

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Informe de los Auditores Independientes

Estados financieros

Año terminado el 30 de junio de 2009

Deloitte - Panamá

“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 2009

Contenido	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1
Balance general	2
Estado de resultados	3
Estado de cambios en el patrimonio del accionista	4
Estado de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros	6 - 13

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Global Valores, S. A.** que comprenden el balance general al 30 de junio de 2009, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista y 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. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno sobre la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de manera que éstos no incluyan errores significativos originados en fraudes o errores; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

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

Una auditoría comprende aplicar procedimientos 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 en 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.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Global Valores, S. A.** al 30 de junio de 2009, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

11 de septiembre de 2009
Panamá, Rep. de Panamá

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros

30 de junio de 2009

(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 No.11,218 de 27 de agosto de 2002 e inició operaciones en febrero de 2003. La Empresa es una subsidiaria totalmente poseída por Global Bank Corporation y opera un puesto de bolsa en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. y, además, administra fondos de inversión.

Las operaciones del puesto de Bolsa están reguladas por la Comisión Nacional de Valores de acuerdo al Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999.

La oficina principal de la Empresa está localizada en Calle 50, Torre Global, Panamá, República de Panamá. Los servicios administrativos son brindados por su Banco Matriz, Global Bank Corporation.

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Gerencia General del Banco Matriz, el 11 de septiembre de 2009.

2. Adopción y de nuevas normas y modificación a las normas publicadas

2.1 Normas e interpretaciones emitidas que no han sido adoptadas

A la fecha de estos estados financieros, se han emitido normas e interpretaciones que son relevante a las operaciones de la Empresa y que son efectivas para los próximos períodos contables. Dichas normas e interpretaciones no han sido adoptadas anticipadamente por la Empresa y se detallan a continuación:

- NIC 1 (Revisada) - Presentación de Estados Financieros - Efectiva para los períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2009.
- NIC 27 (Enmienda) - Estados Financieros Consolidados y Separados - Efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de julio de 2009.
- NIC 36 (Modificada) - Deterioro de Activos (revelación de estimado utilizados para determinar el monto recuperable - Efectiva para los períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2009.
- NIC 39 (Enmienda) Instrumentos Financieros, Reconocimientos y Medición - Efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de julio de 2009.
- NIIF 7 - Mejoras a las revelaciones sobre los instrumentos financieros - Efectiva para los períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2009.

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros

30 de junio de 2009

(En balboas)

La Administración anticipa que todas las Normas e Interpretaciones arriba mencionadas serán adoptadas en los estados financieros consolidados del Banco a partir de los próximos períodos contables y que su adopción no tendrá un impacto material en los estados financieros consolidados del Banco para el período de aplicación inicial.

3. Políticas de contabilidad significativas

Las principales políticas de contabilidad utilizadas en la elaboración de los estados financieros, han sido las siguientes:

3.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

3.2 Base de preparación

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

3.3 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 uso legal.

3.4 Activos financieros disponibles para la venta

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

Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de los activos financieros 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 este momento, la ganancia o pérdida acumulada, reconocida previamente en el patrimonio, es reconocida en los resultados. Aquellos valores que no cotizan públicamente se registran al costo, ya que su valor razonable no puede ser estimado con fiabilidad.

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros

30 de junio de 2009

(En balboas)

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

3.5 Instrumentos de patrimonio emitidos por la Empresa

Clasificación como patrimonio

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

Instrumentos de patrimonio

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

3.6 Ingreso por comisiones

Generalmente, las comisiones sobre préstamos a corto plazo, cartas de crédito y otros servicios bancarios 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 préstamos y otras 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.

3.7 Impuesto sobre la renta

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 resultados, 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 balance general.

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.

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros

30 de junio de 2009

(En balboas)

4. Administración de riesgo de instrumentos financieros

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Empresa no pueda cumplir con todas sus obligaciones. La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo obtenido de operaciones y contribuciones de los accionistas. Debido a la naturaleza del negocio, la Empresa espera mantener suficiente fondos de efectivo y flexibilidad en los fondos si son requeridos.

Los vencimientos de los activos y pasivos son determinados con base al período remanente a la fecha del balance general hasta la fecha de vencimiento contractual. Al 30 de junio de 2009 los vencimientos de los activos y pasivos, son de uno a tres meses.

5. Administración del capital

La Empresa como puesto de Bolsa, administra su capital para asegurar el cumplimiento con los requerimientos establecidos por la Bolsa de Valores de la República de Panamá.

- *Relación de solvencia:* Los puesto de Bolsa deben mantener en todo momento una relación de solvencia mínima del 8%.
- *Fondos de capital:* Los fondos de capital de los Puestos de Bolsa no podrán ser, en ningún momento, inferior a las 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, S. A., 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

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros

30 de junio de 2009

(En balboas)

ciento (30%) del valor total de sus recursos de capital. En todo caso, el conjunto de las situaciones de concentración de un puesto de bolsa no podrá superar.

<u>2009</u>	<u>Al cierre del 30 de junio</u>	<u>Máximo del período</u>	<u>Mínimo del período</u>
Relación de solvencia Fecha ocurrido	102.46% 30 de junio 2009	102.55% 5 de junio 2009	10.16% 6 de abril 2009
Fondos de capital Fecha ocurrido	B/.1,664,765 30 de junio 2009	B/.1,673,512 26 de junio 2009	B/.1,605,089 1 de abril 2009
Índice de liquidez Fecha ocurrido	57,747.97% 30 de junio 2009	35,733.25% 29 de mayo 2009	110.73% 6 de abril 2009
Concentración del riesgo	n/a	n/a	n/a
<u>2008</u>			
Relación de solvencia Fecha ocurrido	752% 30 de junio 2008	2640% 10 de abril 2008	118% 17 de abril 2008
Fondos de capital Fecha ocurrido	B/.1,529,383 30 de junio 2008	B/.1,550,237 11 de junio 2008	B/.1,440,175 5 de mayo 2008
Índice de liquidez Fecha ocurrido	818% 30 de junio 2008	909% 30 de mayo 2008	168% 5 de mayo 2008
Concentración del riesgo	n/a	n/a	n/a

6. Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable estimado es el monto por el cual los instrumentos financieros pueden ser negociados en una transacción común entre las partes interesadas, en condiciones diferentes a una venta forzada o liquidación, y es mejor evidenciado mediante cotizaciones de mercado, si existe alguno.

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basada en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbre y mucho juicio, por lo tanto, no pueden

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros

30 de junio de 2009

(En balboas)

ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

A continuación se presenta un resumen de los supuestos utilizados en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros más importantes de la Empresa:

- **Depósitos en bancos** - El valor en libros de los depósitos en bancos se aproxima al valor razonable por su liquidez y vencimientos a corto plazo.
- **Valores disponibles para la venta** - Los valores disponibles para la venta están contabilizados a valor razonable el cual está basado en cotizaciones de mercado.

7. Saldos y transacciones con parte relacionada

El balance general y el estado de resultados incluían saldos y transacciones con su Banco Matriz, tal y como se detalla a continuación:

	2009	2008
Activos		
Depósito en banco	<u>400,897</u>	<u>1,421,840</u>
Depósito a plazo fijo	<u>1,000,000</u>	<u>-</u>
Otros activos	<u>717</u>	<u>2,458</u>
Pasivo		
Otros pasivos	<u>662</u>	<u>151,662</u>
Ingresos y gasto		
Ingresos ganados sobre depósitos	<u>55,162</u>	<u>17,429</u>
Gasto por servicios administrativos	<u>128,400</u>	<u>184,800</u>

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

8. Valores disponibles para la venta

Los valores disponibles para la venta, están constituidos en acciones emitidas por empresas locales que cotizan en bolsa por B/.151,010 (2008: B/.60,000) por los siguientes tipos de inversión:

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros

30 de junio de 2009

(En balboas)

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

	2009	2008
Saldo al inicio del año	60,000	70,000
Ventas y redenciones	-	(10,000)
Cambios neto en el valor razonable	<u>91,010</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>151,010</u>	<u>60,000</u>

9. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de la Empresa están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el año terminado el 30 de junio de 2009, 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.

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

	2009	2008
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	127,824	331,823
Menos: ingresos no gravables	(379,582)	(582,249)
Más: gastos no deducibles	<u>255,043</u>	<u>255,367</u>
Base impositiva	<u>3,285</u>	<u>4,941</u>
Gasto de impuesto sobre la renta - cálculo al 30%	<u>986</u>	<u>1,482</u>

Global Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros

30 de junio de 2009

(En balboas)

10. Activos bajo administración y custodia o valores bajo custodia

La Empresa amparada en la Licencia de Casa de Valores otorgada por la Comisión Nacional de Valores, ofrece el servicio de intermediación, administración y custodia de valores a terceros. Al 30 de junio de 2009, el valor de los activos mantenidos bajo custodia ascienden a B/.227,817,974 y los mismos se encuentran registrados fuera del balance de la Empresa.

* * * * *