

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporación)

Estados financieros por el año terminado el 30 de junio de 2017 e informe de los auditores independientes del 12 de septiembre de 2017

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

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Informe de los auditores independientes y estados financieros al 30 de junio de 2017

Contenido	Página
Informe de los auditores independientes	1 - 3
Estado de situación financiera	4
Estado de ganancias o pérdidas	5
Estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales	6
Estado de cambios en el patrimonio	7
Estado de flujos de efectivo	8
Notas a los estados financieros	9 - 25

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de **Global Valores, S. A.** (la "Empresa") que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2017, el estado de ganancias o pérdidas, el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros, así como un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Global Valores, S. A.** al 30 de junio de 2017 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's).

Base para la Opinión

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

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

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

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

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

Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros

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

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

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

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

También proporcionamos a los encargados del gobierno corporativo, una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos relevantes acerca de la independencia y les comunicamos todas las relaciones y otros asuntos que razonablemente se puedan pensar como una ayuda a nuestra independencia, y cuando sea aplicable, las salvaguardas relacionadas.



A partir de los asuntos comunicados a los encargados del gobierno corporativo, determinamos que esos asuntos fueron de la mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del período actual y por lo tanto, son los asuntos clave de auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría a menos que las leyes o regulaciones impidan la revelación pública del asunto o cuando, en circunstancias extremadamente raras, determinamos que un asunto no debe comunicarse en nuestro informe de auditoría porque de manera razonable se pudiera esperar que las consecuencias adversas por hacerlo serían más que los beneficios de interés público de dicha comunicación.

El Socio del compromiso de auditoría que origina este informe de auditoría emitido por un auditor independiente es Visitacion Perea.

A handwritten signature in black ink that reads "Deloitte" followed by a period.

12 de septiembre de 2017
Panamá, República de Panamá

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Estado de situación financiera al 30 de junio de 2017 (En balboas)

	Notas	2017	2016
Activos			
Depósitos en bancos	6,7,12	6,010,507	7,494,432
Valores disponibles para la venta	5,8,12	2,915,374	807,134
Activos varios	9	308,627	136,143
Activos totales		9,234,508	8,437,709
Pasivos y patrimonio			
Pasivo			
Otros pasivos	10	235,192	922,101
Patrimonio			
Acciones comunes		500,000	500,000
Reserva de capital		323,500	293,230
Ganancias acumuladas		8,175,816	6,722,378
Patrimonio total		8,999,316	7,515,608
Pasivo y patrimonio total		9,234,508	8,437,709

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

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Estado de ganancias o pérdidas por el año terminado el 30 de junio de 2017 (En balboas)

	Notas	2017	2016
Ingresos por comisiones		1,459,828	1,216,403
Intereses ganados	6	252,280	84,510
Ganancia en venta de valores	8	394,620	432,695
		<u>2,106,728</u>	<u>1,733,608</u>
Gastos de intereses y comisiones		(65,628)	(65,385)
Ingresos neto por intereses y comisiones		<u>2,041,100</u>	<u>1,668,223</u>
Otros ingresos		67,421	23,457
		<u>2,108,521</u>	<u>1,691,680</u>
Otros gastos:			
Servicios administrativos	6	(144,000)	(144,000)
Honorarios profesionales		(61,366)	(103,837)
Impuestos varios		(71,032)	(68,549)
Mantenimiento y reparaciones		(36,674)	(42,909)
Supervisión regulatoria		(50,475)	(19,307)
Gastos Transacc. Ext-Pershing		(81,963)	(92,098)
Otros		(36,914)	(58,887)
		<u>(482,424)</u>	<u>529,587</u>
Ganancia antes del impuesto sobre la renta		1,626,097	1,162,093
Impuesto sobre la renta	13	(142,759)	(117,048)
Ganancia del año		<u>1,483,338</u>	<u>1,045,045</u>

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

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales por el año terminado el 30 de junio de 2017

(En balboas)

	Nota	2017	2016
Ganancia del año		<u>1,483,338</u>	<u>1,045,045</u>
Otros resultados integrales:			
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a ganancias o pérdidas:			
Monto neto transferido a ganancias o pérdidas			
Venta transferida a ganancias o pérdidas	8	394,620	432,695
Cambio neto en valores disponibles para la venta	8	<u>(364,350)</u>	<u>(450,036)</u>
Otros resultados integrales del año		<u>30,270</u>	<u>(17,341)</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO		<u>1,513,608</u>	<u>1,027,704</u>

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

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

**Estado de cambios en el patrimonio
por el año terminado el 30 de junio de 2017**

(En balboas)

	Nota	Total de patrimonio	Acciones comunes	Cambios netos en valores disponibles para la venta	Ganancias acumuladas
Saldo al 30 de junio de 2015		6,270,009	250,000	310,571	5,709,438
Ganancia del año		1,045,045	-	-	1,045,045
Cambio neto en valores disponibles para la venta	8	(17,341)	-	(17,341)	-
Resultados integrales totales del año		1,027,704	-	(17,341)	1,045,045
Aumento en acciones comunes		250,000	250,000	-	-
Impuesto complementario		(32,105)	-	-	(32,105)
Saldo al 30 de junio de 2016		7,515,608	500,000	293,230	6,722,378
Ganancia del año		1,483,338	-	-	1,483,338
Cambios netos en valores disponibles para la venta	8	30,270	-	30,270	-
Resultados integrales totales del año		1,513,608	-	30,270	1,483,338
Aumento en acciones comunes				-	-
Impuesto complementario		(29,900)	-	-	(29,900)
Saldo al 30 de junio de 2017		8,999,316	500,000	323,500	8,175,816

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

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

**Estado de flujos de efectivo
por el año terminado el 30 de junio de 2017
(En balboas)**

	Notas	2017	2016
Flujos de efectivo por actividades de operación:			
Ganancia del año		1,483,338	1,045,045
Ajustes por:			
Impuesto sobre la renta	13	142,759	117,048
Ganancia en venta de valores disponibles para la venta	8	(394,620)	(432,695)
Cambios en:			
Depósitos a plazo con vencimientos mayores a 90 días	7	(2,800,000)	-
Otros activos		(55,436)	31,307
Otros pasivos		(829,668)	626,193
Efectivo utilizado en (generado por) las operaciones		(2,453,627)	1,386,898
Impuesto sobre la renta pagado		(117,048)	(13,424)
Flujos neto de efectivo por actividades de operación		(2,570,675)	1,373,474
Flujos de efectivo por actividades de inversión			
Compra de valores disponibles para la venta	8	(187,402,044)	(32,845,608)
Venta de valores disponibles para la venta	8	185,718,694	32,903,303
Impuesto complementario		(29,900)	(32,105)
Flujos neto de efectivo (utilizado en) generado por actividades de inversión		(1,713,250)	25,590
Flujos de efectivo por actividades de financiación			
Producto de la emisión de acciones comunes		-	250,000
Flujos neto de efectivo generado por actividades de financiación		-	250,000
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo		(4,283,925)	1,649,064
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		6,494,432	4,845,368
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	7	2,210,507	6,494,432

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

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros

por el año terminado el 30 de junio de 2017

(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 mediante la Resolución de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá No. SMV-686-16 del 12 de octubre de 2016 se le otorga la licencia de administrador de inversiones, por lo cual también 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.

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

2. Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's)

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

No hubo NIIF's o interpretaciones CNIIF, efectivas para el año que inició en o después del 1 de enero de 2016, que tuviera un efecto significativo sobre los estados financieros.

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

Una serie de normas y modificaciones nuevas a las normas e interpretaciones son efectivas para los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2017 en adelante y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. Con excepción de la NIIF 9 - Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición, la NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes y la NIIF 16 - Arrendamientos, no se espera que ninguno de éstos tenga un efecto significativo sobre los estados financieros, sin embargo, no es práctico proporcionar un estimado razonable de su efecto hasta que no se haya completado una revisión detallada. A continuación resumen de los nuevas normas o interpretaciones CNIIF o modificaciones a las normas emitidas pero que aún no son efectivas.

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros

por el año terminado el 30 de junio de 2017

(En balboas)

NIIF 9 - Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición

La NIIF 9, emitida en noviembre de 2009 incorporó nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 fue posteriormente modificada en octubre de 2010 para incluir los requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y para la baja en cuentas, y en noviembre de 2013, incluyó los nuevos requerimientos para la contabilidad de cobertura general. En julio de 2014, se emitió otra versión revisada de la NIIF 9 principalmente para incluir: a) requerimientos de deterioro para activos financieros y b) modificaciones limitadas a los requerimientos de clasificación y medición al introducir una categoría de medición a “valor razonable con cambios en otro resultado integral” (FVTOCI) para ciertos instrumentos deudores simples.

Requisitos claves de la NIF 9:

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

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros

por el año terminado el 30 de junio de 2017

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

NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes

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

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

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

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

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

NIIF 16 - Arrendamientos

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

NIC 7 - Iniciativas de Revelación

Las enmiendas requieren que una entidad provee revelación que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar cambios en pasivos surgidos de actividades de financiación, incluyendo tanto cambios en el efectivo y como los que no involucren efectivo.

Efectiva para períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2017.

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 30 de junio de 2017 (En balboas)

Enmiendas a las NIC 12 - Reconocimiento de activos tributarios diferidos por pérdidas no realizadas

Las enmiendas aclaran como una entidad debe evaluar si existen suficientes ganancias fiscales futuras con las que puede utilizar una diferencia temporal deducible.

Efectiva para períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2017.

Enmiendas a las CNIFF 23 - Incertidumbre sobre los tratamientos de los impuestos a los ingresos

La interpretación establece cómo determinar la posición tributaria contable cuando haya incertidumbre sobre los tratamientos de los impuestos a los ingresos.

La interpretación requiere que la entidad:

- a. Determine si las posiciones tributarias inciertas son valoradas por separado o como un grupo; y
- b. Valores si es probable que la autoridad tributaria aceptará un tratamiento tributario incierto usado, o propuesto a ser usado, por una entidad en sus declaraciones de los impuestos a los ingresos:
 - o Si es sí, la entidad debe determinar su posición tributaria contable consistentemente con el tratamiento tributario usado o planeado a ser usado en sus declaraciones de los impuestos a los ingresos.
 - o Si es no, la entidad debe reflejar el efecto de la incertidumbre en la determinación de su posición tributaria contable.

Efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019.

3. Políticas de contabilidad más significativas

3.1 Estado de cumplimiento

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

3.2 Base de preparación

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

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

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

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 30 de junio de 2017 (En balboas)

3.3 Moneda funcional y de presentación

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

3.4 Activos financieros

Los activos financieros que posee la Empresa son clasificados en las siguientes categorías específicas, valores disponibles para la venta. La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinada al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas de activos financieros se reconocen en la fecha de liquidación.

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

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

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

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

El valor razonable de una inversión en valores es generalmente determinado con base al precio de mercado cotizado a la fecha del estado de situación financiera. De no estar disponible un precio de mercado cotizado fiable, el valor razonable del instrumento es estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos de efectivo descontados.

3.5 Pasivos financieros

Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros, son inicialmente medidos al valor razonable, neto de los costos de la transacción y son subsecuentemente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, con gastos de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

Baja de pasivos financieros

Se da de baja los pasivos financieros cuando y solamente cuando las obligaciones se liquidan, cancelan o expiran.

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 30 de junio de 2017 (En balboas)

3.6 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.

3.7 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.

3.8 Ingreso por comisiones

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

3.9 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.

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros

por el año terminado el 30 de junio de 2017

(En balboas)

Las pérdidas por deterioro reconocidas en el estado de ganancias o pérdidas sobre instrumentos de capital, no son reversadas a través del estado de ganancias o pérdidas sino su importe se reconoce en la cuenta de patrimonio. Si, en un período posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumenta y este aumento puede ser objetivamente relacionado con un evento que ocurrió después que la pérdida por deterioro fue reconocida en ganancia o pérdida, el importe de la recuperación se reversa a través del estado de ganancias o pérdidas.

3.10 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.

3.11 Impuesto complementario

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

4. Administración de riesgo de instrumentos financieros

4.1 Objetivos de la administración de riesgos financieros

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

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

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado
- Riesgo operacional

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

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 30 de junio de 2017 (En balboas)

Estos comités son los siguientes:

- Comité de Auditoría
- Comité de Riesgos y Cumplimiento

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

4.2 Riesgo de crédito

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

4.3 Riesgo de liquidez

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

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:

	2017	2016
Al cierre del año	2555.57%	824.76%
Promedio del año	1412.85%	2139.45%
Máximo del año	2795.05%	3696.02%
Mínimo del año	30.65%	582.87%

4.4 Riesgo de mercado

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

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

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros

por el año terminado el 30 de junio de 2017

(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.

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.

2017	<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	1,500,000	2,300,000	-	-	2,210,507	6,010,507
Valores disponibles para la venta	-	-	208,274	2,218,400	488,700	2,915,374
Total de activos financieros	1,500,000	2,300,000	208,274	2,218,400	2,699,207	8,925,881

2016	<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	-	1,000,000	-	-	6,494,432	7,494,432
Valores disponibles para la venta	100,000	-	100,000	179,375	427,759	807,134
Total de activos financieros	100,000	1,000,000	100,000	179,375	6,922,191	8,301,566

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%.

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros

por el año terminado el 30 de junio de 2017

(En balboas)

- *Fondos de capital:* Los fondos de capital de los puestos de bolsa no podrán ser, en ningún momento, inferior a la más alta de cualquiera de las siguientes dos (2) magnitudes: (i) las dos terceras partes del capital pagado mínimo establecido por la Bolsa de Valores de Panamá, y (ii) el importe resultante de la aplicación de las normas de cobertura de las exigencias por el nivel de actividad complementadas de acuerdo con lo previsto.
- *Índice de liquidez:* Los puestos de Bolsa deberán mantener en todo momento un volumen de inversiones en activos de bajo riesgo y elevada liquidez que será, como mínimo, el diez por ciento (10%) de la totalidad de sus pasivos exigibles con plazo residual inferior a un año.
- *Concentración de riesgo:* Los riesgos que mantenga un puesto miembro de la Bolsa de Valores de Panamá respecto de un emisor, cliente individual o de un grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, se considerará como una situación de concentración cuando el valor acumulado de estos riesgos exceda el diez por ciento (10%) del valor total de sus recursos de capital.

Adicionalmente, el valor de todos los riesgos que un puesto de bolsa contraiga y mantenga con un mismo emisor, cliente o grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, no podrá exceder del treinta por ciento (30%) del valor total de sus recursos de capital.

2017	Al cierre del 30 de junio	Máximo del año	Mínimo del año
Relación de solvencia	396.41%	1906.01%	23.28%
Fecha de ocurrido	30 de junio 2017	2 de diciembre 2016	22 de julio 2016
Fondos de capital	7,934,489	7,971,470	4,819,606
Fecha de ocurrido	30 de junio 2017	31 de diciembre 2016	1 de julio 2016
Índice de liquidez	2555.57%	2795.05%	30.65%
Fecha de ocurrido	30 de junio 2017	2 de junio 2017	22 de julio 2016
Concentración de riesgo	n/a	n/a	n/a
2016	Al cierre del 30 de junio	Máximo del año	Mínimo del año
Relación de solvencia	1992.98%	2024.94%	1164.93%
Fecha de ocurrido	30 de junio 2016	8 de junio 2016	20 de junio 2016
Fondos de capital	6,723,094	6,723,094	6,430,360
Fecha de ocurrido	30 de junio 2016	30 de junio 2016	2 de mayo 2016
Índice de liquidez	824.76%	3696.02%	582.87%
Fecha de ocurrido	30 de junio 2016	6 de mayo 2016	27 de mayo 2016
Concentración de riesgo	n/a	n/a	n/a

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros

por el año terminado el 30 de junio de 2017

(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 o no se tengan elementos técnicos y fundamentales para explicar y entender dicha disminución. 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.

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 por el año terminado el 30 de junio de 2017 (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>
	2017	2016				
Acciones emitidas por empresas - locales	488,700	427,759	Nivel 2	Precios de mercado observables en mercados no activos	N/A	N/A
Titulos de deuda privados - locales			Nivel 2	Precios de mercado observables en mercados no activos	N/A	N/A
	<u>2,426,674</u>	<u>379,375</u>				
Totales	<u>2,915,374</u>	<u>807,134</u>				

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

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

	<u>2017</u>		<u>2016</u>	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Activos financieros:				
Depósitos a la vista	2,210,507	2,210,507	6,494,432	6,494,432
Depósitos a plazo	<u>3,800,000</u>	<u>3,800,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>1,000,000</u>
Total de activos financieros	<u>6,010,507</u>	<u>6,010,507</u>	<u>7,494,432</u>	<u>7,494,432</u>

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 30 de junio de 2017 (En balboas)

Jerarquía del valor razonable 2017

	<u>Total</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Activos financieros:				
Depósitos a la vista	2,210,507	-	-	2,210,507
Depósitos a plazo	3,800,000	-	-	3,800,000
Total	6,010,507	-	-	6,010,507

Jerarquía del valor razonable 2016

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

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.

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 30 de junio de 2017 (En balboas)

6. Saldos y transacciones con parte relacionada

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

Operaciones con partes relacionadas

	2017	2016
Estado de situación financiera		
Activos		
Depósitos en banco	2,001,406	5,291,858
Depósitos a plazo fijo	3,800,000	1,000,000
Estado de ganancias o pérdidas		
Ingresos y gastos		
Ingresos ganados sobre depósitos	86,071	64,476
Gastos por servicios administrativos	144,000	144,000

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

7. Depósitos en bancos

	2017	2016
Depósitos a la vista	2,210,507	6,494,432
Depósitos a plazo fijo	3,800,000	1,000,000
	6,010,507	7,494,432
Menos:		
Depósitos a plazo fijo con vencimientos mayores a 90 días	3,800,000	1,000,000
Efectivo en bancos para propósitos del estado de flujos de efectivo	2,210,507	6,494,432

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 30 de junio de 2017 (En balboas)

8. Valores disponibles para la venta

	2017	2016
<u>Valores que cotizan en la bolsa:</u>		
Acciones emitidas por empresas - locales	488,700	427,759
Titulos de deuda privados - locales	2,426,674	379,375
Totales	2,915,374	807,134

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

	2017	2016
Saldo al inicio del año	807,134	449,475
Adiciones	187,402,044	32,845,608
Ganancia realizada en valores disponibles para la venta transferida a resultados	394,620	432,695
Cambios netos en valores disponibles para la venta	(364,350)	(450,036)
Ventas	(185,324,074)	(32,470,608)
Saldo al final del año	2,915,374	807,134

9. Otros activos

	2017	2016
Fondo Global de Inversiones Acciones	25,000	-
Depósito en garantía	102,428	102,428
Gastos pagados por anticipado	8,355	-
Cuentas por cobrar varias	172,844	33,715
	308,627	136,143

10. Otros pasivos

	2017	2016
ITBMS por pagar	1,443	12,465
Cuentas por pagar varias	233,749	909,636
	235,192	922,101

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 30 de junio de 2017 (En balboas)

11. Monto administrado de cuentas de clientes

La Empresa amparada en la Licencia de Casa de Valores otorgada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, ofrece el servicio de intermediación, administración y custodia de valores a terceros. Al 30 de junio de 2017, el valor de los activos mantenidos bajo custodia asciende a B/.1,133,278,605 (Junio 2016: B/.1,065,832,175) 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 2017, la Empresa no mantiene activos bajo administración por cuenta de terceros.

12. Monto administrado de cuentas propias

El valor de las posiciones propias y en efectivo de la Empresa al 30 de junio de 2017 asciende a B/.8,925,881 (Junio 2016: B/.8,301,566).

13. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de las empresas constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el período terminado el 30 de junio de 2017, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

De acuerdo a la Legislación Fiscal Panameña vigente, las Empresas están exentos 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.

A partir del 1 de enero de 2010, con la entrada en vigencia de la Ley No.8 del 15 de marzo de 2010, el Artículo 699 del Código Fiscal indica que las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) anuales deben pagar el impuesto sobre la renta a una tasa del 25% sobre la que resulte mayor entre: (1) la renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido en el Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, o (2) la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

El gasto de impuesto sobre la renta corriente se detalla a continuación:

	2017	2016
Ganancia del año antes de impuesto sobre la renta	1,626,097	1,162,093
Menos: ingresos no gravables	(1,403,058)	(999,655)
Más: gastos no deducibles	347,995	305,754
Base impositiva	571,034	468,192
Gasto de impuesto sobre la renta - cálculo al 25%.	142,759	117,048

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 30 de junio de 2017 (En balboas)

14. Hechos posteriores al período sobre el que se informa

La Empresa ha evaluado los eventos posteriores al 30 de junio de 2017 para valorar la necesidad de posible reconocimiento o revelación en los estados financieros consolidados adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta el 12 de septiembre de 2017, la fecha en que los estados financieros estaban disponibles para emitirse. Con base en esta evaluación, se determinó que no se produjeron acontecimientos posteriores que requieren el reconocimiento o revelación de los estados financieros.

15. Aprobación de los estados financieros

Estos estados financieros para el año terminado el 30 de junio de 2017, fueron autorizados por la Gerencia General y aprobados por la Junta Directiva para su emisión el 12 de septiembre de 2017.

* * * * *