

GLOBINVEST SECURITIES, S. A.

**Estados Financieros
y Dictamen del Auditor Independiente**

Al 31 de Diciembre de 2015 y 2014



Bella Vista calle 45, Edificio P.H. Urraca Piso 1, Apto 1-A (Panamá)
Teléfonos (507) 260 1505 / 260 2400 / 260 9051
comercial@morarchi.com www.morarchi.com

GLOBINVEST SECURITIES, S.A.

Contenido

	Paginas
Dictamen del auditor independiente	3-4
Estado de Situación Financiera	5
Estado de Operaciones	6
Estados de Cambios del Patrimonio	7
Estado de Flujo de Efectivo	8
Notas a los estados Financieros	
1. Información general	9
2. Resumen de las políticas de contabilidad más significativas	10
3. Efectivo	14
4. Valores disponibles para la venta	14
5. Mobiliario, equipos y mejoras neto	15
6. Saldos y transacciones con partes relacionadas	16
7. Acciones comunes	16
8. Gastos de personal	16
9. Gastos generales y administrativos	17
10. Marco regulatorio	18
11. Operaciones de cartera de inversión	20
12. Administración de riesgos de instrumentos financieros	21
13. Divulgación	21

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES A LA JUNTA DIRECTIVA Y ACCIONISTAS DE: GLOBINVEST SECURITIES, S. A.

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Globinvest Securities, S.A. (“la compañía”), que comprende el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y los estados de operaciones, de cambios en el patrimonio, y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas significativas de contabilidad y notas explicativas.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La administración de Globinvest Securities, S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno necesario para permitir la preparación de los estados financieros que estén libres de representación errónea material, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financiero con base a nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si lo estados financieros están libres de representación errónea material.

Una auditoría consiste en realizar procedimientos para obtener evidencias de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, el auditor considera en control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar los 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 compañía.

Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas de la contabilidad usadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración de la compañía, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Globinvest Securities, S.A al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

14 de marzo de 2016

Panamá, República de Panamá

GLOBINVEST SECURITIES, S.A.

Estado de Situación Financiera

31 de Diciembre de 2015 y 2014

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	2015	2014
Activos Corrientes			
Efectivo	3	469,886	516,644
Valores disponibles para la venta	4	3,413	1,822
Valores mantenido hasta su vencimiento	4	94,569	95,132
Gastos pagados por adelantado		72	4,135
Total de Activos Corrientes		567,940	617,733
Activos no corriente			
Cuentas por cobrar- partes relacionadas	6	105,933	69,086
Otras Cuentas por Cobrar		17,480	12,796
Intereses por Cobrar		2,224	2,030
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	5	10,710	12,882
Otros Activos		2,919	2,919
		139,266	99,713
Total de Activos		707,206	717,446
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos Corrientes			
Cuentas por pagar- comerciales		1,343	5,743
Retenciones y otros gastos acumulados por pagar		9,764	9,860
		11,107	15,603
Pasivos no corrientes			
Cuentas por pagar- partes relacionadas	6		8,452
Provisión para prima de antigüedad e indemnización		15,880	13,332
Total Pasivos		26,987	37,387
Patrimonio:			
Acciones Comunes	7	200,000	200,000
Capital adicional Pagado		711,025	711,025
Déficit acumulado		(231,135)	(241,979)
Utilidad del periodo		329	11,013
Total del Patrimonio		680,219	680,059
Total de Pasivos y patrimonio del accionista		707,206	717,446

GLOBINVEST SECURITIES, S.A.

Estado de operaciones

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 y 2014

		2015	2014
	Nota		
Ingresos:			
Ingresos por Consultoría		83,000	
Ganancias, manejos e intereses		55,887	126,493
Rendimientos		10,433	19,370
Total de Ingresos		149,320	145,863
Gastos			
Gastos de personal	8	55,798	53,227
Gastos generales y administrativos	9	88,595	78,246
Depreciación y amortización		4,598	3,377
		148,991	134,850
Utilidad neta		329	11,013

GLOBINVEST SECURITIES, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio Para el año que termino el 31 de diciembre de 2015

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Capital adicional pagado</u>	<u>Déficit por distribuir</u>	<u>Total Patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	200,000	711,025	(240,346)	670,679
Ajuste Valor de Mercado			(1,633)	(1,633)
	-			
Utilidad del año			11,013	11,013
Saldo al 31 de diciembre de 2014	200,000	711,025	B/. (230,966)	680,059
Ajuste Valor de Mercado			(169)	(169)
Utilidad del año	-		329	329
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>200,000</u>	<u>711,025</u>	<u>(230, 806)</u>	<u>680,219</u>

GLOBINVEST SECURITIES, S.A.

Estado de flujos de efectivo

Para el año que termino el 31 de diciembre de 2015 y 2014

	2015	2014
Flujo de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad del año	<u>329</u>	<u>11,013</u>
Ajustes para conciliar la pérdida del año con el efectivo neto de las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	4,416	3,377
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	2,556	2,138
Flujo de efectivo de operación previo a los movimientos en el capital de trabajo:		
Valores Disponibles	(1,028)	(708)
Otras Cuentas por Cobrar	(4,684)	(486)
Intereses por Cobrar	(194)	(100)
Gastos Pagados por Adelantado	4,063	(2,600)
Otros activos	-	-
Cuenta por pagar- Comerciales	(4,400)	(1,371)
Cuentas por Pagar-Partes Relac.	(8,452)	
Retenciones y Otros gastos acumulados por pagar	96	(827)
Flujo de efectivo neto utilizados en las actividades de operación	<u>(7,298)</u>	<u>10,436</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de mobiliario, equipos y mejoras	(2,243)	(2,873)
Flujo de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(2,243)</u>	<u>(2,873)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento		
Cuentas por cobrar- partes relacionadas	(36,847)	(6,676)
Ajuste Valor de Mercado	(169)	(1,633)
Capital adicional pagado	-	-
Flujo de efectivo neto en la actividades de financiamiento	<u>(37,016)</u>	<u>(8,309)</u>
Aumento (Disminución) neto en efectivo	(46,758)	(746)
Efectivo inicio del periodo	516,644	517,390
Efectivo al final del periodo	<u><u>469,886</u></u>	<u><u>516,644</u></u>

GLOBINVEST SECURITIES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de Diciembre de 2015 y 2014

1 Información General

Globinvest Securities, S.A. (“la Compañía”) es una sociedad anónima, constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá según consta en la escritura pública No. 6,111 de 27 de marzo 2010, registrada en la Sección Mercantil del Registro Público de Panamá a la Ficha 657668.

La Compañía tiene como actividad principal el negocio de casa de valores en o desde la Republica de Panama.

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Gerencia General de la Compañía el 20 de marzo del año 2016.

2 Resumen de políticas de contabilidad más significativas:

a. Declaración de Cumplimiento:

Los estados financieros de Globinvest, S.A han sido preparados de acuerdo a lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de contabilidad (IASB) y los requerimientos aplicables de las leyes en la República de Panamá y las regulaciones establecidas por la Superintendencia del Mercado de Valores antes comisión nacional de Valores , la cual regula el mercado de valores la República de Panamá, según Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, publicado en gaceta oficial No. 23,837 de 10 de julio de 1999.

Las políticas contables adoptadas en la preparación de los presentes estados financieros son uniformes con aquellas utilizadas en la preparación de los estados financieros anuales de la Compañía correspondientes al ejercicio finalizado al 31 de diciembre 2015 y 2014 excepto por la adopción del 1 de enero del 2011 de las nuevas normas e interpretación que se indican a continuación:

NIC 24 Información a revelar sobre parte relacionadas(modificación efectivas desde el 1 de enero de 2011) El IASB emitió una modificación a la NIC 24 que aclara las definiciones de una parte relacionada. Las nuevas definiciones enfatizan una versión simétrica de las relaciones con partes relacionadas, además de aclarar en qué circunstancias las personas y el personal gerencial clave afectan las relaciones entre partes relacionadas de una entidad. Además, la modificación introduce una exención a los requisitos generales de revelación de información sobre parte relacionadas con respecto a las transacciones realizadas con un gobierno y las entidades que sean controladas en formas conjunta o influenciada significativamente por ese gobierno como

GLOBINVEST SECURITIES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de Diciembre de 2015 y 2014

2 Resumen de políticas significativas de contabilidad (continuación)

a. Declaración de cumplimiento (continuación):

Nuevas normas, interpretaciones y modificaciones adoptadas (continuación)

Significativamente por ese gobierno como entidad que informa. La adopción de esta modificación no tuvo efecto sobre la situación financiera y el rendimiento de la Compañía.

Mejoras a las NIIF (emitidas en mayo de 2010)

En mayo de 2010, el IASB emitió su tercera edición de modificaciones a las normas, principalmente con el objetivo de eliminar las incongruencias y clarificar su redacción. Existen diferentes disposiciones transitorias para cada norma. La adopción de las siguientes modificaciones no implicó cambios en las políticas contables, la situación financiera o el rendimiento de la Compañía:

<i>NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera</i>	Cambios de la política contable en el año de la adopción Base de Revalorización como el costo atribuido. El uso del costo estimado en las operaciones sujetas a regulación de tarifas.
<i>NIIF3 Combinaciones de negocios</i>	Requisitos de transición carácter contingente en una combinación de Negocios que ocurrió antes de la fecha de vigencia de la NIIF revisada. Medición de los Intereses minoritarios. Pagos basados en acciones no reemplazados o reemplazados voluntariamente.
<i>NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar</i>	Aclaración de las revelaciones
<i>NIC1 Presentación de los Estados Financieros</i>	Aclaración sobre el estado de cambios en el patrimonio.
<i>NIC 27 Estados financieros consolidados y separados</i>	Requisitos de transición para las enmiendas surgidas como resultado de la NIC Estados Financieros y Separados.

GLOBAL INVEST SECURITIES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Por el periodo terminado el 31 de Diciembre de 2015 y 2014

2 Resumen de políticas significativas de contabilidad (continuación)

a. Declaración de cumplimiento (continuación):

Mejoras a las NIIF (emitidas en mayo de 2010) (continuación)

NIC 34 Información Financiera Intermedia Hechos y transacciones relevantes

CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes Determinación del valor razonable de los créditos-premio otorgados

Las siguientes interpretaciones y enmiendas a interpretaciones no tuvieron impacto en las políticas contables, posición financiera o resultados de la Compañía.

CINIIF 19- Cancelación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio Trata de la contabilidad por una entidad cuando las condiciones de un pasivo financiero se renegocian y dan lugar a que la entidad que emite los instrumentos de patrimonio para un acreedor de ésta cancele total o parcialmente el pasivo financiero.

La Compañía no ha aplicado las siguientes NIIF nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aun no son efectivas:

NIC 1- Presentación de Estados Financieros Presentación de componentes de Otro Resultado Integral. Efectivo para periodos anuales que inician en o después del 1 de julio de 2012.

NIC 12- Impuestos a las ganancias Recuperación de activos subyacentes. Efectivos para periodos anuales que inician en o después del 1 de enero 2012

NIC 19- Beneficios a los empleados Numerosas modificaciones han sido hechas por el IASB. Efectivas para periodos anuales que inician en o después del 1 de enero 2013.

NIC 27- Estados financieros consolidados y separados Como resultados de las nuevas NIIF 10 y 12, lo que se mantiene en la NIC 27 se limita a la contabilidad para subsidiarias, entidades contraladas conjuntamente y asociadas en estados financieros separados. Efectivo para periodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2013.

GLOBINVEST SECURITIES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Por el periodo terminado el 31 de Diciembre de 2015 y 2014

2 Resumen de políticas significativas de contabilidad (continuación)

a. Declaración de cumplimiento (continuación):

<i>NIC 28- Inversiones en asociadas</i>	Como resultado de las nuevas NIIF 11 y 12, la NIC 28 han sido denominadas “Inversiones en asociadas y participantes en negocios conjuntos, y describe la aplicación del método de participación a las inversiones en negocios conjuntos en adición a asociadas. Efectivo para periodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2013.
<i>NIIF 7- Instrumentos financieros: Información a revelar</i>	Requiere revelaciones adicionales sobre los activos financieros que han sido transferidos, pero no dado de baja. Efectivo para periodos anuales que inician en o después del 1 de julio de 2011.
<i>NIIF 9- Instrumentos Financieros</i>	Es la primera fase del IASB para reemplazar la NIC 39, Efectivo para periodos anuales que inician en o después del 01 de enero de 2013.
<i>NIIF 10- estados financieros consolidados</i>	Reemplaza una porción de la NIC 27, e introduce un modelo único de control que aplica a todas las entidades incluyendo a las de cometido específico. Incluye también los aspectos contenidos en la SIC 12- Consolidación- Entidades de cometido específico. Efectivo para periodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2013.
<i>NIIF 11- Acuerdos Conjuntos</i>	Reemplaza la NIC 31 y SIC 13. Elimina la opción de consolidar entidades controladas conjuntamente bajo el método de consolidación proporcional. Requiere que se utilice el método de participación. Efectivo para periodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2013.
<i>NIIF 12- información a revelar sobre participantes en otras entidades</i>	Incluye todas las revelaciones que eran previamente requeridas en la NIC 27,28 y 31. Adicionalmente nuevas revelaciones han sido incluidas como requisito. Efectivo para periodos anuales que inician en o después del 01 de enero de 2013.
<i>NIIF 13- Medición al valor razonable</i>	Establece una única fuente de orientación de las NIIF para todas las mediciones del valor razonable. Proporciona una guía sobre al forma de medir el valor razonable, según las NIIF, cuando el valor razonable es requerido o permitido. Efectivo para periodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2013. Actualmente Globinvest Securities, S, A., mantiene su registro de costo histórico de la inversión. Realizará cambios en los períodos contables sucesivo al año 2013.

GLOBINVEST SECURITIES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Por el periodo terminado el 31 de Diciembre de 2015 y 2014

2 Resumen de políticas significativas de contabilidad (continuación)

b. Base de Preparación/ Moneda funcional

Los estados financieros están expresados en balboa (B/.), que es la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio, con el dólar (\$) de los Estados Unidos de América.

c. Efectivo

El efectivo consiste en balances con los bancos. El efectivo se mide al valor equitativo, que se basa en las tasas de cambio de moneda vigentes en la fecha del estado de situación Financiera.

d. Valor disponible para la venta

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

Luego de su reconocimiento inicial los valores disponibles para la venta, se mide a su valor razonable. Para aquellos casos en los que no es fiable estimar el valor razonable, las inversiones se mantienen a costos.

e. Mobiliario, equipo y mejoras

El mobiliario, equipo y mejoras están contabilizados al costo. La depreciación y amortización se calculan por el método de línea recta, con base a los siguientes años estimados de vida útil: mobiliario 5 años, equipo de cómputo 3 años y mejoras a la propiedad arrendada 3 años.

f. Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos en el estado de situación financiera de la Compañía cuando estos se han convertido en parte obligada contractual del instrumento.

- Cuentas por Cobrar- Son registradas a su valor nominal
- Cuentas por pagar- Se presenta a su valor nominal

GLOBINVEST SECURITIES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Por el periodo terminado el 31 de Diciembre de 2015 y 2014

2. Resumen de políticas significativas de contabilidad (continuación)

g. Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos por comisiones se reconocen en resultados sobre una base de acumulado o devengado. Los gastos se reconocen cuando se reciben los servicios, sobre una base de acumulado o devengado.

h. Provisión para prima de antigüedad e indemnización

La provisión para prima de antigüedad e indemnización se determina de conformidad con la Ley No. 44 de 1995. Las empresas deberán realizar un aporte en efectivo a un fondo de Cesantía para cubrir el pago de las indemnizaciones y la prima de antigüedad de los trabajadores el aporte en efectivo se calculará con base en el 1.92% para la prima de antigüedad y 6.54% para la reserva de indemnización sobre las remuneraciones pagadas a los trabajadores.

3. Efectivo

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Caja Menuda	250	250
Banco Multibank	23,937	29,251
MMG Bank Corporation		
All Bank		
Morgan Stanley	445,699	487,143
Total de efectivo en Caja y Bancos	<u>469,886</u>	<u>516,644</u>

4. Títulos de deuda privado y gubernamental extranjero

Los títulos de deuda privado y gubernamental extranjero presenta los siguientes valores por tipo de inventario:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Valores disponible para la venta	3,413	1,822
Valores mantenido hasta su vencimiento	94,569	95,132

GLOBINVEST SECURITIES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Por el periodo terminado el 31 de Diciembre de 2015 y 2014

5. Mobiliario, equipo y mejoras neto

	2015			
	Mobiliario y equipos	Equipo de Computo	Mejoras de la Propiedad	Total
Al Costo				
Balance 1 de enero 2015	17,352	4,956	6,381	28,689
Adiciones	85	2,157		2,242
Retiro				
Balance Final 2015	17,437	7,113	6,381	30,931
Depreciación y amortización				
Al 1 de enero 2015	8,929	4,377	2,499	15,805
Cargo del ejercicio	3,211	566	638	4,415
Retiro				
Total de Depreciación	12,141	4,943	3,137	20,220
Valor Neto Contable				
Al 31 de diciembre 2015	5,296	2,170	3,244	10,710

	2014			
	Mobiliario y equipos	Equipo de Computo	Mejoras de la Propiedad	Total
Costo				
Balance 1 de enero 2014	11,285	4,771	6,381	22,438
Adiciones	6,067	185		6,252
Retiro				
Al 31 de diciembre 2014	17,352	4,956	6,381	28,690
Depreciación Acumulada				
Al 1 de enero de 2014	6,585	3,982	1,861	12,428
Cargo de ejercicio	2,344	395	638	3,377
Retiro	-	-	-	-
Al 31 de diciembre 2014	-	-	-	-
Total de Depreciación	8,929	4,377	2,499	15,805
Valor neto contable				
Al 31 de diciembre de 2014	8,423	579	3,882	12,882

GLOBINVEST SECURITIES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Por el periodo terminado el 31 de Diciembre de 2015 y 2014

6. Saldos y transacciones con partes relacionadas

La Compañía llevó a cabo operaciones con partes relacionadas, y como resultado de estas se presentan los siguientes saldos y transacciones por cobrar y pagar:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Cuentas por Cobrar</u>		
Global Financial Market	95,933	59,086
Préstamo Margen	10,000	10,000
Total	<u>105,933</u>	<u>69,086</u>

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Global Financial Market	-	8,452

7. Acciones comunes

Al 31 de diciembre del año 2015, las acciones comunes de detallan a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Capital social autorizado, 200 acciones comunes con valor nominal de B/1,000 cada una.	200,000	200,000

8. Gastos del personal:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Salario y remuneraciones	46,501	45,204
Prestaciones sociales	6,749	5,885
Prestaciones laborales	2,548	2,138
	<u>55,798</u>	<u>53,227</u>

GLOBINVEST SECURITIES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Por el periodo terminado el 31 de Diciembre de 2015 y 2014

9. Gastos Generales y Administrativos:

	2015	2014
Honorarios profesionales	39,984	25,241
Alquiler	19,413	18,754
Energía eléctrica, teléfono y comunicación	6,543	5,859
Capacitación		0.00
Impuestos y Multas	5,000	0.00
Accesorio de equipo de computo	780	108
Otros gastos	1,338	1,748
Aseo y limpieza	705	803
Reparación y mantenimiento	199	130
Gastos bancarios	1,575	2033
Membrecía y cuotas	2,578	2,578
Correos y Currier		47
Útiles de Oficina	2,402	813
Gastos de Oferta		8,000
Gasto de Cafetería	36	261
Tarifas CNV	5,915	10,375
Gastos legales	110	30
Licencias Compliance	2,017	1,466
Total de Gastos	88,595	78,246

GLOBINVEST SECURITIES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Por el periodo terminado el 31 de Diciembre de 2015 y 2014

10. Marco regulatorio

Mediante el Decreto ley No. 1 del 8 de julio de 1999, se crea la Comisión Nacional de Valores y se regula el mercado de valores en la República de Panamá. La Comisión Nacional de Valores en sus acuerdos No. 10-2001 y 7-2002, exigen a las casa y corredores de valores, la preparación y presentación de estados financieros de acuerdo con las normas de contabilidad adoptadas por la Comisión, ahora Superintendencia del Mercado de Valores, con una periodicidad de 60 días calendarios después del cierre trimestral y de 90 días siguientes al cierre fiscal correspondiente.

Mediante acuerdo 4-2011 del 27 de junio de 2011, se dictan reglas sobre el capital adecuado, relación de solvencia, fondo de capital, coeficiente de liquidez y concentración de riesgo de crédito que deben atender las Casa de Valores reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, publicado en Gaceta Oficial No. 26836-C, del 26 de julio de 2011, reformado mediante acuerdo N0.9-2011 de 13 de diciembre de 2011, publicado en Gaceta oficial No. 26932-A del 15 de diciembre de 2011. Según Acuerdo 3-2012 del 28 de noviembre del 2012 se estableció una nueva prórroga para el 1 de julio del año 2013.

(a) Administración de Capital

El Acuerdo No. 4-2011 de 27 de junio de 2011 de la Superintendencia del Mercado de Valores (antes Comisión Nacional de Valores), establece que la compañía deberá constituir y mantener libre de gravámenes, en todo momento un patrimonio total mínimo de B/. 350,000. Para estos efectos, la Compañía entregara trimestralmente y anualmente, informes donde haga constar que está cumpliendo con este requisito.

El patrimonio total mínimo corresponde al capital de la Compañía está representado por las siguientes cuentas: capital efectivamente pagado a la fecha del balance; mayor valor obtenido en la colocación de acciones de pago respecto al valor nominal; ganancias o pérdidas generadas en ejercicios anteriores y la utilidad o pérdida generada del ejercicio.

La Unidad de Cumplimiento de la Compañía es la encargada de monitorear el cumplimiento de los requerimientos mínimos de capital.

Al 31 de diciembre del período 2015, la compañía Globinvest Securities, S. A., cumplió con los requisitos del patrimonio establecidos por el el Acuerdo 4-2011 de 27 de junio de 2011.

Las políticas de la Compañía sobre la administración de capital son de mantener un capital, el cual puede sostener el futuro crecimiento del negocio. La Compañía reconoce la necesidad de mantener un balance entre los entornos a los accionistas y adecuación de capital requerida por el ente regulador.

(b) Coeficiente de Liquidez

El artículo 13 del Acuerdo No 4 de 27 de junio de 2011, establece que toda Casa de Valores deberá mantener un volumen de inversiones en activos de bajo riesgo y elevada liquidez, por un mínimo del treinta por ciento (30%) del total de sus pasivos.

La empresa cuenta con efectivo en bancos locales e inversiones de bajo riesgo y elevada liquidez por la suma de B/. 577,940 el cual al ser comparado con el monto total de los pasivos, es decir, la suma de B/. 26,987 resulta en un coeficiente de liquidez inferior al 30% máximo requerido.

GLOBINVEST SECURITIES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Por el periodo terminado el 31 de Diciembre de 2015 y 2014

(c) *Obligación de Revelación de Indicadores*

El artículo 22 del Acuerdo No. 4 de 27 de junio de 2011 establece la obligación de revelar en los estados financieros anuales o trimestrales, una serie de indicadores relacionados con la relación de solvencia, los fondos de capital, el coeficiente de liquidez y las situaciones de concentración. En Adición a lo anterior según acuerdo No. 1 de 12 de junio 2012 se definió una prórroga de fecha efectiva a partir del mes de enero 2013. A continuación últimos indicadores reportados en Diciembre 2015 a la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá.

Indicadores Requeridos

	Máximo Requerido	Fechas
(j-1) Relación Solvencia	SMV	
Fondos de Capital		
$\frac{\text{APNR} + [(100/8)*\text{VaRm}] + [(100/8)*\text{Rle}]}{(\text{Sin aplicar VaRm})}$		
	232.09%	Menos 8%
		31 Dic. 2015
(j-2) Fondos de Capital		
Monto Mínimo registrado trimestralmente	428,307	31 Dic. 2015
Cierre de período trimestral	Mas 350m	
(j-3) Coeficiente de Liquidez	455,886	Menos 30%
		31 Dic. 2015

	<u>Cierre Mensual</u>	<u>Número</u>	<u>Monto</u>	<u>Porcentaje</u>
Situaciones de Concentración	Octubre	1	B/. 3,890	0.84%
	Noviembre	1	B/. 5,049	1.12%
	Diciembre	1	B/. 5,637	1.29%
Tres (3) mayores situaciones Concentración			B/.5,637	

GLOBAL INVEST SECURITIES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Por el periodo terminado el 31 de Diciembre de 2015 y 2014

11. Operaciones de cartera Administrada

Globinvest Securities, S.A. En operación de cartera administrada cuentas de clientes al 31 de diciembre de 2015 y 2014 si mantenía cartera administrada en administración por cuenta y riesgo de clientes.

i)	valores en custodia local	\$	950,000.00
ii)	valores en custodia local	BSF.	15,000,000.00
iii)	valores en custodia internacional	\$	7,853,160.00
iv)	efectivo en custodios locales	\$	90,850.26
v)	efectivo en custodios internacionales		
vi)	efectivo en Bancos locales		
	efectivo en Bancos Internacionales	\$	829,356.67

Estas inversiones de cartera administrada se mantiene y controlan fuera de los libros de la Compañía; considerando la naturaleza de estos servicios. Han sido reportadas al 31 de diciembre del año 2015, a la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá mediante certificación de Auditoría firmada por el Ejecutivo Principal y Contador Público Autorizado de la organización.

12. Administración de riesgo de instrumentos financieros

El estado de situación financiera de la Compañía incluye diversos tipos de instrumentos financieros tales como: valores disponibles para la venta, cuentas por pagar.

Estos exponen a la Compañía a diversos tipos de riesgos. Los principales riesgos identificados son los riesgos de crédito y de liquidez, los cuales se describen a continuación:

Riesgo en Instrumentos Financieros

Los instrumentos financieros son contratos que originan un activo financiero en una entidad y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial en otra entidad. El estado de situación financiera está mayormente compuesto de instrumentos financieros.

GLOBINVEST SECURITIES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Por el periodo terminado el 31 de Diciembre de 2015 y 2014

Riesgo de precio

El riesgo de precio es determinado por el riesgo de la moneda en circulación, el riesgo de tasa de interés y el riesgo de mercado. El riesgo de la moneda en circulación emana de la posibilidad de que el valor de los instrumentos financieros fluctuará debido a los cambios en las tasa de las monedas extranjeras. Las transacciones de la Compañía se realizan, en su totalidad, en una sola moneda: el balboa (B/.), el cual está a la par con el dólar (\$) de los Estados Unidos de América.

El riesgo de la tasa de interés es aquel riesgo de que el valor de los instrumentos financieros pueda fluctuar significativamente como resultado de los cambios en las tasa de interés del mercado

El riesgo de mercado consiste en que el valor de un instrumento financiero pueda fluctuar como consecuencia de cambio en los precios de mercado. Este riesgo ha sido evaluado como “bajo” por la Administración de la compañía.

Riesgo de liquidez y financiamiento

Consiste en el riesgo de que la Compañía encuentre dificultades al obtener los fondos para cumplir compromisos asociados a instrumentos financieros. La Administración prudente del riesgo de liquidez, asegura mantener suficiente efectivo el cual se mantiene a través de las facilidades crediticias con instituciones financieras crediticias, y de los aportes de los accionistas.

La Compañía maneja los riesgos de liquidez, mantiene el monitoreo continuo del flujo de efectivo previsto y asegurado mantener las facilidades crediticias no utilizadas

13. Divulgación

Los estados financieros de Globinvest Securities, han sido preparados con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general.