

Global Financial Funds Corp.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Estados financieros por el año terminado el 30 de junio de 2018 e informe de los auditores independientes del 3 de septiembre de 2018

Global Financial Funds Corp.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Informe de los auditores independientes y estados financieros al 30 de junio de 2018

Contenido	Página
Informe de los Auditores Independientes	1 - 2
Estado de situación financiera	3
Estado de ganancia o pérdida	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 - 15

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista y Junta Directiva de
Global Financial Funds Corp.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de **Global Financial Funds Corp.** (la "Empresa") que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2018, el estado de ganancia o pérdida, 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 Financial Funds Corp.** al 30 de junio de 2018 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 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. 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.

Deloitte.

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.

Comunicamos a los encargados del gobierno 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.

Deloitte .

3 de septiembre de 2018
Panamá, República de Panamá

Global Financial Funds Corp.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Estado de situación financiera

al 30 de junio de 2018

(En balboas)

	Nota	2018	2017
Activos			
Depósitos en bancos	6, 7	1,736,979	1,286,134
Total de depósitos en bancos		<u>1,736,979</u>	<u>1,286,134</u>
Valores disponibles para la venta	5,6	500,000	-
Otros activos	6	115,444	146,361
Total de activos		<u>2,352,423</u>	<u>1,432,495</u>
Pasivos y patrimonio			
Pasivos:			
Acreeedores varios		<u>167,884</u>	<u>211,381</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes sin valor nominal; autorizadas, emitidas y en circulación 1,000 acciones		150,000	100,000
Utilidades no distribuidas		<u>2,034,539</u>	<u>1,121,114</u>
Total de patrimonio		<u>2,184,539</u>	<u>1,221,114</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>2,352,423</u>	<u>1,432,495</u>

Global Financial Funds Corp.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Estado de ganancia o pérdida por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

	Notas	2018	2017
Ingresos:			
Comisiones		1,545,219	1,360,542
Intereses ganados sobre depósitos	6	49,080	29,906
Otros ingresos		<u>48,254</u>	<u>84,760</u>
Total de ingresos de operaciones, neto		1,642,553	1,475,208
Gastos:			
Honorarios profesionales		188,106	29,141
Servicios administrativos	6	144,000	144,000
Impuestos varios		55,130	19,607
Seguros		2,250	547,649
Otros		<u>21,004</u>	<u>61,340</u>
Total de gastos generales y administrativos		<u>410,490</u>	<u>801,737</u>
Ganancia antes de impuesto sobre la renta		1,232,063	673,471
Impuesto sobre la renta	8	<u>(298,253)</u>	<u>(164,881)</u>
Ganancia del año		<u>933,810</u>	<u>508,590</u>

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

Global Financial Funds Corp.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

**Estado de cambios en el patrimonio
por el año terminado el 30 de junio de 2018
(En balboas)**

	Total de patrimonio	Acciones comunes	Utilidades no distribuidas
Saldo al 30 de junio de 2016	720,760	100,000	620,760
Ganancia del año	508,590	-	508,590
Transacciones atribuibles a los accionistas:			
Impuesto complementario	(8,236)	-	(8,236)
Saldo al 30 de junio de 2017	1,221,114	100,000	1,121,114
Ganancia del año	933,810	-	933,810
Transacciones atribuibles a los accionistas:			
Aporte de capital	50,000	50,000	-
Impuesto complementario	(20,385)	-	(20,385)
Total de transacciones atribuibles a los accionistas:	29,615	50,000	(20,385)
Saldo al 30 de junio de 2018	2,184,539	150,000	2,034,539

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

Global Financial Funds Corp.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Estado de flujos de efectivo**por el año terminado el 30 de junio de 2018**

(En balboas)

	Nota	2018	2017
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Ganancia del período		933,810	508,590
Ajustes por:			
Impuesto sobre la renta	8	<u>298,253</u>	<u>164,881</u>
		1,232,063	673,471
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Aumento en depósitos mayores a 90 días		(60,000)	(375,200)
Disminución (aumento) en otros activos		30,917	(70,466)
(Disminución) aumento en acreedores varios		(43,497)	47,096
Impuesto sobre la renta pagado		<u>(298,253)</u>	<u>(164,881)</u>
Efectivo en actividades de operación		<u>(370,833)</u>	<u>(563,451)</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación		<u>861,230</u>	<u>110,020</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Aporte de capital		50,000	-
Compra de valores disponibles para la venta	6	(500,000)	-
Pago de impuesto complementario		<u>(20,385)</u>	<u>(8,236)</u>
Efectivo utilizado en las actividades de inversión		<u>(470,385)</u>	<u>(8,236)</u>
(Aumento) neto del efectivo y equivalentes de efectivo		390,845	101,784
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>350,934</u>	<u>249,150</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	7	<u>741,779</u>	<u>350,934</u>

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

Global Financial Funds Corp.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros

por el año terminado el 30 de junio de 2018

(En balboas)

1. Información general

Global Financial Funds Corp. (la "Empresa") es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República de Panamá el 11 de septiembre de 1995 dedicada a la administración de fondos en fideicomiso y de cesantía desde febrero de 1996, fecha en que inició operaciones. La Empresa posee una Licencia Fiduciaria otorgada por la Comisión Bancaria Nacional (actualmente Superintendencia de Bancos de Panamá) para ejercer el negocio de Fideicomiso en o desde la República de Panamá, de acuerdo a la Resolución Fiduciaria 4-96 de 16 de febrero de 1996. La Empresa es una subsidiaria totalmente poseída por Global Bank Corporation ("Banco Matriz").

Conforme el Artículo 14 del Decreto Ejecutivo No.16 de 1984 que regula el ejercicio de negocio de fideicomiso, la Empresa mantiene a disposición de la Superintendencia de Bancos de Panamá una garantía irrevocable por la suma de B/.225,000 otorgada por Global Bank Corporation y un depósito restringido por la suma de B/.25,000 en el Banco Nacional de Panamá, los cuales garantizan el debido cumplimiento de sus obligaciones.

El negocio de administración de Fondos de Cesantía en Panamá está regulado por la Ley No.44 del 12 de agosto de 1995 y el Decreto Ejecutivo No.106 de 26 de diciembre de 1995. Además, el negocio de fideicomiso en Panamá está regulado mediante la Ley No.1 del 5 de enero de 1984 y el Decreto Ejecutivo No.16 del 3 de octubre de 1984.

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 Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) o Interpretaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF), efectivas para el año que inició el 1 de julio de 2017, que tuviera un efecto significativo sobre los estados financieros consolidados.

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

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a normas contables han sido publicadas, pero no son mandatorias para el año terminado el 30 de junio de 2018, y no han sido adoptadas anticipadamente. Los principales cambios de estas nuevas normas se presentan a continuación:

- **NIIF 9 - Instrumentos financieros:**

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 baja en cuentas. En noviembre de 2013, incluyó los nuevos requerimientos para la contabilidad de cobertura.

En julio de 2014, se emitió otra versión revisada de la NIIF 9 principalmente para incluir 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" (VRCORI).

Global Financial Funds Corp.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros

por el año terminado el 30 de junio de 2018

(En balboas)

Requisitos claves de la NIIF 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 períodos contables posteriores. También se miden a valor razonable con cambios en otro resultado integral los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocios cuyo objetivo se cumpla al recolectar los flujos de efectivos contractuales y vender activos financieros y que tengan términos contractuales del activo financiero producen, en fechas específicas, flujos de efectivo que 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 períodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de patrimonio (no mantenida para negociar) en otro resultado integral, sólo con el ingreso por dividendos generalmente reconocido en ganancia o pérdida.
- 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 ganancia o pérdida. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito del pasivo financiero no son reclasificados posteriormente a ganancia o pérdida. 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 ganancia o pérdida.
- 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.
- 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

Global Financial Funds Corp.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

- **NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes**

Esta norma establece un marco integral para determinar cómo, cuánto y el momento cuando el ingreso debe ser reconocido. Esta norma reemplaza las guías existentes, incluyendo la NIC 18 - Ingresos de Actividades Ordinarias, NIC 11 - Contratos de Construcción y la CINIIF 13 - Programas de Fidelización de Clientes.

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

Se espera que una proporción significativa de los ingresos de la Empresa esté fuera del alcance de la NIIF 15, ya que la mayoría de los ingresos provienen de la operación de instrumentos financieros; por lo tanto, la Administración estima que no existe un efecto financiero significativo por la implementación de la nueva norma.

- **NIIF 16 - Arrendamientos**

La NIIF 16 - Arrendamientos reemplaza a la NIC 17. Esta norma elimina la clasificación de los arrendamientos, y establece que deben 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. La Empresa está evaluando el impacto que tendrá la adopción de la NIIF 16 en su estado consolidado de situación financiera y revelaciones.

3. Políticas de contabilidad 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 han sido preparados bajo la base del costo histórico, excepto por las inversiones disponibles para la venta, los pasivos con coberturas de valor razonable y los instrumentos derivados 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. El valor razonable a efectos de valoración y/o revelación en los estados financieros se determina de la forma previamente dicha, a excepción de las transacciones de pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la NIIF 2, y mediciones que tienen algunas similitudes con valor razonable, pero que no son valor razonable, tales como el valor neto realizable de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

Global Financial Funds Corp.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

**Notas a los estados financieros
por el año terminado el 30 de junio de 2018
(En balboas)**

3.3 Activos financieros

Baja de activos financieros

La Empresa da de baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado o cuando la Empresa ha transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo a otra entidad. Si la Empresa no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, la Empresa reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si la Empresa retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, la Empresa continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

3.4 Pasivos financieros

Cuentas por pagar proveedores y otras

Las cuentas por pagar son reconocidas inicialmente al valor razonable y posteriormente medidas al costo debido a que no generan intereses.

Baja en cuentas de pasivos financieros

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

3.5 Ingresos por comisiones

Las comisiones por servicios fiduciarios se reconocen como ingresos a medida que los servicios se suministran.

3.6 Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones del año. 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.

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.

3.7 Equivalentes de efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, la Empresa considera como efectivo, el efectivo, los depósitos a la vista y a plazo no restringidos en bancos con vencimientos originales de 90 días o menos.

3.8 Activos en fideicomisos

Los activos y patrimonios que se reciben en fideicomisos se registran y se presentan al valor de costo de adquisición, o al valor nominal en caso que el activo sea recibido directamente del fideicomitente.

Global Financial Funds Corp.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

4. Administración del riesgos financieros

4.1 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 suficientes 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 estado de situación financiera hasta la fecha de vencimiento contractual. Al 30 de junio de 2018, los vencimientos de los activos y pasivos, son de uno a tres meses, excepto por depósitos restringidos.

4.2 Riesgo de tasa de interés

Como la Empresa no tiene activos que devenguen intereses significativos, los ingresos de la Empresa y flujos de efectivo de operaciones son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés del mercado.

5. Estimaciones de contabilidad y juicios críticos

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

- (a) *Deterioro de valores disponibles para la venta* - La Empresa determina que los valores disponibles para la venta tienen deterioro cuando ha habido una disminución significativa o permanente en el valor razonable por debajo de su costo. Esta determinación de qué es significativa o prolongada requiere juicio. Al efectuar un juicio, la Empresa evalúa entre otros factores, la volatilidad normal en el precio de la inversión y en otras inversiones similares. Adicionalmente, el deterioro puede ser apropiado cuando existe evidencia de un deterioro en la salud financiera del emisor, desempeño de la industria y el sector, cambios en la tecnología y flujos de efectivo financieros y operativos.
- (b) *Determinantes del valor razonable y los procesos de valoración* - La Empresa mide el valor razonable utilizando niveles de jerarquía que reflejan el significado de los datos de entradas utilizados al hacer las mediciones. La Empresa tiene establecido un proceso y una política documentada para la determinación del valor razonable en la cual se definen las responsabilidades y segregación de funciones entre las diferentes áreas responsables que intervienen en este proceso, el cual ha sido aprobado por el Comité de Activos y Pasivos, el Comité de Riesgos y la Junta Directiva.

Cuando la Empresa utiliza o contrata a terceros, quienes proveen el servicio de obtención de precios para determinar los valores razonables de los instrumentos, esta unidad de control evalúa y documenta la evidencia obtenida de estas terceras partes que sustenten la conclusión que dichas valuaciones cumplen con los requerimientos de las NIIF. Esta revisión incluye:

- Verificar que el proveedor de precio haya sido aprobado por la Empresa;
- Obtener un entendimiento de cómo el valor razonable ha sido determinado y si el mismo refleja las transacciones actuales del mercado;

Global Financial Funds Corp.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

Cuando se utilizan instrumentos similares para determinar el valor razonable, cómo estos precios han sido ajustados para reflejar las características del instrumento sujeto a medición.

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.

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</u>
	2018	2017				
Titulos de deuda privados - locales	500,000	-	Nivel 2	Precios de mercado observables en mercados no activos	N/A	N/A
	<u>500,000</u>	<u>-</u>				

Global Financial Funds Corp.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

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

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

	2018		2017	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Activos financieros:				
Depósitos a la vista	741,779	741,779	290,934	290,934
Depósitos a plazo	1,020,200	1,028,359	1,020,200	1,030,100
Total de activos financieros	1,761,979	1,770,138	1,311,134	1,321,034

Jerarquía del valor razonable

2018

	<u>Total</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Activos financieros:				
Depósitos a la vista	741,779	-	741,779	-
Depósitos a plazo	1,028,359	-	1,028,359	-
Total	1,770,138	-	1,770,138	-

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	290,934	-	290,934	-
Depósitos a plazo	1,030,100	-	1,030,100	-
Total	1,321,034	-	1,321,034	-

El valor razonable de los activos financieros incluidos en el Nivel 3, mostrados arriba es el valor en libros dada su naturaleza de corto plazo.

Global Financial Funds Corp.
(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros
por el año terminado el 30 de junio de 2018
(En balboas)

6. Saldos y transacciones con partes relacionadas

El estado de situación financiera y el estado de ganancia o pérdida incluyen saldos y transacciones con su Banco Matriz y otras empresas relacionadas, tal como se detalla a continuación:

	2018	2017
Activos		
Depósitos en banco	1,736,979	1,286,134
Valores disponibles para la venta	500,000	-
Otros activos	115,444	45,776
Ingresos		
Intereses ganados sobre depósitos	49,080	29,906
Gastos		
Servicios administrativos	144,000	144,000
Seguros	-	547,649

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 de su Banco Matriz.

7. Depósitos en bancos

Los depósitos en bancos se detallan a continuación:

	2018	2017
Depósitos a la vista	741,779	290,934
Depósitos a plazo	995,200	995,200
Total de efectivo en bancos	1,736,979	1,286,134
Menos:		
Depósito a plazo fijo con vencimiento mayor a 90 días	995,200	935,200
Efectivo en bancos al final del año	741,779	350,934

8. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de la Empresa constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el año terminado el 30 de junio de 2018, 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.

Global Financial Funds Corp.

(Entidad 100% poseída por Global Bank Corporation)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 30 de junio de 2018 (En balboas)

En Gaceta Oficial No.26489-A, se promulgó la Ley No.8 del 15 de marzo de 2010 por la cual se modifican las tarifas generales del Impuesto sobre la Renta (ISR). Para las entidades financieras, la tarifa actual de 25% desde el 1 de enero de 2014.

Mediante la Ley No.8 del 15 de marzo de 2010 queda eliminado el método denominado Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la Renta (CAIR) y lo sustituye con la tributación presunta del Impuesto Sobre la Renta, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal y (b) la renta neta gravable que resulte de aplicar, al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

Una reconciliación del impuesto sobre la renta corriente se presenta a continuación:

	2018	2017
Ganancia antes de impuesto sobre la renta	1,232,063	673,471
Menos: ingresos no gravables	(51,049)	(29,906)
Más: gastos no deducibles	11,999	15,960
Base impositiva	<u>1,193,013</u>	<u>659,525</u>
Impuesto sobre la renta - cálculo al 25%	<u>298,253</u>	<u>164,881</u>

9. Fondos en fideicomiso administrados por la Empresa

Los fondos en fideicomiso no forman parte de los estados financieros de Global Financial Funds Corp. Los activos y patrimonios fideicomitados originados de las actividades fiduciarias se llevan en registros separados.

A continuación se detallan los fondos en fideicomiso que administra la Empresa:

	2018		2017	
	Cantidades	Monto	Cantidades	Monto
De garantía	19,438	1,575,099,193	18,392	1,475,291,680
En administración	22	21,768,362	22	16,162,965
De inversión	1	9,045,218	1	3,497,742
Contratos de Escrow o Plica	4	4,209,360	-	-
	<u>19,465</u>	<u>1,610,122,133</u>	<u>18,415</u>	<u>1,494,952,387</u>

Considerando la naturaleza de estos servicios, la Administración considera que no existe riesgo para la Empresa.

10. Aprobación de los estados financieros

Estos estados financieros para el año terminado el 30 de junio de 2018, fueron autorizados por la Gerencia General para su emisión el 3 de septiembre de 2018.

* * * * *