presentación de los estados financieros a la fecha de reporte de su nueva controladora que es el 30 de junio. De acuerdo a Resolución N° 201-5738 con fecha 6 de abril de 2015, la Dirección General de Ingresos aprobó la solicitud presentada. En consecuencia, la Administración de la Empresa procedió a modificar la fecha de reporte de sus estados financieros al 30 de junio de cada año.

La oficina principal de la Empresa está localizada en Avenida Ramón Arias, El Carmen, Edificio Progreso, Panamá, República de Panamá

### **2. Adopción de nuevas normas y de modificaciones e interpretaciones a las normas publicadas**

#### **2.1 Normas e interpretaciones adoptadas en el período corriente**

La Empresa ha aplicado las siguientes normas y modificaciones por primera vez para su período de reporte anual comenzado el 1 de enero de 2015:

- Mejoras anuales a las NIIF - Ciclo 2010-2012
- Mejoras anuales a las NIIF - Ciclo 2011-2013
- Planes de beneficios definidos: Aportaciones de empleados
- Modificaciones a la NIC 19

La adopción de estas modificaciones no ha tenido ningún impacto significativo en los estados financieros.

#### **2.2 Normas e interpretaciones emitidas que aún no han sido adoptadas**

##### **NIIF 9 - Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición**

La NIIF 9, emitida en noviembre de 2009 incorporó nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 fue posteriormente modificada en octubre de 2010

**Progreso - Administradora Nacional de Inversiones,  
Fondos de Pensiones y Cesantías, S.A.**

(Entidad 100% subsidiaria de Global Bank Corporation)

**Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado el 30 de junio de 2016**

(En balboas)

---

para incluir los requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y para la baja en cuentas, y en noviembre de 2013, incluyó los nuevos requerimientos para la contabilidad de cobertura general. En julio de 2014, se emitió otra versión revisada de la NIIF 9 principalmente para incluir: a) requerimientos de deterioro para activos financieros y b) modificaciones limitadas a los requerimientos de clasificación y medición al introducir una categoría de medición a "valor razonable con cambios en otro resultado integral" para ciertos instrumentos deudores simples.

Requisitos claves de la NIIF 9:

NIIF 9 requiere que todos los activos financieros reconocidos que se encuentren dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición se midan posteriormente al costo amortizado o al valor razonable. Específicamente, los instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo sea el de recaudar los flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente por lo general se miden al costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. También se miden a valor razonable con cambios en otro resultado integral los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocios cuyo objetivo se cumpla al recolectar los flujos de efectivos contractuales y vender activos financieros y que tengan términos contractuales del activo financiero producen, en fechas específicas, flujos de efectivo que solo constituyen pagos del capital e intereses sobre el importe principal pendiente. Todas las otras inversiones de deuda y de patrimonio se miden a sus valores razonables al final de los períodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de patrimonio (no mantenida para negociar) en otro resultado integral, solo con el ingreso por dividendos generalmente reconocido en ganancias o pérdidas.

- Con respecto a la medición de los pasivos financieros que están designados al valor razonable con cambio en los resultados, la NIIF 9 requiere que el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo sea reconocido en otro resultado integral, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral cree o aumente una disparidad contable en ganancias o pérdidas. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito del pasivo financiero no son reclasificados posteriormente a ganancias o pérdidas. Bajo la NIC 39, el monto total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado al valor razonable con cambio en los resultados era reconocido en ganancias o pérdidas.
- Con respecto al deterioro de activos financieros, la NIIF 9 requiere un modelo de deterioro por pérdida crediticia esperada, en oposición al modelo de deterioro por pérdida crediticia incurrida, de conformidad con la NIIF 39. El modelo de deterioro por pérdida de crediticia requiere que una entidad contabilice las pérdidas crediticias esperadas y sus cambios en estas pérdidas crediticias esperadas en cada fecha en la que se presente el informe para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, ya no se necesita que ocurra un evento crediticio antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias.

**Progreso - Administradora Nacional de Inversiones,  
Fondos de Pensiones y Cesantías, S.A.**  
(Entidad 100% subsidiaria de Global Bank Corporation)

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

---

- Los nuevos requerimientos generales para la contabilidad de cobertura mantienen los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura que, en la actualidad, se encuentran disponibles en la NIC 39. De conformidad con la NIIF 9, los tipos de transacciones ideales para la contabilidad de cobertura son mucho más flexibles, específicamente, al ampliar los tipos de instrumentos que se clasifican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de partidas no financieras ideales para la contabilidad de cobertura. Además, se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de "relación económica". Ya no se requiere de una evaluación retrospectiva para medir la efectividad de la cobertura. También se añadieron requerimientos de revelación mejorados sobre las actividades de gestión de riesgo de una entidad.

La NIIF 9 entra en vigencia para los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018,

**NIIF 15 - Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes**

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

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

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

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

La NIIF 15 entra en vigencia para los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018.



**Progreso - Administradora Nacional de Inversiones,  
Fondos de Pensiones y Cesantías, S.A.**  
(Entidad 100% subsidiaria de Global Bank Corporation)

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

NIIF 16 Arrendamientos

Bajo la NIC 17, los arrendatarios eran requeridos hacer una distinción entre un arrendamiento financiero (en el balance) y un arrendamiento operativo (fuera de balance). NIIF 16 ahora requiere que los arrendamientos sean reconocidos de una forma similar al arrendamiento financiero, de forma que el arrendatario reconozca un pasivo de arrendamiento que refleje las cuotas en el futuro y un derecho de uso de un activo, en prácticamente todos los contratos de arrendamiento. El IASB ha incluido una exención opcional para ciertos contratos de arrendamiento y arrendamiento de activos de bajo valor a corto plazo; sin embargo, esta exención puede ser aplicada solo por los arrendatarios.

NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero 2019. Anticipar su aplicación es permitida, pero sólo en conjunto con las NIIF 15, "Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con los clientes."

Las siguientes normas nuevas o modificadas no se espera que tengan un impacto significativo en los estados financieros:

<u>Fecha efectiva</u>	<u>Normas nuevas o modificadas</u>
1 de enero de 2016	<ul style="list-style-type: none"><li>- NIIF 14 cuentas de diferimiento de regulación.</li><li>- Contabilización por la adquisición de intereses en operaciones conjuntas (Enmiendas a NIIF 11).</li><li>- Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización (Enmiendas a la NIC 16 y NIC 38).</li><li>- Método de la participación en los estados financieros separados (Modificaciones a la NIC 27).</li><li>- Venta o contribución de activos entre un inversor y su asociado o empresa conjunta (Enmiendas a la NIC 10 y NIC 28).</li><li>- Iniciativa de revelaciones - modificaciones a NIC 1</li></ul>
1 de julio de 2016	<ul style="list-style-type: none"><li>- Mejoras anuales a las NIIF 2014.</li></ul>

La Administración anticipa que todas las Normas e Interpretaciones arriba mencionadas serán adoptadas en los estados financieros de la Empresa a partir de los próximos períodos contables. La Administración aún no ha tenido la oportunidad de evaluar si su adopción tendrá un impacto material en los estados financieros de la Empresa para el período de aplicación inicial.

**3. Políticas de contabilidad más significativas**

Las principales políticas de contabilidad utilizadas en la elaboración de los estados financieros de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera, han sido las siguientes:

**3.1 Base de medición**

Los estados financieros han sido preparados bajo la base del costo histórico, excepto por las inversiones disponibles para la venta, las cuales se presentan a su valor razonable.

**Progreso - Administradora Nacional de Inversiones,  
Fondos de Pensiones y Cesantías, S.A.**

(Entidad 100% subsidiaria de Global Bank Corporation)

**Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado el 30 de junio de 2016**

(En balboas)

---

**3.2 Moneda funcional**

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

**3.3 Medición del valor razonable**

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

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

Cuando no existe un precio cotizado en un mercado activo, la Empresa utiliza técnicas de valoración que maximizan el uso de datos de entradas observables relevantes y minimizan el uso de datos de entradas no observables. La técnica de valoración escogida incorpora todos los factores que los participantes del mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

**3.4 Ingresos por comisiones ganadas**

La Empresa cobra una remuneración por la Administración de los fondos en fideicomisos, la cual es pagada por los fideicomitentes, según acuerdos entre las partes, sobre la base del monto que mantengan los fideicomisos. Estas comisiones son reconocidas a ingresos mensualmente sobre la base de devengado. Las comisiones por cobrar se presentan como parte de las cuentas por cobrar en el estado de situación financiera.

**3.5 Ingresos por intereses y dividendos**

Los intereses ganados sobre depósitos a plazo fijo, cuentas de ahorro e inversiones son reconocidos en el estado de utilidades integrales bajo el método de interés efectivo en base al saldo y tasas pactadas.

Los dividendos sobre las inversiones se reconocen como ingresos cuando el derecho de la entidad de recibir el pago está establecido.

**Progreso - Administradora Nacional de Inversiones,  
Fondos de Pensiones y Cesantías, S.A.**  
(Entidad 100% subsidiaria de Global Bank Corporation)

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

---

**3.6 Activos financieros**

Los activos financieros pueden ser clasificados en las siguientes categorías: activos financieros a su valor razonable con cambios en resultados, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, activos financieros disponibles para la venta y préstamos por cobrar. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y es determinada al momento de su reconocimiento inicial. Los activos financieros existentes al 30 de junio han sido clasificados en la siguiente categoría:

*Activos financieros disponibles para la venta*

Activos financieros disponibles para la venta son activos financieros no derivados que se designan específicamente como disponibles para la venta, o que no son clasificados en alguna de las otras categorías.

Las inversiones son reconocidas y dadas de baja a la fecha de liquidación, siendo esta la fecha en que el activo es entregado a la entidad. Las inversiones son inicialmente medidas a su valor razonable, más los costos de la transacción. Estos valores son medidos posterior a su clasificación inicial, a su valor razonable. Cambios en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta son reconocidos en otras utilidades integrales ya acumulados en el estado de situación financiera en la línea ganancia no realizada en inversiones disponibles para la venta. Cuando las inversiones se dan de baja o se determina que tienen deterioro, la ganancia o pérdida previamente acumulada en la ganancia no realizada en valores disponibles para la venta es reclasificada a ganancias o pérdidas.

El valor razonable de las inversiones es determinado con base a los precios de mercado cotizados a la fecha del estado de situación financiera. Para las inversiones que no cotizan en un mercado activo, la Empresa utiliza técnicas de valuación usando datos observados en un mercado activo. Cuando el valor razonable de las inversiones en instrumentos de capital no puede ser medido confiablemente, las inversiones permanecen al costo.

La Empresa da de baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando se ha transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo a otra entidad.

La Empresa evalúa a cada fecha del estado de situación financiera, si existe una evidencia objetiva de deterioro en los valores de inversión. En el caso de que inversiones sean clasificadas como disponibles para la venta, una disminución significativa y prolongada en el valor razonable por debajo de su costo es considerada para determinar si los activos están deteriorados.

Si en un período subsiguiente, el valor razonable de un instrumento de deuda, clasificado como disponible para la venta aumentara, y el aumento está objetivamente relacionado con un evento ocurrido después de la pérdida por deterioro reconocida en ganancias o pérdidas, la pérdida por deterioro se revertirá a través del estado de ganancias o pérdidas y utilidades integrales.

**Progreso - Administradora Nacional de Inversiones,  
Fondos de Pensiones y Cesantías, S.A.**  
(Entidad 100% subsidiaria de Global Bank Corporation)

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

---

**3.7 Equivalentes de efectivo**

A efectos de la presentación del estado de flujos de efectivo, en equivalentes de efectivo se incluyen depósitos a plazo que devengan intereses con vencimientos originales de tres meses o menos.

**3.8 Activos intangibles**

Los activos intangibles con vida útil finita, se reconocen inicialmente al costo y se amortizan de forma consistente durante su vida útil, la cual se revisa anualmente. La amortización se calcula utilizando el método de línea recta sobre su vida útil estimada de 20 años.

**3.9 Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras**

Las propiedades, mejoras, mobiliario y equipos se presentan al costo menos la depreciación y amortizaciones acumuladas y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien objeto, o su capacidad económica, se contabilizan como un incremento de las propiedades mobiliario, equipo y mejoras, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados. Cuando las partes de una partida de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras tienen vida de uso diferente, éstos son contabilizados por separado de las partidas de propiedades, mobiliario, equipo y mejoras.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación se imputan a resultados, siguiendo el principio de devengado, como costo del período en que se incurren.

La depreciación es cargada para ser disminuida del costo, excluyendo terreno, sobre la vida de servicio estimada de los bienes relacionados, utilizando el método de línea recta con base en las siguientes tasas de depreciación:

Edificio	30	años
Mobiliario y equipo	5	años
Equipo rodante	2 a 5	años
Equipo de cómputo	3 a 5	años
Mejoras	2 a 5	años

La ganancia o pérdida que se genera de la disposición o retiro de un activo es determinada como la diferencia entre el ingreso producto de la venta y el valor en libros del activo y es reconocida en el estado de utilidades integrales.

Las propiedades, mobiliario, equipo y mejoras se revisan para deterioro siempre que los acontecimientos o los cambios en circunstancias indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable. El valor en libros de un activo se reduce inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros de un activo es mayor que el valor recuperable estimado. La cantidad recuperable es la más alta entre el valor razonable del activo menos el costo de vender y valor en uso.



**Progreso - Administradora Nacional de Inversiones,  
Fondos de Pensiones y Cesantías, S.A.**

(Entidad 100% subsidiaria de Global Bank Corporation)

**Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado el 30 de junio de 2016**

(En balboas)

---

**3.10 Impuesto sobre la renta**

El gasto de impuesto sobre la renta representa la suma del impuesto corriente y, cuando haya, el impuesto sobre la renta diferido.

El gasto de impuesto sobre la renta corriente está basado en la renta gravable por el año. La renta gravable difiere de la utilidad neta como se reporta en el estado de utilidades integrales, 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.

El impuesto diferido es reconocido cuando existan diferencias temporales deducibles o gravables o arrastres de pérdidas fiscales no utilizados, y es probable que habrán utilidades gravables disponibles contra las cuales pueda utilizarse el activo o reconocerse el pasivo por impuesto diferido.

**3.11 Operaciones en fideicomiso**

Los activos mantenidos en fideicomiso o en función de fiduciario no se consideran parte de la Empresa y, por consiguiente, tales activos y su correspondiente ingreso no están incluidos en los presentes estados financieros.

**3.12 Reconocimiento de gastos**

Los gastos se reconocen en el estado de utilidades integrales cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con la reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tenga lugar en forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Se reconoce como gasto en forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple con los requisitos para su registro como activo.

Asimismo, se reconoce un gasto cuando se incurre en un pasivo y no se registra activo alguno, como puede ser un pasivo para una garantía.

**4. Administración del riesgo financiero**

**4.1 Estrategia en el uso de instrumentos financieros**

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina a su vez un activo financiero en una entidad y un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra entidad.

La Empresa ha diseñado políticas de administración de riesgo para identificar y analizar estos riesgos, para establecer límites y controles apropiados para el riesgo, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. La Empresa regularmente revisa sus políticas y sistemas



**Progreso - Administradora Nacional de Inversiones,  
Fondos de Pensiones y Cesantías, S.A.**  
(Entidad 100% subsidiaria de Global Bank Corporation)

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

de administración de riesgo para reflejar los cambios en el mercado, los productos y las mejores prácticas.

Los principales riesgos identificados por la Empresa se describen a continuación:

**4.2 Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdidas como consecuencia de que un deudor, emisor o contraparte de un activo financiero no pague a tiempo y en su totalidad sus obligaciones o que la contraparte con quien negocian incumpla una obligación contractual antes de liquidar un contrato.

Los activos financieros que potencialmente presentan riesgo crediticio para la Empresa son el portafolio de inversiones y los depósitos bancarios colocados.

La exposición de riesgo de crédito relacionada con los activos en el estado de situación financiera se detalla a continuación:

	<u>Exposición máxima</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Depósitos en bancos	<u>3,851,034</u>	<u>3,557,080</u>
Valores disponibles para la venta	<u>6,988,453</u>	<u>5,555,338</u>

La Empresa monitorea la concentración de riesgo de crédito por sector y por ubicación geográfica. La clasificación de la exposición según ubicación geográfica es basada en la ubicación del emisor. El análisis de la concentración de los riesgos de crédito a la fecha de los estados financieros es el siguiente:

	<u>Inversiones disponibles para la venta</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Concentración geográfica:</b>		
Panamá	<u>6,988,453</u>	<u>5,555,338</u>
<b>Valor en libros:</b>		
<b>Concentración por sector:</b>		
Bancario y seguros	1,836,000	1,836,000
Corporativo	4,967,894	1,289,881
Gobierno	<u>184,559</u>	<u>2,429,457</u>
Total	<u>6,988,453</u>	<u>5,555,338</u>

**Progreso - Administradora Nacional de Inversiones,  
Fondos de Pensiones y Cesantías, S.A.**  
(Entidad 100% subsidiaria de Global Bank Corporation)

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

La siguiente tabla presenta la calidad crediticia de las inversiones en valores, basado en las agencias calificadoras Equilibrium, Fitch Ratings y Standard & Poor's.

	2016	2015
<b>Bonos corporativos</b>		
Grado de inversión	4,967,894	1,289,881
<b>Bonos de estado</b>		
Grado de inversión	184,559	2,429,457
<b>Acciones</b>		
Grado de inversión	<u>1,836,000</u>	<u>1,836,000</u>
<b>Total</b>	<u>6,988,453</u>	<u>5,555,338</u>

En el cuadro anterior, se han detallado la calificación de la exposición de riesgo de la cartera de inversiones. Para manejar estas exposiciones de riesgo financiero, la Empresa utiliza las calificaciones de las calificadoras como a continuación se detalla:

<b>Grado de calificación</b>	<b>Calificación externa</b>
Grado de inversión	AAA, AA+, AA-, A+, A-, BBB+, BBB, BBB-
Monitoreo estándar	BB+, BB, BB-, B+, B, B-
Monitoreo especial	CCC a C
Sin calificación	-

**4.3 Depósitos colocados en bancos**

La Empresa mantiene depósitos colocados en bancos por B/.3,831,185 (2015: B/.3,536,942) concentrados en la República de Panamá, mantenidos en bancos con grado de inversión entre AAA y BBB-, basado en las agencias Equilibrium, Fitch Ratings y Standard & Poor's.

Los depósitos bancarios están en dólares de los Estados Unidos de América y han sido colocados en instituciones financieras reconocidas.

**4.4 Riesgo de tasa de intereses**

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.

**Progreso - Administradora Nacional de Inversiones,  
Fondos de Pensiones y Cesantías, S.A.**  
(Entidad 100% subsidiaria de Global Bank Corporation)

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

La tabla a continuación resume la exposición de la Empresa al riesgo de tasa de interés. Estos incluyen los saldos de los instrumentos financieros de la Empresa, clasificados por lo más reciente entre la reexpresión contractual o la fecha de vencimiento.

	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	No sensible a intereses	Total
<b>2016</b>					
<b>Activos</b>					
Efectivo, cuentas corrientes y ahorro	611,185	-	-	21,249	632,434
Depósitos a plazo fijo en bancos	1,420,000	1,800,000	-	-	3,220,000
Valores disponibles para la venta	<u>25,228</u>	<u>479,978</u>	<u>847,247</u>	<u>5,636,000</u>	<u>6,988,453</u>
Total de activos	<u>2,056,413</u>	<u>2,279,978</u>	<u>847,247</u>	<u>5,657,249</u>	<u>10,840,887</u>
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	No sensible a intereses	Total
<b>2015</b>					
<b>Activos</b>					
Efectivo, cuentas corrientes y ahorro	716,942	-	-	21,538	738,480
Depósitos a plazo fijo en bancos	700,000	2,120,000	-	-	2,820,000
Valores disponibles para la venta	<u>-</u>	<u>632,082</u>	<u>3,087,256</u>	<u>1,836,000</u>	<u>5,555,338</u>
Total de activos	<u>1,416,942</u>	<u>2,752,082</u>	<u>3,087,256</u>	<u>1,857,538</u>	<u>9,113,818</u>

El rango de las tasas de interés anual de los activos es como sigue:

	2016		2015	
	Desde	Hasta	Desde	Hasta
Depósitos a plazo fijo en bancos	3.50%	5.00%	1.50%	5.10%
Valores disponibles para la venta	3.75%	7.50%	3.75%	7.50%

La Empresa para evaluar los riesgos de tasa de interés y su impacto en el valor razonable de las inversiones, realiza simulaciones para determinar la sensibilidad de los activos financieros.

**Progreso - Administradora Nacional de Inversiones,  
Fondos de Pensiones y Cesantías, S.A.**  
(Entidad 100% subsidiaria de Global Bank Corporation)

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

El análisis que realiza la Administradora consiste en determinar el impacto neto sobre los instrumentos financieros sujetos al riesgo, tomando en cuenta los efectos específicos causados por los aumentos y disminuciones de 100 puntos básicos en las tasas de interés, el cual se muestra a continuación:

	2016		2015	
	100pb+	100pb-	100pb+	100pb-
Valores disponibles para la venta	(548,602)	726,464	(223,542)	245,558
Depósitos a plazo fijo	(99,804)	104,914	(59,699)	61,002
Impacto neto	<u>(648,406)</u>	<u>831,378</u>	<u>(283,241)</u>	<u>306,560</u>

**4.5 Riesgo de precio**

Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de cambios en los precios del mercado, independientemente de que estén causados por factores específicos relativos al instrumento en particular, o a su emisor, o por factores que afecten a todos los títulos negociados en el mercado.

El riesgo de precio cubre la transferencia y la convertibilidad. Existe en toda transacción en la cual el deudor o contraparte no puede, debido a disposiciones legales, transferir fondos en la moneda y lugar de pago estipulado en la operación independientemente de la condición financiera particular del deudor.

**4.6 Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Empresa pueda encontrar dificultad en cumplir obligaciones asociadas con pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero. Este incumplimiento podría ser motivado por retiros inesperado de fondos aportados, la reducción en el valor de las inversiones, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos, o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

La Empresa mitiga este riesgo estableciendo límites en la proporción mínima de los fondos que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez, límites de apalancamiento y límites de duración.

La Junta Directiva y el Gerente General han establecido niveles de liquidez mínimos sobre la proporción mínima de fondos disponibles para cumplir con dichos requerimientos.

**Progreso - Administradora Nacional de Inversiones,  
Fondos de Pensiones y Cesantías, S.A.**  
(Entidad 100% subsidiaria de Global Bank Corporation)

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

La información que se presenta a continuación muestra los activos y pasivos en agrupaciones de vencimiento basadas en el tiempo remanente en la fecha del estado de situación financiera respecto a la fecha de vencimiento contractual.

	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	Valor en libros
<b>2016</b>					
<b>Activos</b>					
Efectivo y depósitos a la vista	611,185	-	-	21,249	632,434
Depósitos a plazo fijo en bancos	1,420,000	1,800,000	-	-	3,220,000
Valores disponibles para la venta	<u>25,228</u>	<u>479,978</u>	<u>847,247</u>	<u>5,636,000</u>	<u>6,988,453</u>
<b>Total de activos</b>	<u>2,056,413</u>	<u>2,279,978</u>	<u>847,247</u>	<u>5,657,249</u>	<u>10,840,887</u>
<b>Pasivos</b>					
Cuentas por pagar	534,980	-	-	-	534,980
Otros pasivos	<u>309,953</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>237,750</u>	<u>547,703</u>
<b>Total de pasivos</b>	<u>844,933</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>237,750</u>	<u>1,082,683</u>
<b>Márgen de liquidez</b>	<u>1,211,480</u>	<u>2,279,978</u>	<u>847,247</u>	<u>5,419,499</u>	<u>9,758,204</u>
<b>2015</b>					
<b>Activos</b>					
Efectivo y depósitos a la vista	716,942	-	-	21,538	738,480
Depósitos a plazo fijo en bancos	700,000	2,120,000	-	-	2,820,000
Valores disponibles para la venta	<u>-</u>	<u>632,082</u>	<u>3,087,256</u>	<u>1,836,000</u>	<u>5,555,338</u>
<b>Total de activos</b>	<u>1,416,942</u>	<u>2,752,082</u>	<u>3,087,256</u>	<u>1,857,538</u>	<u>9,113,818</u>
<b>Pasivos</b>					
Cuentas por pagar	279,869	-	-	-	279,869
Otros pasivos	<u>258,823</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>222,924</u>	<u>481,747</u>
<b>Total de pasivos</b>	<u>538,692</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>222,924</u>	<u>761,616</u>
<b>Márgen de liquidez</b>	<u>878,250</u>	<u>2,752,082</u>	<u>3,087,256</u>	<u>1,634,614</u>	<u>8,352,202</u>

**Progreso - Administradora Nacional de Inversiones,  
Fondos de Pensiones y Cesantías, S.A.**  
(Entidad 100% subsidiaria de Global Bank Corporation)

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

---

**4.7 Riesgo operacional**

El riesgo operacional es el riesgo de que se ocasionen pérdidas por la falla o insuficiencia de controles en los procesos, personas y sistemas internos o por eventos externos que no están relacionados con el riesgo de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

Las estrategias implementadas por la Empresa para minimizar el impacto financiero del riesgo operacional son las siguientes:

- Identificación y evaluación de los riesgos operativos en los diferentes procesos de la organización.
- Comunicación al personal de cómo reportar eventos de riesgo operacional.
- Entrenamiento periódico al personal de la Empresa.
- Envío de comunicados al personal de personas y empresas que tengan algún vínculo con operaciones dudosas.
- Revisión periódica para la eficiente aplicación de las políticas de "Conozca a su Cliente".

**4.8 Administración de capital**

El Acuerdo 11-2005 de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá (anteriormente Comisión Nacional de Valores) establece en su Artículo 12 los requisitos para obtener y conservar la Licencia. El Acápito 17 de dicho artículo establece como requisito a la Empresa "Tener un capital mínimo, neto de pérdidas, total y efectivamente suscrito y pagado, de doscientos cincuenta mil balboas (B/.250,000). Adicionalmente, este capital no podrá ser nunca inferior a uno por ciento (1%) de los fondos de pensiones gestionados"; la Empresa cumple con esta norma. Al 30 de junio de 2016, mantiene un capital pagado de B/.5,000,000.

**5. Estimaciones de contabilidad y juicios críticos**

La preparación de los estados financieros requiere que la Administradora efectúe estimaciones y use supuestos que afectan los montos presentados de activos y pasivos y la revelación de pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos presentados durante el año. Las estimaciones importantes que son particularmente susceptibles a cambios significativos se relacionan con el valor razonable de los instrumentos financieros. Estas estimaciones se realizaron con la información disponible a la fecha del estado de situación financiera sobre los hechos analizados y es posible que acontecimientos futuros obliguen a modificarlas (aumentar o disminuir) en los próximos años. Las modificaciones son reconocidas en el período en que han sido determinadas y cualquier otro período. La Administradora considera que estas estimaciones son adecuadas.



**Progreso - Administradora Nacional de Inversiones,  
Fondos de Pensiones y Cesantías, S.A.**  
(Entidad 100% subsidiaria de Global Bank Corporation)

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

**6. Saldos y transacciones con partes relacionadas**

El estado de situación financiera y el estado de ganancias o pérdidas y utilidades integrales, incluyen saldos y transacciones con partes relacionadas a la Empresa, tal como se detallan a continuación:

	2016	2015
<b>Saldos con partes relacionadas:</b>		
<b>Activos:</b>		
Depósitos en bancos	<u>2,961,679</u>	<u>1,908,024</u>
Inversiones disponibles para la venta	<u>4,206,000</u>	<u>406,000</u>
<b>Transacciones entre partes relacionadas:</b>		
<b>Ingresos:</b>		
Intereses ganados	<u>102,025</u>	<u>26,847</u>
<b>Compensación de personal clave</b>		
Salarios, prestaciones laborales y otros beneficios	<u>624,150</u>	<u>597,955</u>

**7. Efectivo y depósitos en bancos**

El efectivo y depósitos en bancos consiste en:

	2016	2015
Efectivo	1,400	1,400
Efectivo en cuentas corrientes y ahorro	631,034	737,080
Depósitos a plazo fijo en bancos	<u>3,220,000</u>	<u>2,820,000</u>
Total de efectivo y depósitos en bancos	3,852,434	3,558,480
<b>Menos:</b>		
Depósitos a plazo con vencimientos originales a más de 90 días	<u>(3,220,000)</u>	<u>(2,820,000)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>632,434</u>	<u>738,480</u>

Los depósitos a plazo fijo devengan un interés anual que oscila entre 3.5% y 5.00% (2015: entre 1.5% y 5.10%) y tienen vencimientos varios hasta marzo de 2021.

La Empresa mantiene cuentas de ahorro por B/.611,185 (2015: B/.716,942) que devengan un interés anual que oscila entre 0.32% y 2.5% (2015: 0.32% y 2.25%).

**Progreso - Administradora Nacional de Inversiones,  
Fondos de Pensiones y Cesantías, S.A.**  
(Entidad 100% subsidiaria de Global Bank Corporation)

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

Al 30 de junio de 2016 el total del efectivo y depósitos en bancos asciende a B/.3,852,434 (2015: B/.3,558,480).

**8. Valores disponibles para la venta**

Los valores de inversión han sido clasificados en el estado de situación financiera de acuerdo con las intenciones de la Administración de la Empresa:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Valores disponibles para la venta</b>		
Bonos privados empresas locales	4,967,894	1,289,881
Acciones preferidas	1,836,000	1,836,000
Bonos de Estado	<u>184,559</u>	<u>2,429,457</u>
Total de valores disponibles para la venta	<u>6,988,453</u>	<u>5,555,338</u>

Las acciones preferidas incluyen acciones por un monto de B/.1,000,000 (2015: B/.1,000,000), las cuales se mantienen al costo debido a que no es posible medir su valor razonable con fiabilidad.

La Empresa realizó ventas de valores disponibles para la venta por un total de B/.2,125,000 (2015: B/.30,000) las cuales generaron ganancia durante el período 2016 de B/.87,483. (2015 B/.1,013).

Al 30 de junio de 2016, los títulos de deuda tienen vencimientos varios desde octubre de 2016 hasta agosto de 2070 (2015: desde octubre de 2016 hasta agosto de 2070). Estos valores devengan una tasa de interés anual que oscila entre 3.75% y 7.5% (2015: 3.75% y 6.75%).

Un resumen de la actividad de los valores disponibles para la venta por el año terminado al 30 de junio:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Saldo al inicio del año	5,555,338	5,416,946
Compras	3,825,136	2,107,179
Ventas y redenciones	(2,303,983)	(2,003,529)
Cambio neto en el valor razonable	<u>(88,038)</u>	<u>34,742</u>
Saldo al final del año	<u>6,988,453</u>	<u>5,555,338</u>



**Progreso - Administradora Nacional de Inversiones,  
Fondos de Pensiones y Cesantías, S.A.**  
(Entidad 100% subsidiaria de Global Bank Corporation)

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

**9. Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras**

	Por el año terminado el 30 de junio					
	Total	Edificio y terreno	Mobiliario y equipo	Equipo de cómputo	Vehículos	Mejoras a la propiedad
<b>2016</b>						
<b>Costo</b>						
Al inicio del año	2,126,523	1,400,000	235,067	352,924	70,314	68,218
Compras	146,406	-	18,949	52,076	51,575	23,806
Ventas y descartes	(134,995)	-	(13,314)	(57,667)	(64,014)	-
Al final del año	<u>2,137,934</u>	<u>1,400,000</u>	<u>240,702</u>	<u>347,333</u>	<u>57,875</u>	<u>92,024</u>
<b>Depreciación y amortización acumuladas</b>						
Al inicio del año	812,346	173,346	205,767	322,263	47,667	63,303
Gasto del año	89,859	32,502	13,467	26,721	12,164	5,005
Retiros y descartes	(105,895)	-	(13,314)	(43,053)	(49,528)	-
Al final del año	<u>796,310</u>	<u>205,848</u>	<u>205,920</u>	<u>305,931</u>	<u>10,303</u>	<u>68,308</u>
Valor neto en libros	<u>1,341,624</u>	<u>1,194,152</u>	<u>34,782</u>	<u>41,402</u>	<u>47,572</u>	<u>23,716</u>
	<b>Total</b>	<b>Edificio y terreno</b>	<b>Mobiliario y equipo</b>	<b>Equipo de cómputo</b>	<b>Vehículos</b>	<b>Mejoras a la propiedad</b>
<b>2015</b>						
<b>Costo</b>						
Al inicio del año	2,115,352	1,400,000	237,796	354,239	65,589	57,728
Compras	37,722	-	1,400	21,107	4,725	10,490
Ventas y descartes	(26,551)	-	(4,128)	(22,423)	-	-
Al final del año	<u>2,126,523</u>	<u>1,400,000</u>	<u>235,068</u>	<u>352,923</u>	<u>70,314</u>	<u>68,218</u>
<b>Depreciación y amortización acumuladas</b>						
Al inicio del año	720,480	140,844	195,650	300,342	33,364	50,280
Gasto del año	113,346	32,502	14,245	39,274	14,302	13,023
Retiros y descartes	(21,481)	-	(4,128)	(17,353)	-	-
Al final del año	<u>812,345</u>	<u>173,346</u>	<u>205,767</u>	<u>322,263</u>	<u>47,666</u>	<u>63,303</u>
Valor neto en libros	<u>1,314,178</u>	<u>1,226,654</u>	<u>29,301</u>	<u>30,660</u>	<u>22,648</u>	<u>4,915</u>

Al 30 de junio el mobiliario y equipo y equipo de cómputo incluye activos totalmente depreciados por un monto de B/.473,372.

**Progreso - Administradora Nacional de Inversiones,  
Fondos de Pensiones y Cesantías, S.A.**  
(Entidad 100% subsidiaria de Global Bank Corporation)

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

---

**10. Activos intangibles**

El activo intangible se origina con la adquisición por parte de Progreso, de los derechos de administrar la cartera de fondos de cesantía de HSBC Investment Corporation (Panamá), S.A., mediante acuerdo firmado el 7 de diciembre de 2012 entre ambas empresas.

El activo intangible tiene una vida estimada de 20 años y será amortizado bajo el método de línea recta. La amortización del activo intangible se registra en el estado de ganancias o pérdidas y utilidades integrales. Al 30 de Junio de 2016 el saldo del activo intangible es de B/.1,272,982 (2015: B/.1,346,865).

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Costo	<u>1,488,474</u>	<u>1,488,474</u>
<b>Amortización acumulada:</b>		
Saldo al inicio del año	(141,609)	(67,726)
Amortización del año	<u>(73,883)</u>	<u>(73,883)</u>
Saldo al final del año	<u>(215,492)</u>	<u>(141,609)</u>
Saldo neto al final del año	<u>1,272,982</u>	<u>1,346,865</u>

**Progreso - Administradora Nacional de Inversiones,  
Fondos de Pensiones y Cesantías, S.A.**  
(Entidad 100% subsidiaria de Global Bank Corporation)

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

---

**11. Otros activos**

Los otros activos se resumen a continuación:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Cuentas por cobrar fondos	81,387	98,424
Comisiones por cobrar	4,013	4,013
Intereses y dividendos por cobrar	11,308	21,321
Seguros pagados por anticipado	7,038	4,213
Fondo de cesantía y pensiones	244,213	251,754
Cuentas por cobrar empleados	50,033	23,071
Depósitos en garantías	42,600	43,700
Crédito fiscal comprados y varios	19,877	66,292
	<hr/>	<hr/>
Total	460,469	512,788

**12. Cuentas por pagar**

Las cuentas por pagar se resumen a continuación:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Proveedores	54,815	59,052
Impuesto sobre la renta por pagar	446,935	171,100
Impuesto ITBMS 7% por pagar	28,168	27,877
Varios	5,062	21,840
	<hr/>	<hr/>
Total	534,980	279,869

**Progreso - Administradora Nacional de Inversiones,  
Fondos de Pensiones y Cesantías, S.A.**  
(Entidad 100% subsidiaria de Global Bank Corporation)

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

---

**13. Otros pasivos**

Los otros pasivos se resumen a continuación:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Prestaciones laborales	519,543	453,685
Cuotas obrero patronal	<u>28,160</u>	<u>28,062</u>
Total	<u><u>547,703</u></u>	<u><u>481,747</u></u>

**14. Salarios y otras remuneraciones**

Los salarios y otras remuneraciones se resumen a continuación:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Salarios y otras remuneraciones	1,140,999	972,519
Prestaciones laborales (vacaciones y XIII mes)	<u>197,200</u>	<u>216,818</u>
Total	<u><u>1,338,199</u></u>	<u><u>1,189,337</u></u>

**Progreso - Administradora Nacional de Inversiones,  
Fondos de Pensiones y Cesantías, S.A.**  
(Entidad 100% subsidiaria de Global Bank Corporation)

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

---

**15. Otros gastos**

El detalle de los otros gastos se presenta a continuación:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Servicios bancarios	75,320	57,567
Gastos legales	30,432	39,638
Cuotas y suscripciones	30,332	20,766
Atención a clientes	20,061	29,059
Cafetería	6,157	5,526
Otros gastos	<u>110,554</u>	<u>184,621</u>
Total	<u>272,856</u>	<u>337,177</u>

**16. Impuesto sobre la renta**

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Empresa están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el año terminado el 30 de junio de 2016, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

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

De acuerdo como establece el artículo 699 del Código Fiscal, modificado por el artículo 9 de la Ley No-8 del 15 de marzo de 2010 con vigencia a partir del 1 de enero de 2010, el impuesto sobre la renta para las personas jurídicas, deberán calcularse en base al 25% de la renta neta gravable.

Adicionalmente las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen un millón quinientos mil balboas (B/. 1,500,000) anuales, pagarán el impuesto sobre la renta que resulta mayor entre:

- a. La renta neta gravable calculada por el método establecido en este título, o
- b. La renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

**Progreso - Administradora Nacional de Inversiones,  
Fondos de Pensiones y Cesantías, S.A.**

(Entidad 100% subsidiaria de Global Bank Corporation)

**Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado el 30 de junio de 2016**

(En balboas)

La conciliación de la utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta y la utilidad neta gravable se detalla a continuación:

	2016	2015
Utilidad financiera	3,736,418	3,075,510
Menos: ingresos no gravables	(541,359)	(522,969)
Más: gastos no deducibles	<u>139,971</u>	<u>202,227</u>
Renta neta gravable	<u>3,335,030</u>	<u>2,754,768</u>
Impuesto causado	<u>833,758</u>	<u>688,692</u>

La tasa efectiva promedio de impuesto sobre la renta para el año terminado el 30 de junio de 2016 es de 22% (2015: 22%).

**17. Garantías otorgadas**

La Empresa mantiene una garantía de cumplimiento otorgada por Aseguradora Global, S.A., a favor de la Superintendencia de Bancos de Panamá por la suma de B/.225,000, con vencimiento el 31 de diciembre de 2016. Además, mantiene certificado de garantía en el Banco Nacional de Panamá a disposición de la Superintendencia de Bancos de Panamá por la suma de B/.25,000 para garantizar el debido cumplimiento de sus obligaciones, tal cual lo establece el Decreto Ejecutivo No.16 de 1984. Este certificado se incluye dentro de la cuenta de "otros activos".

En adición, la Empresa mantiene un certificado de garantía bancaria emitido por Global Bank Corporation, a favor del Consejo de Administración del SIACAP / Contraloría General de la República, por la suma B/.2,500,000 con vencimiento en marzo de 2017 y otro a favor de la Superintendencia del Mercado de Valores, por la suma de B/.4,500,000 con vencimiento en diciembre 2016.

**18. Fondos en administración**

La Empresa mantenía en administración, activos por la suma aproximada de B/.703,108,448 (2015: B/.670,122,975) pertenecientes a fondos de cesantías, fondos de pensiones, jubilaciones y al fondo de Sistema de Ahorros y Capitalización de Pensiones de los Servicios Públicos (SIACAP), los cuales se detallan a continuación:



**Progreso - Administradora Nacional de Inversiones,  
Fondos de Pensiones y Cesantías, S.A.**  
(Entidad 100% subsidiaria de Global Bank Corporation)

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

	2016	2015
SIACAP	282,610,619	287,095,869
Fondo de Cesantías	232,715,632	215,784,762
Fondo de pensiones (bajo ley No. 10)	179,510,825	157,864,376
Pribanco y Conae Plus	1,591,263	1,589,954
Bipan Plus	267,632	835,862
Citibank, N.A.	<u>6,412,477</u>	<u>6,952,152</u>
Total	<u>703,108,448</u>	<u>670,122,975</u>

Los activos correspondientes a los fondos de cesantías, pensiones, jubilaciones y del Sistema de Ahorros y Capitalización de Pensiones de los Servidores Públicos (SIACAP) no forman parte de los estados financieros de Progreso - Administradora Nacional de Inversiones, Fondos de Pensiones y Cesantías, S.A.

La Empresa no anticipa pérdidas producto de su gestión como administrador y fiduciario de estos fondos.

**19. Valor razonable de los instrumentos financieros**

Los valores razonables de los activos financieros y pasivos financieros que se negocian en mercados activos se basan en precios cotizados en los mercados o cotizaciones de precios de negociación. Para todos los demás instrumentos financieros, la Empresa determina los valores razonables usando otras técnicas de valoración. Para los instrumentos financieros que no se negocian frecuentemente y que tienen poca disponibilidad de información de precios, el valor razonable es menos objetivo, y su determinación requiere el uso de grados de juicio variables que dependen de la liquidez, la concentración, la incertidumbre de factores del mercado, los supuestos en la determinación de precios y otros riesgos que afectan el instrumento específico.

La Empresa clasifica el valor razonable utilizando los siguientes niveles de jerarquía que reflejan la importancia de los datos de entrada utilizados al hacer las mediciones:

- Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Administración del Fondo puede acceder en la fecha de medición.
- Nivel 2: datos de entrada distintos de precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, determinados con base en precios). Esta categoría incluye instrumentos valorizados utilizando precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos u otras técnicas de valoración donde los datos de entradas significativos son directamente o indirectamente observables en un mercado.

**Progreso - Administradora Nacional de Inversiones,  
Fondos de Pensiones y Cesantías, S.A.**

(Entidad 100% subsidiaria de Global Bank Corporation)

**Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado el 30 de junio de 2016**

(En balboas)

- Nivel 3: esta categoría contempla todos los instrumentos en los que las técnicas de valoración incluyen datos de entradas no observables y tienen un efecto significativo en la medición del valor razonable. Esta categoría incluye instrumentos que son valuados, basados en precios cotizados para instrumentos similares donde los supuestos o ajustes significativos no observables reflejan la diferencia entre los instrumentos.

Otras técnicas de valoración incluyen valor presente neto y modelos de flujos descontados, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios de mercado observables, y otros modelos de valuación. Los supuestos y datos de entrada utilizados en las técnicas de valoración incluyen tasas de referencia libres de riesgo, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas en estimar las tasas de descuento.

El objetivo de utilizar una técnica de valoración es estimar el precio al que tendría lugar una transacción ordenada de venta del activo o de transferencia del pasivo entre participantes del mercado en la fecha de la medición en las condiciones de mercado presentes.

En valor razonable y el valor en libros de los activos financieros, se detallan a continuación:

	2016		2015	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos				
Efectivo y depósitos a la vista	632,434	632,434	738,480	738,480
Depósitos a plazo fijo	<u>3,220,000</u>	<u>3,312,580</u>	<u>2,820,000</u>	<u>2,809,756</u>
<b>Total</b>	<u><u>3,852,434</u></u>	<u><u>3,945,014</u></u>	<u><u>3,558,480</u></u>	<u><u>3,548,236</u></u>



**Progreso - Administradora Nacional de Inversiones,  
Fondos de Pensiones y Cesantías, S.A.**  
(Entidad 100% subsidiaria de Global Bank Corporation)

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

La tabla a continuación analiza los instrumentos financieros medidos a valor razonable sobre una base recurrente. Estos instrumentos son clasificados en los distintos niveles de jerarquía de valor razonable basados en los datos de entradas y técnicas de valoración utilizados:

	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
<b>2016</b>			
<b>Valores disponibles para la venta</b>			
Bonos privados empresas locales	4,967,894	-	4,967,894
Acciones preferidas	-	836,000	836,000
Bonos de estado	184,559	-	184,559
Total	<u>5,152,453</u>	<u>836,000</u>	<u>5,988,453</u>
	<u>Nivel 2</u>		
<b>2015</b>			
<b>Valores disponibles para la venta</b>			
Bonos privados empresas locales	1,289,881		
Acciones preferidas	836,000		
Bonos de estado	2,429,457		
Total	<u>4,555,338</u>		

La Administradora mantiene acciones preferidas por un monto de B/.1,000,000 (2015: B/.1,000,000), las cuales se mantienen al costo de adquisición por no poder determinar de forma confiable su valor razonable.

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración y los datos de entrada utilizados en las mediciones del valor razonable recurrentes clasificados dentro del Nivel 2 y Nivel 3.

**Instrumentos financieros**

Bonos privados empresas locales y bonos del estado  
(Nivel 2)

**Técnicas de valoración y datos de entradas utilizados**

Flujos de efectivo descontados utilizando una tasa de descuento que se conforma de la tasa libre de riesgo de mercado y la tasa libre de riesgo de la República de Panamá, para un instrumento con vencimiento remanente similar.

Acciones preferidas  
(Nivel 3)

Datos de salida no observables del mercado.

**Progreso - Administradora Nacional de Inversiones,  
Fondos de Pensiones y Cesantías, S.A.**  
(Entidad 100% subsidiaria de Global Bank Corporation)

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

---

La tabla a continuación analiza los valores razonables de los otros instrumentos financieros no medidos a valor razonable. Estos instrumentos son clasificados en los distintos niveles de jerarquía de valor razonable basados en los datos de entradas y técnicas de valoración utilizados.

	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 2</u>
<b>Activos:</b>		
Depósitos a plazo	<u>3,312,580</u>	<u>2,809,756</u>

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración y los datos de entradas utilizados en las mediciones del valor razonable de los activos financieros no medidos a valor razonable clasificados dentro del Nivel 2:

<b>Instrumentos financieros</b>	<b>Técnicas de valoración y datos de entradas utilizados</b>
Depósitos a plazo fijo	Flujos de efectivo descontados usando las tasas de interés del mercado con vencimiento similar.

Los saldos en libros de los depósitos a la vista se aproximan a su valor razonable debido a su naturaleza a corto plazo.

**20. Principales leyes y regulaciones**

Leyes y regulaciones generales:

*Ley de fideicomiso*

Las operaciones de fideicomiso en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Bancos de Panamá de acuerdo a la legislación en la Ley No. 1 del 5 de enero de 1984.

*Ley de valores*

La Empresa, producto de sus operaciones de administradora de inversiones el mercado local, se encuentra regulada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, mediante Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999, reforma por la Ley No. 67 del 1 de septiembre de 2011, así como de resoluciones y acuerdos emitidos por esa entidad reguladora.

**21. Aprobación de estados financieros**

Los estados financieros han sido autorizados por la Administración para su emisión el 22 de julio de 2016.

\* \* \* \* \*