

Citinversiones, S.A.

**Estados Financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006**

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

KPMG

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balances de Situación

Estados de Resultados

Estados de Patrimonio de los Accionistas

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

KPMG

Informe de los Auditores Independientes

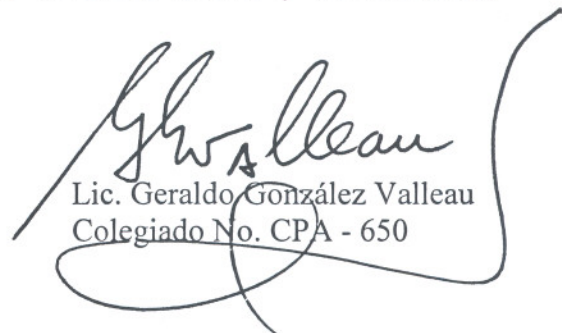
A la Administración de Citiverciones, S.A.:

Hemos efectuado la auditoría de los balances de situación adjuntos de Citiverciones, S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y de los estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Realizamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Guatemala. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye, el examen con base en pruebas selectivas de la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones de los estados financieros y la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas efectuadas por la administración. Incluye también la evaluación de la presentación de los estados financieros en conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Citiverciones, S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Citiverciones, S.A. es miembro de un grupo de compañías relacionadas y como se detalla en la nota 3 a los estados financieros, mantiene saldos y transacciones significativas con empresas del grupo.



Lic. Geraldo González Valleau
Colegiado No. CPA - 650

21 de marzo de 2008

Balances de Situación

31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresados en Quetzales)

	2007 Q	2006 Q
Activo		
Activo corriente:		
Efectivo (nota 4)	1,201,006	362,097
Cuentas por cobrar (nota 5)	57,111	671,670
Inversiones de corto plazo (nota 6)	100,000	100,000
Total del activo corriente	1,358,117	1,133,767
Activo no corriente:		
Otras inversiones (nota 7)	555,000	555,000
	1,913,117	1,688,767
Pasivo y Patrimonio de los Accionistas		
Pasivo corriente:		
Cuentas por pagar y gastos acumulados (nota 8)	265,293	126,233
Total del pasivo	265,293	126,233
Patrimonio de los accionistas:		
Capital pagado (nota 9)	1,300,000	1,300,000
Reserva legal (nota 10)	121,448	117,184
Utilidades no distribuidas	226,376	145,350
Total del patrimonio de los accionistas	1,647,824	1,562,534
	1,913,117	1,688,767
Cuentas de orden y de registro (nota 13)	115,296,834	201

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Resultados

*Años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006
(Expresados en Quetzales)*

	2007 Q	2006 Q
Ingresos:		
Servicios prestados (nota 3)	1,159,853	994,934
Intereses bancarios	9,523	9,290
Total de ingresos	<u>1,169,376</u>	<u>1,004,224</u>
Gastos de operación:		
Comisiones y cuota en Bolsa de Valores	376,000	404,784
Generales y de administración (nota 12)	708,954	418,958
Total de gastos de operación	<u>1,084,954</u>	<u>823,742</u>
Utilidad en operación	84,422	180,482
Otros ingresos y gastos netos	<u>29,419</u>	<u>40,599</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	113,841	221,081
Impuesto sobre la renta (nota 11)	<u>(28,551)</u>	<u>(68,081)</u>
Utilidad neta	<u><u>85,290</u></u>	<u><u>153,000</u></u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Patrimonio de los Accionistas

Años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresados en Quetzales)

	Capital en acciones Q	Utilidades no distri- buidas Q	Reserva legal Q	Total de patrimonio de los accionistas Q
Saldo al 31 de diciembre de 2005	1,300,000	142,870	109,534	1,552,404
Utilidad neta año 2006	-	153,000	-	153,000
Pago de dividendos	-	(142,870)	-	(142,870)
Traslado a la reserva legal	-	(7,650)	7,650	-
Saldo al 31 de diciembre de 2006	1,300,000	145,350	117,184	1,562,535
Utilidad neta año 2007	-	85,290	-	85,290
Traslado a la reserva legal	-	(4,264)	4,264	-
Saldo al 31 de diciembre de 2007	<u>1,300,000</u>	<u>226,376</u>	<u>121,448</u>	<u>1,647,824</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Flujos de Efectivo

*Años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006
(Expresados en Quetzales)*

	2007 Q	2006 Q
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta	<u>85,290</u>	<u>153,000</u>
Cambios netos en activos y pasivos:		
Flujos de efectivo provistos por reducción de activos y aumento de pasivos:		
Cuentas por cobrar	614,559	-
Cuentas por pagar y gastos acumulados	<u>139,060</u>	<u>-</u>
	753,619	-
Flujos de efectivo usados en aumento de activos y reducción de pasivos:		
Cuentas por cobrar	-	(638,128)
Cuentas por pagar y gastos acumulados	<u>-</u>	<u>(189,397)</u>
Flujos netos de efectivo provistos por (usados en) actividades de operación	<u>838,909</u>	<u>(674,525)</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Pago de dividendos	<u>-</u>	<u>(142,870)</u>
Flujos netos de efectivo usados en actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>(142,870)</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo	838,909	(817,395)
Efectivo al inicio del año	<u>362,097</u>	<u>1,179,492</u>
Efectivo al final del año	<u>1,201,006</u>	<u>362,097</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2007 y 2006

1 Constitución y Operaciones

Citinversiones, S.A. (la "Compañía") fue constituida bajo las leyes de la República de Guatemala el 1 de septiembre de 1997 por tiempo indefinido. Su actividad principal consiste en la realización de operaciones de agente de valores y de intermediación en transacciones financieras.

La Compañía está domiciliada en Guatemala y lleva sus registros contables en Quetzales. Los propietarios de la Compañía, son las entidades Citibank Overseas Investment Corporation y Formost Investment Corporation, organizadas bajo las leyes de los Estados Unidos de América.

La Compañía tiene ubicadas sus oficinas en la 3^a. Avenida 13-78, Zona 10, Torre Citigroup, Guatemala, C.A. Al 31 de diciembre de 2007 posee 2 empleados (1 en 2006).

2 Resumen de Políticas Significativas de Contabilidad

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) sobre la base de costos históricos. La siguiente es una descripción de las políticas más significativas:

a Uso de Estimaciones

La administración de la Compañía ha efectuado un número de estimaciones y supuestos relacionados al informe de activos, pasivos, resultados y la revelación de pasivos contingentes; al preparar estos estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Contabilidad. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones importantes que son particularmente susceptibles a cambios significativos se relacionan con la determinación de la reserva para cuentas de dudosa recuperación.

b Efectivo

Comprende las disponibilidades en efectivo que la Compañía mantiene depositadas en bancos locales.

c Provisión para Cuentas de Dudosa Recuperación

La Compañía no registra provisiones para cuentas de dudosa recuperación y cuando éstas se identifican, se registran contra los resultados del período.

d Inversiones a Corto Plazo y Otras Inversiones

Las inversiones de corto plazo y las inversiones en acciones que representan una participación menor al 20% del capital de la entidad en que se posee la inversión, son registradas por el método del costo.

Notas a los Estados Financieros

e Deterioro de Activos

Los valores corrientes de los activos de la Compañía se revisan a la fecha del balance para determinar si hay indicativos de deterioro. Si dicho indicativo existe, se estima el valor recuperable del activo. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor neto en los libros del activo excede su valor de recuperación. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, no se tiene registrada ninguna pérdida por deterioro.

f Provisiones

Se reconoce una provisión en el balance de situación, cuando la Compañía tiene una obligación legal o implícita como resultado de acontecimientos pasados, y es probable que la Compañía tenga que utilizar recursos de los beneficios económicos para cancelar la obligación, la cual puede estimarse razonablemente.

g Indemnizaciones

De acuerdo con las leyes laborales de Guatemala, los patronos tienen la obligación de pagar a sus empleados y trabajadores en caso de despido injustificado, indemnización equivalente al sueldo de un mes por cada año trabajado a su servicio, o a sus beneficiarios en caso de muerte, conforme lo establecido por el artículo 85 inciso a) del Código de Trabajo.

h Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta es el impuesto estimado a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando las tasas vigentes a la fecha del balance y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto a años anteriores.

i Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se presentan a su valor equivalente en quetzales utilizando la tasa de cambio vigente en el mercado bancario de divisas al cierre del período (véase nota 16).

j Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a su equivalente en quetzales utilizando la tasa de cambio vigente en el momento en que se realiza la operación. El diferencial de cambio, si existiera alguno, que resulta entre el momento en que se registra la operación y la fecha de su cancelación o la fecha del cierre contable se registra contra los resultados del ejercicio.

k Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos se reconocen en el estado de resultados bajo el método de lo devengado.

Notas a los Estados Financieros

3 Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 los saldos con partes relacionadas son los siguientes:

	31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
Activos:		
Depósitos monetarios-		
Citibank, N.A. Sucursal Guatemala	1,185,791	110,548

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2007 y 2006 los estados financieros incluyen las siguientes transacciones con partes relacionadas:

	2007	2006
	Q	Q
Ingresos:		
Por servicios prestados	1,121,373	900,000
Intereses en cuentas de depósitos	1,607	363
	<u>1,122,980</u>	<u>900,363</u>
Gastos:		
Renta parqueo Citivalores	48,685	10,036
Arrendamiento mobiliario y equipo Citivalores	11,067	-
Servicios administrativos Citivalores	50,891	-
	<u>110,643</u>	<u>10,036</u>

4 Efectivo

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
Citibank, N. A. Sucursal Guatemala	1,185,791	110,548
Banco de Desarrollo Rural, S.A.	-	251,549
Banco G&T Continental, S.A.	15,215	-
	<u>1,201,006</u>	<u>362,097</u>

Al 31 de diciembre de 2007 Citiverciones, S.A. tiene abierta la cuenta en el Banco G&T Continental, S.A. para cumplir con los requerimientos de la Bolsa de Valores Nacional, S.A. Al 31 de diciembre de 2006, se tenía abierta una cuenta en el Banco de Desarrollo Rural, S.A. para cumplir con dicho requerimiento.

Notas a los Estados Financieros

5 Cuentas por Cobrar

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
Clientes	-	612,500
Impuestos por cobrar	39,042	25,871
Diversos	18,069	33,299
	<u>57,111</u>	<u>671,670</u>

6 Inversiones a Corto Plazo

Al 31 de diciembre de 2006 y 2007 el saldo corresponde a un Certificado de Depósito a Plazo del Banco Central de Guatemala que devenga una tasa de interés de 6.45% anual con vencimiento en mayo de 2008. Este certificado se encuentra depositado como garantía en el Fideicomiso de Garantía para Operaciones Bursátiles de Bolsa de Valores Nacional, a requerimiento de dicha entidad.

7 Otras Inversiones

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el saldo corresponde a una acción con valor nominal de Q10,000 y Q545,000 correspondientes al puesto de bolsa en la Bolsa Nacional de Valores, S.A.

8 Cuentas por Pagar y Gastos Acumulados

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
Impuesto sobre la renta (véase nota 11)	-	31,304
Bonificación a oficiales	119,905	21,435
Provisiones laborales	72,247	28,501
Impuesto al valor agregado (IVA)	35,565	9,875
Otras	37,576	35,118
	<u>265,293</u>	<u>126,233</u>

9 Capital Pagado

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el capital suscrito y pagado de la Compañía asciende a un millón trescientos mil quetzales (Q1,300,000) dividido y representado por 13,000 acciones comunes con valor nominal de Q100 cada una.

Notas a los Estados Financieros

10 Reserva Legal

De acuerdo con los artículos 36 y 37 del Código de Comercio de Guatemala, las sociedades constituidas en Guatemala deberán separar anualmente como mínimo el cinco por ciento (5%) de la utilidad neta contable de cada ejercicio para formar la reserva legal.

Esta no podrá ser distribuida en forma alguna entre los accionistas sino hasta la liquidación de la sociedad. Sin embargo, podrá capitalizarse cuando exceda del quince por ciento (15%) del capital al cierre del ejercicio inmediato anterior, sin perjuicio de seguir reservando el cinco por ciento (5%) anual mencionado anteriormente.

11 Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de Citinversiones, S.A. por los ejercicios contables terminados del 31 de diciembre de 2004 a 2007 están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales. El derecho del estado para efectuar la revisión prescribe por el transcurso de cuatro años.

El gasto de impuesto sobre la renta para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 ascendió a Q28,551 (Q68,081 en 2006) lo que representa una tasa efectiva del 25% (30.8% en 2006).

El gasto de impuesto difiere del que resultaría de aplicar las tasas correspondientes a la utilidad antes de impuesto sobre la renta, según el detalle que se presenta a continuación:

	31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	113,841	221,081
Impuesto sobre la renta aplicable	35,291	68,535
Efecto impositivo de:		
Rentas exentas	(12,066)	(2,880)
Gastos no deducibles	5,326	2,426
Impuesto sobre la renta gasto	28,551	68,081
Menos pagos a cuenta:		
Efectuados durante el período	(28,551)	(68,081)
Impuesto sobre la renta por pagar	-	-

Notas a los Estados Financieros

12 Gastos Generales y de Administración

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
Sueldos y prestaciones laborales	567,789	367,219
Arrendamientos	59,751	10,036
Servicios administrativos	50,891	-
Honorarios profesionales	24,634	28,166
Cuotas asociaciones diversas	5,000	5,000
Otros	890	8,537
	<u>708,954</u>	<u>418,958</u>

13 Cuentas de Orden y de Registro

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
Operaciones de reporto	115,296,603	-
Documentos y valores en custodia	231	201
	<u>115,296,834</u>	<u>201</u>

15 Administración de Riesgos

Riesgo de Crédito

Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero propiedad de la Compañía no cumpla completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacer a la Compañía 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 por país y límites por deudor. Adicionalmente, la administración evalúa y aprueba previamente cada compromiso que involucre un riesgo de crédito para la Compañía, y monitorea periódicamente la condición financiera de los deudores o emisores respectivos.

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.

Notas a los Estados Financieros

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 puede tener con una contraparte.

La administración de la Compañía es responsable de identificar a aquellas contrapartes aceptables, 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.

Riesgo de Mercado

Es el riesgo de 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 para el cierre de las posiciones y la protección del capital por medio de manejo del riesgo de tasa de interés mediante la administración de la Compañía y mecanismos de protección de capital frente al riesgo cambiario.

Riesgo de Liquidez y Financiamiento:

Consiste en el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, del deterioro de la calidad de los saldos de cuentas por cobrar, la reducción en el valor de las inversiones, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos, o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

Las políticas de administración de riesgo establecen un límite de liquidez que determina la porción de los activos de la Compañía que deben mantenerse en instrumentos de alta liquidez; límites de composición de financiamiento; límites de apalancamiento; y límites de duración.

Riesgo de Lavado de Activos:

Consiste en el riesgo de que los servicios y productos de la Compañía se utilicen para el encubrimiento de activos financieros, de modo que puedan ser usados sin que se detecte la actividad ilegal que los produce. Esto no solo puede tener implicaciones sancionatorias o amonestaciones por incumplimiento de la Ley vigente contra el Lavado de Dinero u Otros Activos, sino que también arriesga la imagen de la Compañía.

Notas a los Estados Financieros

La Compañía minimiza este riesgo, por medio de las funciones que realiza el oficial de cumplimiento, quien verifica la adecuada aplicación de las políticas de “Conozca a su cliente y Conozca a su empleado”, las cuales comprenden el establecimiento de procedimientos, políticas y controles para la detección de actividades sospechosas o ilícitas, auxiliándose por medio de un software adquirido para dicha actividad.

16 Unidad Monetaria

La moneda de curso legal en Guatemala es el Quetzal, identificada con el símbolo Q en los estados financieros y sus notas.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 los tipos de cambio de referencia del Banco de Guatemala y del mercado bancario de divisas estaban alrededor de Q7.63 = US\$1.00 y Q7.59 = US\$1.00, respectivamente.