

B. G. INVESTMENT CO., INC.
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2006

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



B. G. INVESTMENT CO., INC.
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balance de Situación
Estado de Resultados
Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista
Estado de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros





KPMG
Apartado Postal 816-1089
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Fax: (507) 263-9852
Internet: www.kpmg.com.pa

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES A LA JUNTA DIRECTIVA Y ACCIONISTA DE B.G. INVESTMENT CO., INC.

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de B.G. Investment Co., Inc. (en adelante "la Compañía"), los cuales comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006, y los estados de resultados, cambios en el patrimonio del accionista y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de políticas de contabilidad significativas y notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La administración de la Compañía 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 relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, los auditores consideran el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración de la Compañía, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer 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 B.G. Investment Co., Inc. al 31 de diciembre de 2006, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

KPMG

22 de enero de 2007
Panamá, República de Panamá

B. G. INVESTMENT CO., INC.
(Panamá, República de Panamá)

Balance de Situación

31 de diciembre de 2006

(Cifras en Balboas)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Depósitos en bancos:			
A la vista		206,024	184,856
A plazo		4,870,000	2,800,000
Total de depósitos en bancos	4	<u>5,076,024</u>	<u>2,984,856</u>
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	5	0	640,000
Valores a valor razonable	6	86,141	61,423
Valores disponibles para la venta	6	763,932	82,300
Valores mantenidos hasta su vencimiento	6	0	1,376,083
Financiamiento por cobrar	7	100,187	144,270
Intereses acumulados por cobrar		87,147	41,336
Otros activos		231,595	209,103
Total de activos		<u>6,345,026</u>	<u>5,539,371</u>
<u>Pasivos y Patrimonio del Accionista</u>			
Pasivos:			
Impuesto sobre la renta por pagar		11,981	22,425
Otros pasivos		455	10,000
Total de pasivos		<u>12,436</u>	<u>32,425</u>
Patrimonio del accionista:			
Acciones comunes	8	1,300,000	1,300,000
Reserva de capital		21,829	0
Utilidades no distribuidas		5,010,761	4,206,946
Total del patrimonio del accionista		<u>6,332,590</u>	<u>5,506,946</u>
Total de pasivos y patrimonio del accionista		<u>6,345,026</u>	<u>5,539,371</u>

El balance de situación debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

B. G. INVESTMENT CO., INC.

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2006

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ingresos de operaciones:			
Intereses ganados sobre valores		78,888	265,809
Intereses ganados sobre financiamientos		9,934	10,944
Intereses ganados sobre depósitos		133,240	13,534
Comisiones por corretaje de valores		207,899	120,456
Comisiones por administración de fondos		716,648	716,897
Ganancia no realizada en valores		24,718	0
Otros ingresos		13,988	23,734
Total de ingresos de operaciones		<u>1,185,315</u>	<u>1,151,374</u>
Gastos de operaciones:			
Intereses		5	0
Comisiones		76,783	27,239
Gastos generales y administrativos		64,804	68,454
Total de gastos de operaciones		<u>141,592</u>	<u>95,693</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		<u>1,043,723</u>	<u>1,055,681</u>
Impuesto sobre la renta, estimado	9	<u>239,908</u>	<u>227,928</u>
Utilidad neta		<u><u>803,815</u></u>	<u><u>827,753</u></u>

El estado de resultados debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

B. G. INVESTMENT CO., INC.

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2006

(Cifras en Balboas)

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Total de patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2004	1,300,000	0	3,379,193	4,679,193
Utilidad neta	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>827,753</u>	<u>827,753</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2005	1,300,000	0	4,206,946	5,506,946
Revalorización de valores disponibles para la venta	0	21,829	0	21,829
Utilidad neta	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>803,815</u>	<u>803,815</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2006	<u>1,300,000</u>	<u>21,829</u>	<u>5,010,761</u>	<u>6,332,590</u>

El estado de cambios en el patrimonio del accionista debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

B. G. INVESTMENT CO., INC.

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Flujo de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2006

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Actividades de operación:			
Utilidad neta		803,815	827,753
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo de las actividades de operación:			
Ganancia no realizada en valores		(24,718)	0
Ingresos de intereses		(222,062)	(290,287)
Gastos de intereses		5	0
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo en bancos		(4,870,000)	0
Compras y redenciones de valores a valor razonable		(31,977)	(22,539)
Ventas de valores a valor razonable		18,300	0
Valores disponibles para la venta		4,409	3,467
Valores comprados bajo acuerdo de reventa		640,000	507,000
Financiamiento por cobrar		44,083	48,090
Otros activos		(22,492)	(19,659)
Otros pasivos		(9,545)	10,000
Impuesto sobre la renta por pagar		(10,444)	14,891
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses cobrados		176,251	288,422
Intereses pagados		(5)	0
Dividendos recibidos		13,677	22,539
Total de ajustes		<u>(4,294,518)</u>	<u>561,924</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación		<u>(3,490,703)</u>	<u>1,389,677</u>
Actividades de inversión:			
Redenciones de valores mantenidos hasta su vencimiento		36,871	1,130,571
Venta de valores mantenidos hasta su vencimiento	6	675,000	0
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		<u>711,871</u>	<u>1,130,571</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(2,778,832)	2,520,248
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>2,984,856</u>	<u>464,608</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	4	<u><u>206,024</u></u>	<u><u>2,984,856</u></u>

El estado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

B. G. INVESTMENT CO., INC.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(Cifras en Balboas)

Índice de Notas a los Estados Financieros

1. Información General
2. Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes
3. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas
4. Efectivo y Equivalente de Efectivo
5. Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa
6. Inversiones en Valores
7. Financiamiento por Cobrar
8. Patrimonio del Accionista
9. Impuesto sobre la renta
10. Contingencias
11. Administración de Fondos
12. Valor Razonable de Instrumentos Financieros
13. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros
14. Riesgo de Tasa de Interés
15. Riesgo de Liquidez
16. Estimaciones Contables Críticas y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables

B. G. INVESTMENT CO., INC.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(Cifras en Balboas)

(1) Información General

B. G. Investment Co., Inc. ("la Compañía") fue incorporada de acuerdo con las leyes de la República de Panamá el 23 de noviembre de 1990 e inició operaciones en enero de 1991.

La Compañía es 100% subsidiaria de Banco General, S. A., y se dedica al corretaje de valores, administración de activos y operación de un puesto de bolsa en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Las operaciones de puesto de bolsa en Panamá y la administración de fondos de inversiones están reguladas por la Comisión Nacional de Valores de acuerdo a la legislación establecida en el Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999.

La oficina principal está ubicada en Urbanización Marbella, Avenida Aquilino De La Guardia, Torre Banco General, ciudad de Panamá, República de Panamá.

Estos estados financieros fueron autorizado por la Gerencia de la Compañía para su emisión el 22 de enero de 2007.

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes

Las políticas más importantes son las siguientes:

(a) *Declaración de Cumplimiento*

Los estados financieros fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

(b) *Base de Preparación*

Los estados financieros son preparados en base a valor razonable para los activos financieros que se tienen para negociar, los valores a valor razonable y los valores disponibles para la venta. Otros activos y pasivos financieros y activos y pasivos no financieros se presentan al costo amortizado o al costo histórico.

La Compañía utiliza el método de fecha de negociación para el registro de sus instrumentos financieros.

Los estados financieros presentan cifras 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 (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal.

(c) *Efectivo y Equivalentes de Efectivo*

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivo incluyen depósitos a la vista y depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales de tres meses o menos.

B. G. INVESTMENT CO., INC.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(d) *Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa*

Los valores comprados bajo acuerdos de reventa son transacciones de financiamiento a corto plazo con garantía de valores, en las cuales la Compañía toma posesión de los valores a un descuento del valor de mercado y acuerda revenderlos al deudor a una fecha futura y a un precio determinado. La diferencia entre el valor de compra y el precio de venta futuro se reconoce como ingresos bajo el método de tasa de interés efectiva.

Los precios de mercado de los valores subyacentes son monitoreados y en caso de que exista un desmejoramiento material y no transitorio en el valor de un título en específico, la Compañía reconoce contra resultados del período un ajuste al valor del costo amortizado.

(e) *Valores de Inversión*

Los valores de inversión son clasificados a la fecha de compra, basados en la capacidad e intención de venderlos o mantenerlos como inversiones hasta su vencimiento. Las clasificaciones efectuadas por la Compañía se detallan a continuación:

- *Valores a Valor Razonable*

En esta categoría se incluyen aquellos valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período indefinido de tiempo y que tienen un precio de mercado en un mercado activo. Estos valores se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable se presentan en el estado de resultados.

- *Valores Disponibles para la Venta*

En esta categoría se incluyen aquellos valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período indefinido de tiempo. Estas inversiones se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable son reconocidos en cuentas de patrimonio.

- *Valores Mantenidos hasta su Vencimiento*

En esta categoría se incluyen aquellos valores que la Compañía tiene la intención y la habilidad de mantener hasta su vencimiento. Estos valores consisten principalmente en instrumentos de deuda, los cuales se presentan sobre la base de costo amortizado. Cualquier valor que experimente una reducción de valuación que no sea de carácter temporal, se rebaja a su valor razonable mediante el establecimiento de una reserva específica de inversiones con cargo a los resultados del período.

El valor razonable de las inversiones es determinado en sus precios de mercado cotizados a la fecha del balance de situación. De no estar disponible un precio de mercado cotizado, el valor razonable del instrumento es generalmente estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos de efectivo descontados. Para aquellos casos de inversiones en instrumentos de capital donde no es fiable estimar un valor razonable, los mismos se mantienen al costo.

B. G. INVESTMENT CO., INC.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

La Compañía evalúa a cada fecha del balance de situación, si existe una evidencia objetiva de deterioro en los valores de inversión. En el caso de que inversiones sean clasificadas como disponibles para la venta, una disminución significativa y prolongada en el valor razonable por debajo de su costo es considerada para determinar si los activos están deteriorados. Si existe alguna evidencia objetiva de deterioro para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada es rebajada del patrimonio y reconocida en el estado de resultados.

Si en un período subsiguiente, el valor razonable de un instrumento de deuda, clasificado como disponible para la venta aumentara y el aumento está objetivamente relacionado con un evento ocurrido después de la pérdida por deterioro reconocida en ganancias y pérdidas, la pérdida por deterioro se reversara a través del estado de resultados.

(f) *Financiamiento por Cobrar*

Los financiamientos concedidos se presentan a su valor principal pendiente de cobro. Los intereses sobre los préstamos se acreditan a ingresos bajo el método de acumulación con base al valor principal pendiente de cobro y las tasas de interés nominal pactadas.

(g) *Deterioro de Activos*

Los valores en libros de los activos de la Compañía son revisados a la fecha del balance de situación para determinar si existe una evidencia objetiva de deterioro en su valor. Si dicho deterioro existe, el valor recuperable del activo es estimado y se reconoce una pérdida por deterioro igual a la diferencia entre el valor en libros del activo y su valor estimado de recuperación. La pérdida por deterioro en el valor de un activo se reconoce como gasto en el estado de resultados.

(h) *Ingresos y Gastos por Intereses*

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado de resultados para todos los instrumentos financieros utilizando el método de interés efectivo.

La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero.

(i) *Ingreso por Comisiones*

Generalmente, las comisiones por administración de fondos y compra y venta de valores, 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.

(j) *Impuesto sobre la Renta*

El impuesto sobre la renta estimado se calcula sobre la renta neta gravable, utilizando las tasas vigentes a la fecha y cualquier otro ajuste del impuesto sobre la renta de años anteriores.

B. G. INVESTMENT CO., INC.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(k) *Uniformidad en la Presentación de Estados Financieros*

Las políticas de contabilidad detalladas anteriormente, han sido aplicadas consistentemente en los períodos presentados en los estados financieros y han sido aplicadas consistentemente por la Compañía

Algunas cifras en los estados financieros del año 2005 han sido reclasificadas para adecuar su presentación al año 2006 (ver nota 6).

(l) *Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) no Adoptadas*

A la fecha del balance existen nuevas normas, las cuales no son efectivas para el año terminado al 31 de diciembre de 2006, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros:

- *NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar y modificaciones a la NIC 1 Presentación de los Estados Financieros: Revelaciones de Capital*, la aplicación de esta norma es obligatoria para los estados financieros del año 2007 y la misma requerirá revelaciones adicionales con respecto a los instrumentos financieros y las acciones de capital.
- *NIIF 8 Segmentos Operativos*: Esta norma reemplazará la NIC 14 y establece lineamientos adicionales sobre los segmentos a reportar, la aplicación de esta norma es obligatoria para los estados financieros que inicien en o después del 1 de enero de 2009.

(3) **Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas**

El balance de situación y el estado de resultados incluyen saldos y transacciones con partes relacionadas, los cuales se resumen así:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Activos:</u>		
Depósitos en bancos a la vista	<u>206,024</u>	<u>184,856</u>
Depósitos a plazo en bancos	<u>4,870,000</u>	<u>2,800,000</u>
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	<u>0</u>	<u>640,000</u>
Intereses acumulados por cobrar	<u>70,799</u>	<u>22,890</u>
Otros activos	<u>61,167</u>	<u>60,701</u>
<u>Ingresos</u>		
Intereses ganados sobre depósitos	<u>133,240</u>	<u>13,534</u>
Intereses ganados sobre valores	<u>0</u>	<u>58,899</u>
Comisiones por administración de fondos	<u>716,648</u>	<u>716,897</u>
Comisiones varias	<u>32,500</u>	<u>0</u>
<u>Gastos</u>		
Gastos de intereses	<u>5</u>	<u>0</u>

Las condiciones otorgadas a las transacciones con partes relacionadas son similares a las que se dan con terceros no vinculados a la Compañía.

B. G. INVESTMENT CO., INC.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros**(4) Efectivo y Equivalentes de Efectivo**

El efectivo y equivalentes de efectivo se detalla a continuación para propósitos de conciliación con el estado de flujos de efectivo:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Depósitos a la vista en bancos	206,024	184,856
Depósitos a plazo en bancos	<u>4,870,000</u>	<u>2,800,000</u>
Total de depósitos en bancos	5,076,024	2,984,856
Menos: depósitos a plazo con vencimientos mayores a 90 días	<u>4,870,000</u>	<u>0</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	<u><u>206,024</u></u>	<u><u>2,984,856</u></u>

Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía mantenía depósitos a plazo a tasas de interés que oscilan entre 4.63% y 5.25% (2005: 2.50%), con vencimientos varios hasta diciembre de 2007 (2005: febrero de 2006).

(5) Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa

Al 31 de diciembre 2005, la Compañía mantenía inversiones producto de valores comprados bajo acuerdo de reventa que ascendían a B/.640,000, con vencimiento en enero de 2006 y tasa de interés anual de 7%.

(6) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores se detallan a continuación:

Valores a Valor Razonable

Los valores a valor razonable, se detallan como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Acciones de Capital Locales	<u>86,141</u>	<u>61,423</u>
Total	<u><u>86,141</u></u>	<u><u>61,423</u></u>

Valores Disponibles para la Venta

Los valores disponibles para la venta, se detallan como sigue:

	<u>2006</u>				<u>Valor Razonable</u>	<u>Costo Amortizado</u>
	<u>0 – 1 Año</u>	<u>1 – 5 Años</u>	<u>5 – 10 Años</u>	<u>Más de 10 Años y sin Vencimiento</u>		
Bonos Corporativos Locales	0	0	75,055	265,530	340,585	340,585
Bonos de la República de Panamá	0	0	0	420,511	420,511	398,682
Acciones de Capital Locales	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,836</u>	<u>2,836</u>	<u>2,836</u>
Total	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>75,055</u></u>	<u><u>688,877</u></u>	<u><u>763,932</u></u>	<u><u>742,103</u></u>

B. G. INVESTMENT CO., INC.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

	<u>0 – 1</u> <u>Año</u>	<u>1 – 5</u> <u>Años</u>	<u>5 – 10</u> <u>Años</u>	<u>2005</u> <u>Más de 10</u> <u>Años y sin</u> <u>Vencimiento</u>	<u>Valor</u> <u>Razonable</u>	<u>Costo</u> <u>Amortizado</u>
Bonos Corporativos Locales	0	0	79,464	0	79,464	79,464
Acciones de Capital Locales	0	0	0	2,836	2,836	2,836
Total	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>79,464</u>	<u>2,836</u>	<u>82,300</u>	<u>82,300</u>

Valores Mantenidos hasta su Vencimiento

Al 31 diciembre de 2005, los valores mantenidos hasta su vencimiento se detallan como sigue:

	<u>0 – 1</u> <u>Año</u>	<u>1 – 5</u> <u>Años</u>	<u>5 – 10</u> <u>Años</u>	<u>Más de 10</u> <u>Años</u>	<u>Costo</u> <u>Amortizado</u>	<u>Valor</u> <u>Razonable</u>
Bonos Corporativos Locales	0	675,000	300,000	0	975,000	2,100,000
Bonos de la República de Panamá	0	0	0	401,083	401,083	397,313
Total	<u>0</u>	<u>675,000</u>	<u>300,000</u>	<u>401,083</u>	<u>1,376,083</u>	<u>2,497,313</u>

Durante el año 2006, se vendieron a su valor en libros, valores mantenidos hasta su vencimiento, previos a su fecha de vencimiento por B/.675,000. La administración de la Compañía reclasificó el resto de esta cartera a la categoría de valores disponibles para la venta, reconociendo en cuentas de patrimonio una ganancia no realizada de B/.21,829. Adicionalmente, la Compañía no podrá clasificar ningún activo financiero como inversión mantenida hasta el vencimiento por un periodo de dos años.

Al 31 de diciembre de 2006, las tasas de interés anual que devengaban los valores de inversión oscilan entre 8.33% y 9.37% (2005: 7.50% y 10.00%).

El valor razonable utilizado para los diferentes tipos de valores disponibles para la venta fueron obtenidos de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A., los mismos se basan en el precio de la última compra/venta transada en dicha bolsa y diversos sistemas electrónicos de información bursátil.

En los estados financieros para el período comparativo se ha reclasificado a valores a valor razonable la suma de B/.35,000 provenientes de inversión en asociadas, de conformidad con los cambios en el período actual.

(7) Financiamiento por Cobrar

Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía mantenía un financiamiento por cobrar por B/.100,187 (2005: B/.144,270) con vencimiento en noviembre 2008 (2005: noviembre 2008) y una tasa de interés anual de 8.37% (2005: 7.53%).

(8) Patrimonio del Accionista

Al 31 de diciembre de 2006, el capital autorizado en acciones de la Compañía está representado por 1,300,000 acciones con valor nominal de B/.1.00 cada una (2005: 1,300,000 acciones con valor nominal de B/.1.00 cada una); de las cuales hay emitidas y en circulación 1,300,000 acciones (2005: 1,300,000 acciones).

B. G. INVESTMENT CO., INC.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(9) Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre 2006.

De acuerdo a la legislación fiscal vigente, están exentas de pago del impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazos en bancos locales y extranjeros, de bonos u otros títulos registrados en la Comisión Nacional de Valores y listados en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. y de valores y préstamos al Estado y sus instituciones autónomas y semi-autónomas.

Al 31 de diciembre de 2006, la tasa de impuesto sobre la renta aplicable a la renta neta gravable según la nueva Ley N° 6 de 2 de febrero de 2005, es de 30% ó el cálculo alternativo de 1.4% sobre el total de ingresos gravables, utilizando el mayor entre el método convencional y el cálculo alternativo (2005: 30%).

La tasa promedio efectiva del total del impuesto sobre la renta para el período terminado el 31 de diciembre de 2006 es de 22.99% (2005: 21.59%).

El impuesto sobre la renta estimado se detalla a continuación:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Impuesto sobre la renta, estimado	<u>239,908</u>	<u>227,928</u>

(10) Contingencias

Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía no mantiene contingencias en su contra que probablemente puedan originar un efecto adverso en su situación financiera o en los resultados de sus operaciones.

(11) Administración de Fondos

Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía mantenía en administración un fondo por cuenta y riesgo del cliente por la suma de B/.71,568,511 (2005: B/.71,072,729). La Compañía recibe por la administración de este fondo comisiones de hasta un máximo de 1.25% anual calculados en el último día calendario de cada mes sobre el valor neto del fondo y pagaderas trimestralmente por trimestre vencidos. Considerando la naturaleza de estos servicios, la Gerencia considera que no existen riesgos significativos para la Compañía.

(12) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

Los siguientes supuestos, en donde fue práctico, fueron efectuados por la Gerencia para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el balance de situación:

- (a) *Efectivo y equivalentes de efectivo/depósitos a plazo en bancos/ intereses acumulados por cobrar/valores comprados bajo acuerdos de reventa/otros activos/otros pasivos*
Para los instrumentos financieros anteriores, el valor en los libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

Notas a los Estados Financieros

(b) *Valores de inversión*

Para estos valores, el valor razonable está basado en cotizaciones de precios de mercado o cotizaciones de agentes corredores y son desglosados en la nota 6.

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basadas 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 en particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbre y elementos de juicio, debido a las condiciones actuales del mercado que no brindan suficiente información para estimar y revelar el valor razonable de los instrumentos financieros, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

Al 31 de diciembre de 2006, el valor en libros y valor razonable de los principales activos financieros del balance de situación de la Compañía se resumen como sigue:

<u>Activos</u>	<u>2006</u>		<u>2005</u>	
	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
Inversiones en valores	850,073	850,073	2,159,806	2,156,036
Financiamiento por cobrar	<u>100,187</u>	<u>99,812</u>	<u>144,270</u>	<u>143,994</u>
	<u>950,260</u>	<u>949,885</u>	<u>2,304,076</u>	<u>2,300,030</u>

(13) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

Un instrumento financiero es un contrato que origina un activo financiero para una de las partes y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial para la contraparte. El balance de situación de la Compañía está compuesto en su mayoría de instrumentos financieros.

Estos instrumentos exponen a la Compañía a varios tipos de riesgos. La Junta Directiva de la Compañía Matriz ha aprobado una Política de Administración de Riesgos, la cual identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales está expuesta la Compañía; estableció un Comité de Crédito e Inversiones conformado por ejecutivos clave, el cual está encargado de monitorear, controlar y administrar prudentemente dichos riesgos; y establece límites para cada uno de dichos riesgos.

Los principales riesgos identificados por la Compañía son los riesgos de crédito, contraparte, mercado, y de liquidez, los cuales se describen a continuación:

(a) *Riesgo de Crédito*

Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero que es propiedad de la Compañía no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que deba hacer de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que la Compañía adquirió el activo financiero respectivo.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites de país, límites soberanos, límites por industria, y límites por deudor.

B. G. INVESTMENT CO., INC.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

A la fecha del balance de situación no existen concentraciones significativas de riesgo de crédito. La máxima exposición al riesgo de crédito está representada por el monto en libros de cada activo financiero, en el balance de situación.

(b) Riesgo de Contraparte

Es el riesgo de que una contraparte incumpla en la liquidación de transacciones de compra o venta de títulos-valores u otros instrumentos por parte de otros participantes de los mercados de valores.

Las políticas de administración de riesgo señalan límites de contraparte, que determinan, en cada momento, el monto máximo de exposición neta a transacciones por liquidar que la Compañía pueda tener con una contraparte. El Comité de Crédito e inversiones es responsable de identificar a aquellas contraparte aceptable teniendo en cuenta la trayectoria de cada contraparte, respecto del cumplimiento de sus obligaciones, así como de indicaciones sobre su capacidad y disposición para cumplir a cabalidad en el futuro.

(c) Riesgo de Mercado

Es el riesgo en que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados de valores a eventos políticos y económicos.

Las políticas de administración de riesgo disponen el cumplimiento con límites por instrumento financiero; límites respecto del monto máximo de pérdida a partir del cual se requiere el cierre de las posiciones que causaron dicha pérdida; y el requerimiento de que, salvo por aprobación de Junta Directiva, substancialmente todos los activos y pasivos estén denominados en dólares de los Estados Unidos de América o en balboas.

(d) Riesgo de Liquidez y Financiamiento

Consiste en el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones, por causa de la reducción en el valor de las inversiones y la falta de liquidez de los activos.

Las políticas de administración de riesgo establecen límites de liquidez que determinan la porción de los activos de la Compañía que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez y límites de plazo.

(14) Riesgo de Tasa de Interés

El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y el riesgo de la tasa de interés del valor razonable son los riesgos de que los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés de mercado.

El margen neto de interés de la Compañía puede variar como resultado de movimientos inesperados en el mercado.

Para mitigar este riesgo la Gerencia de la Compañía ha fijado límites de exposición al riesgo de tasa de interés.

B. G. INVESTMENT CO., INC.
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

El cuadro adjunto resume la exposición de los activos y pasivos de la Compañía que tienen sensibilidad a los movimientos en las tasas de interés:

	<u>2006</u>						<u>Total</u>
	<u>Hasta 3 meses</u>	<u>De 3 a 6 meses</u>	<u>De 6 meses a 1 año</u>	<u>De 1 año a 5 años</u>	<u>De 5 a 10 años</u>	<u>Más de 10 años</u>	
Activos:							
Depósitos a plazo en bancos	3,600,000	0	1,270,000	0	0	0	4,870,000
Inversiones en valores	340,585	0	0	0	0	420,511	761,096
Financiamiento por cobrar	0	0	0	100,187	0	0	100,187
Total	<u>3,940,585</u>	<u>0</u>	<u>1,270,000</u>	<u>100,187</u>	<u>0</u>	<u>420,511</u>	<u>5,731,283</u>
Total sensibilidad tasa de interés	<u>3,940,585</u>	<u>0</u>	<u>1,270,000</u>	<u>100,187</u>	<u>0</u>	<u>420,511</u>	<u>5,731,283</u>

	<u>2005</u>						<u>Total</u>
	<u>Hasta 3 meses</u>	<u>De 3 a 6 meses</u>	<u>De 6 meses a 1 año</u>	<u>De 1 año a 5 años</u>	<u>De 5 a 10 años</u>	<u>Más de 10 años</u>	
Activos:							
Depósitos a plazo en bancos	2,800,000	0	0	0	0	0	2,800,000
Inversiones en valores	1,694,465	0	0	0	0	401,083	2,095,548
Financiamiento por cobrar	0	0	0	144,270	0	0	144,270
Total	<u>4,494,465</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>144,270</u>	<u>0</u>	<u>401,083</u>	<u>5,039,818</u>
Total sensibilidad tasa de interés	<u>4,494,465</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>144,270</u>	<u>0</u>	<u>401,083</u>	<u>5,039,818</u>

(15) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se define como la incapacidad de la Compañía de cumplir con el pago de sus obligaciones. La Compañía administra sus recursos líquidos para honrar sus pasivos al vencimiento de los mismos en condiciones normales.

La Gerencia de la Compañía ha establecido niveles de liquidez mínimos que deben mantenerse para poder hacerle frente a los requerimientos de liquidez que pueda tener la Compañía.

El cuadro adjunto muestra los activos y pasivos de la Compañía, agrupados por sus respectivos vencimientos remanentes:

B. G. INVESTMENT CO., INC.
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

	<u>2006</u>							<u>Total</u>
	<u>Hasta 3 meses</u>	<u>De 3 a 6 meses</u>	<u>De 6 meses a 1 año</u>	<u>De 1 año a 5 años</u>	<u>De 5 a 10 años</u>	<u>Más de 10 años</u>	<u>Sin vencimiento</u>	
Activos:								
Efectivo y efectos de caja	206,024	0	0	0	0	0	0	206,024
Depósitos en bancos	0	0	4,870,000	0	0	0	0	4,870,000
Inversión en valores	0	0	0	0	340,586	420,511	88,976	850,073
Financiamiento por cobrar	0	0	0	100,187	0	0	0	100,187
Intereses acumulados por cobrar	87,147	0	0	0	0	0	0	87,147
Otros activos	135,012	13,965	0	0	0	0	82,618	231,595
Total	428,183	13,965	4,870,000	100,187	340,586	420,511	171,594	6,345,026
Pasivos:								
Impuestos por pagar	0	11,981	0	0	0	0	0	11,981
Otros pasivos	455	0	0	0	0	0	0	455
Total	455	11,981	0	0	0	0	0	12,436
Posición neta	427,728	1,984	4,870,000	100,187	340,586	420,511	171,594	6,332,590

	<u>2005</u>							<u>Total</u>
	<u>Hasta 3 meses</u>	<u>De 3 a 6 meses</u>	<u>De 6 meses a 1 año</u>	<u>De 1 año a 5 años</u>	<u>De 5 a 10 años</u>	<u>Más de 10 años</u>	<u>Sin vencimiento</u>	
Activos:								
Efectivo y efectos de caja	184,856	0	0	0	0	0	0	184,856
Depósitos en bancos	2,800,000	0	0	0	0	0	0	2,800,000
Inversión en valores	0	0	0	0	1,694,465	401,083	64,258	2,159,806
Financiamiento por cobrar	0	0	0	144,270	0	0	0	144,270
Intereses acumulados por cobrar	41,336	0	0	0	0	0	0	41,336
Otros activos	0	0	0	0	0	0	209,103	209,103
Total	3,026,192	0	0	144,270	1,694,465	401,083	273,361	5,539,371
Pasivos:								
Impuestos por pagar	22,425	0	0	0	0	0	0	22,425
Otros pasivos	0	0	0	0	0	0	10,000	10,000
Total	22,425	0	0	0	0	0	10,000	32,425
Posición neta	3,003,767	0	0	144,270	1,694,465	401,083	263,361	5,506,946

(16) Estimaciones Contables Críticas y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables

La Gerencia a efectuado algunas estimaciones y supuestos relacionados al informe de activos, pasivos y resultados, basados en las experiencias históricas y otros factores, incluyendo expectativas de los acontecimientos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

Deterioro en valores de inversión:

La Compañía determina que las inversiones en valores han sufrido un deterioro cuando ha ocurrido una baja significativa y prolongada en su valor razonable por debajo de su costo. Esta determinación podría requerir una estimación y juicio crítico de parte de la Gerencia de la Compañía.