

Global Valores, S. A.

Dictamen de los Auditores Independientes

Estados Financieros

30 de junio de 2007

“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.

Dictamen de los Auditores Independientes y Estados Financieros 2007

Contenido	Páginas
Dictamen de los Auditores Independientes	1 - 2
Balance general	3
Estado de resultados	4
Estado de cambios en el patrimonio del accionista	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 - 13

Dictamen de los Auditores Independientes

Accionista y Junta Directiva
Global Valores, S. A.

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Global Valores, S.A. que incluyen el balance general al 30 de junio de 2007 y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas. Los estados financieros al 30 de junio de 2006, fueron auditados por otros auditores, cuyo informe con fecha 7 de septiembre de 2006, expresó una opinión sin salvedad.

Responsabilidad de la administración para 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 relacionado a la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libres de errores de importancia relativa, debido a fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar las estimaciones contables que sean razonables conforme a las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros estén libres de errores de importancia relativa.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos selectivos para obtener evidencia 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 errores de importancia relativa de los estados financieros, debido a fraude o error. Al efectuar dichas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno relacionado a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad para diseñar los procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno. Una auditoría también incluye la evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la administración, así como la evaluación de 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 sus aspectos importantes, la situación financiera de Global Valores, S. A. al 30 de junio de 2007, de su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros asuntos que no afectan nuestra opinión

La Compañía es subsidiaria 100% poseída por Global Bank Corporation y, como se divulga en la nota 3 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.

19 de septiembre de 2007
Panamá, República de Panamá

Global Valores, S. A.**Balance general
30 de junio de 2007**

	Notas	2007	2006
Activos			
Depósito en banco:	3		
A la vista local		B/. 1,202,070	B/. 485,772
A la vista extranjero		<u>15,032</u>	<u>-</u>
Total de depósitos en bancos		1,217,102	485,772
Valores disponibles para la venta	4	70,000	290,087
Otros activos		<u>107,530</u>	<u>17,031</u>
Total de activos		<u>B/. 1,394,632</u>	<u>B/. 792,890</u>
Pasivos y patrimonio del accionista			
Pasivos:			
Otros pasivos		<u>B/. 24,720</u>	<u>B/. 7,726</u>
Total de pasivos		<u>24,720</u>	<u>7,726</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>1,119,912</u>	<u>535,164</u>
Total de patrimonio del accionista		<u>1,369,912</u>	<u>785,164</u>
Total de pasivos y patrimonio del accionista		<u>B/. 1,394,632</u>	<u>B/. 792,890</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 2007

	Nota	2007	2006
Ingresos de operaciones:			
Comisiones por corretaje	3	B/. 896,179	B/. 329,389
Ingresos ganados sobre depósitos	3	8,766	-
Otros ingresos		<u>15,784</u>	<u>10,519</u>
Total de ingresos		920,729	339,908
Gasto de comisiones		<u>16,460</u>	<u>10,989</u>
Total de ingresos de operaciones, neto		<u>904,269</u>	<u>328,919</u>
Gastos generales y administrativos:			
Servicios administrativos	3	184,800	95,400
Honorarios profesionales		1,705	3,540
Impuestos		26,164	16,956
Mantenimiento y reparación		52,646	8,977
Otros		<u>26,477</u>	<u>9,897</u>
Total de gastos generales y administrativos		<u>291,792</u>	<u>134,770</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		612,477	194,149
Impuesto sobre la renta		<u>(27,496)</u>	<u>(1,571)</u>
Utilidad neta		<u>B/. 584,981</u>	<u>B/. 192,578</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 2007

	<u>Total de patrimonio del accionista</u>	<u>Acciones comunes</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>
Saldo al 30 de junio de 2005	B/. 592,586	B/. 250,000	B/. 342,586
Utilidad neta	<u>192,578</u>	<u>-</u>	<u>192,578</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	<u>B/. 1,369,912</u>	<u>B/. 250,000</u>	<u>B/. 1,119,912</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 2007

	2007	2006
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta	B/. 584,748	B/. 192,578
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Aumento (disminución) en otros activos	(90,499)	1,005,203
Aumento en otros pasivos	16,994	4,408
	<u>511,243</u>	<u>1,202,189</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación		
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Valores disponibles para la venta y efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de inversión	<u>220,087</u>	<u>(235,087)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Sobregiro bancario y efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>(481,330)</u>
Aumento neto del efectivo	731,330	485,772
Efectivo al inicio del año	<u>485,772</u>	<u>-</u>
Efectivo al final del año	<u><u>B/. 1,217,102</u></u>	<u><u>B/. 485,772</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 2007

1. Información general

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 12 de septiembre de 2007.

2. Políticas de contabilidad significativas

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

- a. Declaración de cumplimiento* - Los estados financieros de Global Valores, S. A. han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.
- b. Base de presentación* - Los estados financieros son preparados bajo el costo histórico, modificado por la reevaluación de los valores disponibles para la venta.
- c. Fuentes principales de estimaciones realizadas y responsabilidad de los estados financieros* - La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía.

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.

Global Valores, S. A.

Notas a los estados financieros 30 de junio de 2007

Estas estimaciones se realizaron con la información disponible al 30 de junio de 2007 sobre los hechos analizados y es posible que acontecimientos futuros obliguen a modificarlas (aumentar o disminuir) en los próximos años, lo que se haría conforme a la Norma Internacional de Contabilidad No.8 de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas del estado de resultados. Las estimaciones importantes que son particularmente susceptibles a cambios significativos se relacionan con la determinación de la reserva para posibles préstamos incobrables.

Los resultados actuales podrían variar de estas estimaciones.

- d. Nueva norma e interpretaciones publicada* - La siguiente norma fue emitida y es efectiva para los períodos anuales que iniciaron el 1 de enero de 2007:

La NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones y una modificación complementaria a la NIC 1, Presentación de Estados Financieros - Divulgaciones del Capital efectiva desde el 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. Reemplaza la NIC 30, Revelaciones en los Estados Financieros de Bancos e Instituciones Financieras Similares, y los requerimientos de divulgaciones de la NIC 32, Instrumentos Financieros: Revelaciones y Presentación. Es aplicable a todas las entidades que reportan bajo NIIF.

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.

Adicionalmente, la siguiente norma e interpretaciones que fueron emitidas durante el período y no aplican a la Compañía:

- NIIF 8, Segmentos Operativos (efectivo el 1 de enero de 2009);
- CINIIF 10, Información Financiera Intermedia y Deterioro (efectivo el 1 de noviembre de 2006);
- CINIIF 11, NIIF 2 – Transacciones de Acciones en Tesorería del Grupo (efectivo el 1 de marzo de 2007); y
- CINIIF 12, Acuerdos de Concesión de Servicios (efectivo el 1 de enero de 2009).

- e. 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.

Global Valores, S. A.

Notas a los estados financieros 30 de junio de 2007

- f. 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. 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.

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.

Global Valores, S. A.

Notas a los estados financieros 30 de junio de 2007

- g. *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.
- h. *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.
- i. *Moneda funcional*** - 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. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el dólar norteamericano como moneda de curso legal.
- j. *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.

Global Valores, S. A.

Notas a los estados financieros 30 de junio de 2007

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:

- **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.

k. 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.

3. 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:

	2007	2006
Activo		
Depósito en banco	<u>B/. 1,202,070</u>	<u>B/. 485,772</u>
Pasivo		
Otros pasivos	<u>B/. 5</u>	<u>B/. -</u>
Ingresos y gasto		
Comisiones ganadas sobre corretaje de valores	<u>B/. 121,986</u>	<u>B/. 62,286</u>
Ingresos ganados sobre depósitos	<u>B/. 6,818</u>	<u>B/. -</u>
Gasto por servicios administrativos	<u>B/. 184,800</u>	<u>B/. 95,400</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.

Global Valores, S. A.

Notas a los estados financieros 30 de junio de 2007

4. Valores disponibles para la venta

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

	2007	2006
<u>Al valor razonable (cotizados públicamente):</u>		
Acciones - Bolsa de Valores de Panamá, S. A.	B/. 50,000	B/. 50,000
Acciones - Central Latinoamericana de Valores, S. A.	10,000	5,000
Bono hipotecario - Man Enhanced Funds Investment	-	35,087
Fondos mutuos - Metrocredit	-	200,000
VCN's Econofinanzas, S. A.	<u>10,000</u>	<u>-</u>
	<u>B/. 70,000</u>	<u>B/. 290,087</u>

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

	2007	2006
Saldo al inicio del año	B/. 290,087	B/. 55,000
Adiciones	15,000	235,087
Ventas y redenciones	<u>(235,087)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 70,000.</u>	<u>B/. 290,087</u>

5. 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 2007, 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.

6. Uso y administración del riesgo financiero

Global Valores, S. A.

Notas a los estados financieros 30 de junio de 2007

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 30 de junio de 2007 los vencimientos de los activos y pasivos, son de uno a tres meses.
