

Global Valores, S. A.

Informe y Estados Financieros 31 de diciembre de 2006

“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.

Índice para los Estados Financieros 31 de diciembre de 2006

	Páginas
Carta Remisoria	1
Estados Financieros:	
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 - 11



Panamá, 7 de febrero de 2007

Señores
Central Latinoamericana de Valores, S.A.
Ciudad

Estimados señores:

Adjunto encontrarán los estados financieros interinos de Global Valores, S.A. al período terminado el 31 de diciembre de 2006.

A nuestro juicio los estados financieros que se acompañan, están presentados razonablemente en todos sus aspectos importantes, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Sin otro particular.

Atentamente,

Lupo González
Vicepresidente de Auditoria Interna
CPA 2155

Global Valores, S. A.

Balance General

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2006

	31 de diciembre de 2006	30 de junio de 2006
Activos		
Depósito en banco (Nota 5)		
A la vista local	B/. 509,043	B/. 485,772
A plazo local	250,000	-
Total de depósitos en bancos	759,043	485,772
Valores disponibles para la venta (Nota 3)	320,094	290,087
Otros activos (Nota 5)	235,183	17,031
Total de activos	B/. 1,314,320	B/. 792,890
Pasivos y Patrimonio del Accionista		
Pasivos		
Otros pasivos	249,554	7,726
Total de pasivos	249,554	7,726
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	814,766	535,164
Total de patrimonio del accionista	1,064,766	785,164
Total de pasivos y patrimonio del accionista	B/. 1,314,320	B/. 792,890

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

Global Valores, S. A.

Estado de Resultados

Para los seis meses terminados el 31 de diciembre de 2006

	2006	2005
Ingresos de Operaciones		
Comisiones por corretaje (Nota 5)	B/. 420,571	B/. 230,621
Ingresos ganados sobre depósitos (Nota 5)	5,511	-
Otros ingresos	<u>7,304</u>	<u>4,232</u>
Total de ingresos	433,386	234,853
Gasto de comisiones	<u>7,425</u>	<u>4,297</u>
Total de ingresos de operaciones, neto	<u>425,961</u>	<u>230,556</u>
Gastos Generales y Administrativos		
Servicios administrativos (Nota 5)	92,400	3,000
Honorarios profesionales	892	1,545
Impuestos	13,094	12,336
Mantenimiento y reparación	22,757	5,377
Otros (Nota 5)	<u>17,137</u>	<u>3,276</u>
Total de gastos generales y administrativos	<u>146,280</u>	<u>25,534</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	279,681	205,022
Impuesto sobre la renta	<u>-</u>	<u>(10,361)</u>
Utilidad neta	<u>B/. 279,681</u>	<u>B/. 194,661</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 Para los seis meses terminados el 31 de diciembre de 2006

	2006		
	<u>Total de Patrimonio del Accionista</u>	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Utilidades no Distribuidas</u>
Saldo al inicio del año	B/. 785,164	B/. 250,000	B/. 535,164
Utilidad neta	279,681	-	279,681
Impuesto Complementario	<u>(79)</u>	<u>-</u>	<u>(79)</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 1,064,766</u>	<u>B/. 250,000</u>	<u>B/. 814,766</u>

	2005		
	<u>Total de Patrimonio del Accionista</u>	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Utilidades no Distribuidas</u>
Saldo al inicio del año	B/. 592,586	B/. 250,000	B/. 342,586
Utilidad neta	<u>194,661</u>	<u>-</u>	<u>194,661</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 787,247</u>	<u>B/. 250,000</u>	<u>B/. 537,247</u>

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

Estado de Flujos de Efectivo**Para los seis meses terminados el 31 de diciembre de 2006**

	2006	2005
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad neta	B/. 279,602	B/. 194,661
Ajuste para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:		
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Disminución (aumento) en otros activos	(218,152)	982,571
Aumento (disminución) en otros pasivos	241,828	7,406
	<u>303,278</u>	<u>1,184,638</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Valores disponibles para la venta	<u>(30,007)</u>	<u>(5,000)</u>
	(30,007)	(5,000)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Sobregiro bancario	<u>-</u>	<u>(481,330)</u>
	-	(481,330)
Aumento (disminución) neto del efectivo	<u>273,271</u>	<u>698,308</u>
Efectivo al inicio del año	<u>485,772</u>	<u>-</u>
Efectivo al final del año	<u>B/. 759,043</u>	<u>B/. 698,308</u>

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

Global Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2006

1. Organización y Operaciones

Global Valores, S. A. (la Compañía) 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 Compañía 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 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 Compañía 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 6 de febrero de 2007.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Más Significativas

Un resumen de las políticas de contabilidad aplicadas consistentemente en la preparación de los estados financieros se presenta a continuación:

Base de Presentación

Los estados financieros de Global Valores, S. A. han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad. Los estados financieros son preparados bajo el costo histórico, modificado por la revaluación de los valores disponibles para la venta.

La Administración de la Compañía ha efectuado un número de estimaciones y supuestos relacionados al informe de activos y pasivos, y a la revelación de activos y pasivos contingentes al preparar estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, implican incertidumbre y asuntos de juicio significativo y por lo tanto, no pueden ser determinadas con precisión. En consecuencia, los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Nueva Norma que no está aún Vigente

La NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones ha sido publicada y es mandataria para los períodos contables de las Compañías que inician en o después del 1 de enero de 2007. La NIIF 7 introduce nuevas revelaciones para mejorar la información cualitativa y cuantitativa sobre la exposición de los riesgos derivados de los instrumentos financieros.

Global Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2006

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Administración no ha determinado el impacto de la adopción de la nueva norma que será aplicable a la Compañía.

Ingreso por Comisiones

Generalmente, las comisiones por compra y venta de valores se reconocen como ingreso al momento de su cobro por ser transacciones de corta duración. Las comisiones están incluidas en el rubro de ingresos por comisiones sobre corretaje de valores en el estado de resultados.

Valores Disponibles para la Venta

Los valores disponibles para la venta son aquellos en que la Compañía tiene la intención de mantener por un período de tiempo indefinido, los cuales pueden ser vendidos en respuesta a las necesidades de liquidez o cambio en las tasas de intereses, tasas de cambio o precios de capital.

Los activos financieros disponibles para la venta son subsecuentemente registrados al valor razonable. Las ganancias o pérdidas provenientes de los cambios en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta son reconocidas directamente en el patrimonio, hasta que el activo financiero sea vendido, cobrado o transferido, o hasta que el activo financiero se considere deteriorado, en cuyo caso las ganancias o pérdidas previamente acumuladas en el patrimonio son reconocidas en los resultados del período. Sin embargo, el interés calculado usando el método de interés efectivo es reconocido en el estado de resultados. Los dividendos de los instrumentos de capital disponibles para la venta son reconocidos en el estado de resultados cuando se establece el derecho de la entidad para recibir el pago.

Los valores razonables de los valores cotizados en mercados activos se basan en precios de compras recientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para valores que no cotizan), se establece el valor razonable usando técnicas de valuación, las cuales incluyen el uso de transacciones recientes, análisis de flujos de efectivo descontados y otras técnicas de valuación comúnmente usadas por los participantes en el mercado. Para las acciones de capital cuyos valores razonables no pueden ser medidos de manera fiable, son reconocidos a su costo menos el deterioro.

Las compras y ventas de activos financieros disponibles para la venta se reconocen a la fecha de la transacción, que es la fecha en que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. Los activos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción para todos los activos financieros que no se registren al valor razonable a través de ganancias o pérdidas. Los activos financieros se dejan de reconocer cuando los derechos de recibir los flujos de efectivo de los activos financieros han expirado o cuando la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad.

Global Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2006

Deterioro de Activos Registrados al Valor Razonable

A la fecha del balance general se evalúa si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado. En el caso de instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta, una disminución significativa o prolongada del valor razonable de la inversión por debajo de su costo es considerado en la determinación del deterioro de los activos. Si cualesquiera de tales evidencias existe para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro del activo financiero previamente reconocida en ganancias o pérdidas - es removida del patrimonio y reconocida en el estado de resultados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en el estado de resultados sobre instrumentos de capital no son reversadas a través del estado de resultados. Si en un período subsiguiente, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumenta y el incremento puede ser objetivamente relacionado con un evento ocurrido después que la pérdida por deterioro fue reconocida en ganancias o pérdidas, la pérdida por deterioro es reversada a través del estado de resultados.

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.

Unidad Monetaria

Los estados financieros están expresados en Balboas (B/.), 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.

Global Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2006

3. Valores Disponibles para la Venta

Los valores disponibles para la venta, están constituidos por los siguientes tipos de inversión:

	31 de dic. de 2006	30 de junio de 2006
<u>Al valor razonable:</u>		
Bolsa de Valores de Panamá, S. A. – 2,500 acciones.	B/. 50,000	B/ 50,000
Central Latinoamericana de Valores, S. A. – 100 cada una con valor nominal de B/.100 cada una.	10,000	10,000
Bono hipotecario - Man Enhanced Funds Investment.	-	30,087
Fondos mutuos – Metrocredit.	-	200,000
VCN´s Global Bank Corporation	50,051	-
VCN´s Econofinanzas, S.A.	<u>10,043</u>	<u>-</u>
	120,094	290,087
<u>Al costo:</u>		
Fondo de cobertura – Headfunds (Man Investment)	<u>200,000</u>	<u>-</u>
	<u>B/. 320,094</u>	<u>B/. 290,087</u>

4. Impuesto Sobre la Renta

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de la compañía están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el año terminado el 30 de junio de 2006, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

De acuerdo a la legislación fiscal panameña vigente, la Compañía 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.

Global Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2006

5. 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.

	31 de dic. de 2006	30 de junio de 2006
Activo		
Depósito en banco	<u>B/. 759,043</u>	<u>B/. 485,772</u>
Cuentas por cobrar	<u>B/. 1,405</u>	<u>B/. -</u>
Pasivo		
Cuentas por pagar	<u>B/ 200,825</u>	<u>B/. -</u>
	31 de dic. de 2006	31 de dic. de 2005
Ingresos y Gasto		
Comisiones ganadas sobre corretaje de valores	<u>B/. 82,744</u>	<u>B/. 40,114</u>
Ingreso por intereses	<u>B/. 5,511</u>	<u>B/. -</u>
Gasto por servicios administrativos	<u>B/. 92,400</u>	<u>B/. 3,000</u>

La Compañía 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.

6. Uso y Administración del Riesgo Financiero

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones. La Compañía 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 31 de diciembre de 2006 los vencimientos de los activos y pasivos, son de uno a tres meses.

Global Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2006

7. 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 asuntos de 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 Compañía:

Depósito en Banco

El valor en libros del efectivo y depósito en banco se aproxima al valor razonable por su liquidez.

Valores Disponibles para la Venta

El valor razonable de los valores disponibles para la venta está basado en cotizaciones de mercado.

8. Estimaciones críticas de contabilidad - Deterioro de inversiones disponibles para la venta

La compañía determina qué inversiones de capital disponibles para la venta tienen deterioro cuando ha habido una declinación significativa o prolongada en el valor razonable por debajo de su costo. Esta determinación de que es significativa o prolongada requiere juicio. Al efectuar un juicio, la Compañía evalúa entre otros factores, la volatilidad normal en el precio de la acción. 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 y financieros y operativos.