

# **Global Valores, S. A.**

## **Informe de los Auditores Independientes**

### **Estados financieros**

30 de junio de 2008

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

**Deloitte - Panamá**

**Global Valores, S. A.**

# **Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros 2008**

<b>Contenido</b>	<b>Páginas</b>
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.**

Calle 50, Torre Global Bank

Panamá, Rep. de Panamá

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Global Valores, S. A.** que comprenden el balance general al 30 de junio de 2008, 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 por 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 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.

### ***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 2008, 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.

La Empresa es una subsidiaria 100% poseída por Global Bank Corporation y, como se divulga en la nota 7 de estos estados financieros, tiene transacciones y relaciones importantes con su Banco Matriz. Debido a la naturaleza de estas relaciones, es posible que los términos contratados no sean los mismos de aquellos que normalmente resultan de transacciones entre entidades independientes.

29 de agosto de 2008

Panamá, Rep. de Panamá

## Global Valores, S. A.

### Balance general 30 de junio de 2008 (En balboas)

	Notas	2008	2007
<b>Activos</b>			
Depósitos en bancos:			
A la vista local	7	1,421,840	1,202,070
A la vista extranjero		124,514	15,032
Total de depósitos en bancos		<u>1,546,354</u>	<u>1,217,102</u>
Valores disponibles para la venta	8	60,000	70,000
Otros activos	7	<u>264,544</u>	<u>107,530</u>
Total de activos		<u><u>1,870,898</u></u>	<u><u>1,394,632</u></u>
<b>Pasivos y patrimonio del accionista</b>			
Pasivo:			
Otros pasivos	7	<u>172,733</u>	<u>24,720</u>
Total de pasivo		<u>172,733</u>	<u>24,720</u>
Patrimonio del accionista:			
Acciones comunes con valor nominal de B/.100.00 cada una.			
Acciones autorizadas, emitidas y en circulación 2,500		250,000	250,000
Utilidades no distribuidas		<u>1,448,165</u>	<u>1,119,912</u>
Total de patrimonio del accionista		<u>1,698,165</u>	<u>1,369,912</u>
Total de pasivo y patrimonio del accionista		<u><u>1,870,898</u></u>	<u><u>1,394,632</u></u>

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

## Global Valores, S. A.

### Estado de resultados

Por el año terminado el 30 de junio de 2008

(En balboas)

	Notas	2008	2007
Ingresos de operaciones:			
Comisiones por corretaje	7	647,406	896,179
Ingresos ganados sobre depósitos	7	27,015	8,766
Otros ingresos		<u>13,622</u>	<u>15,784</u>
Total de ingresos		688,043	920,729
Gasto de comisiones		<u>39,792</u>	<u>16,460</u>
Total de ingresos de operaciones, neto		<u>648,251</u>	<u>904,269</u>
Gastos generales y administrativos:			
Servicios administrativos	7	184,800	184,800
Honorarios profesionales		2,635	1,705
Impuestos		36,980	26,164
Mantenimiento y reparación		40,011	52,646
Otros		<u>52,002</u>	<u>26,477</u>
Total de gastos generales y administrativos		<u>316,428</u>	<u>291,792</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		331,823	612,477
Impuesto sobre la renta	9	<u>(1,482)</u>	<u>(27,496)</u>
Utilidad neta		<u><u>330,341</u></u>	<u><u>584,981</u></u>

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

## Global Valores, S. A.

### Estado de cambios en el patrimonio del accionista

Por el año terminado el 30 de junio de 2008

(En balboas)

	<u>Total de patrimonio del accionista</u>	<u>Acciones comunes</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>
Saldo al 30 de junio de 2006	785,164	250,000	535,164
Utilidad neta	584,981	-	584,981
Impuesto complementario	<u>(233)</u>	<u>-</u>	<u>(233)</u>
Saldo al 30 de junio de 2007	1,369,912	250,000	1,119,912
Utilidad neta	330,341	-	330,341
Impuesto complementario	<u>(2,088)</u>	<u>-</u>	<u>(2,088)</u>
Saldo al 30 de junio de 2008	<u><u>1,698,165</u></u>	<u><u>250,000</u></u>	<u><u>1,448,165</u></u>

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

## Global Valores, S. A.

### Estado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 30 de junio de 2008

(En balboas)

	2008	2007
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>		
Utilidad neta	330,341	584,981
Ajuste por impuesto sobre la renta	1,482	27,496
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Aumento en otros activos	(131,000)	(90,499)
Aumento en otros pasivos	147,958	(10,502)
Impuesto sobre la renta pagado	(27,496)	-
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>321,285</u>	<u>511,476</u>
<b>Flujos de efectivo proveniente de las actividades de inversión producto de la venta de valores disponible para la venta</b>	<u>10,000</u>	<u>220,087</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>		
Sobregiro bancario	55	-
Impuesto complementario	(2,088)	(233)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(2,033)</u>	<u>(233)</u>
Aumento neto del efectivo	329,252	731,330
Efectivo al inicio del año	<u>1,217,102</u>	<u>485,772</u>
Efectivo al final del año	<u><u>1,546,354</u></u>	<u><u>1,217,102</u></u>

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

# **Global Valores, S. A.**

## **Notas a los estados financieros**

**30 de junio de 2008**

(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 29 de agosto de 2008.

### **2. Normas e interpretaciones emitidas que no han sido adoptadas**

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

- NIIF 8 Segmentos Operativos - Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2009.
- NIC 1 - Presentación de Estados Financieros - Cambios efectivos a partir del 1 de enero de 2009.

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

# **Global Valores, S. A.**

## **Notas a los estados financieros**

**30 de junio de 2008**

(En balboas)

---

### **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 *Declaración de cumplimiento***

Los estados financieros de Global Valores, S. A. han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

#### **3.2 *Base de presentación***

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.

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.

## **Global Valores, S. A.**

### **Notas a los estados financieros**

**30 de junio de 2008**

(En balboas)

---

#### **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 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 balance general. El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones del año corriente.

### **4. Uso y administración del riesgo financiero**

**Riesgo de liquidez** - El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Empresa no pueda cumplir con todas sus obligaciones. La Empresa siempre tendrá la capacidad de recurrir a su accionista para cubrir sus pasivos y otros gastos.

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 2008 los vencimientos de los activos y pasivos, son de uno a tres meses.

## Global Valores, S. A.

### Notas a los estados financieros

30 de junio de 2008

(En balboas)

---

#### 5. Adecuación de capital

Global Valores, S. A. 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 Puesto 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 puesto 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. En todo caso, el conjunto de las situaciones de concentración de un puesto de bolsa no podrá superar.

	2008		
	<u>Al cierre del 30 de junio</u>	<u>Máximo del período</u>	<u>Mínimo del período</u>
Relación de solvencia	752%	2640%	118%
Fecha ocurrido	30 de junio 2008	10 de abril 2008	17 de abril 2008
Fondos de capital	B/.1,529,383	B/.1,550,237	B/.1,440,175
Fecha ocurrido	30 de junio 2008	11 de junio 2008	5 de mayo 2008
Índice de liquidez	818%	909%	168%
Fecha ocurrido	30 de junio 2008	30 de mayo 2008	5 de mayo 2008
Concentración del riesgo	n/a	n/a	n/a

## **Global Valores, S. A.**

### **Notas a los estados financieros**

**30 de junio de 2008**

(En balboas)

---

#### **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 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*** - El valor razonable de los valores disponibles para la venta que se cotizan públicamente, está basado en cotizaciones de mercado. Aquellos valores que no se cotizan públicamente se registran al costo, ya que su valor razonablemente no puede ser estimado con fiabilidad.

## Global Valores, S. A.

### Notas a los estados financieros

30 de junio de 2008

(En balboas)

---

#### 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:

	2008	2007
<b>Activos</b>		
Depósito en banco	<u>1,421,840</u>	<u>1,202,070</u>
Otros activos	<u>2,458</u>	<u>-</u>
<b>Pasivo</b>		
Otros pasivos	<u>151,662</u>	<u>5</u>
<b>Ingresos y gasto</b>		
Comisiones ganadas sobre corretaje de valores	<u>-</u>	<u>121,986</u>
Ingresos ganados sobre depósitos	<u>17,429</u>	<u>6,818</u>
Gasto por servicios administrativos	<u>184,800</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 por los siguientes tipos de inversión:

	2008	2007
<u>Valores que cotizan en bolsa (al valor razonable):</u>		
Acciones - Bolsa de Valores de Panamá, S. A.	50,000	50,000
Acciones - Central Latinoamericana de Valores, S. A.	10,000	10,000
VCN's Econofinanzas, S. A.	<u>-</u>	<u>10,000</u>
	<u>60,000</u>	<u>70,000</u>

## Global Valores, S. A.

### Notas a los estados financieros

30 de junio de 2008

(En balboas)

---

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

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Saldo al inicio del año	70,000	290,087
Adiciones	-	15,000
Ventas y redenciones	<u>(10,000)</u>	<u>(235,087)</u>
Saldo al final del año	<u><u>60,000</u></u>	<u><u>70,000</u></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 2008, 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:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	331,823	612,477
Menos: efecto fiscal de ingresos no gravables	(582,249)	(713,651)
Más: efecto fiscal de gastos no deducibles	<u>255,367</u>	<u>192,829</u>
Base impositiva	<u><u>4,941</u></u>	<u><u>91,655</u></u>
Gasto de impuesto sobre la renta - cálculo al 30%	<u><u>1,482</u></u>	<u><u>27,496</u></u>

## **Global Valores, S. A.**

### **Notas a los estados financieros**

**30 de junio de 2008**

(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 2008, el valor de los activos mantenidos bajo custodia ascienden a B/.213,958,082 y los mismos se encuentran registrados fuera del balance de la compañía.

\* \* \* \* \*