

**Asesores Bursátiles de Occidente, S.A.**

**Estados Financieros  
31 de diciembre de 2006 y 2005**

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

**KPMG**

## **Índice del Contenido**

### Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Patrimonio de los Accionistas

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

**KPMG**



Aldana González Gómez y Asociados, S. C.  
Contadores Públicos y Auditores

Apartado Postal 1020  
Guatemala, C. A.

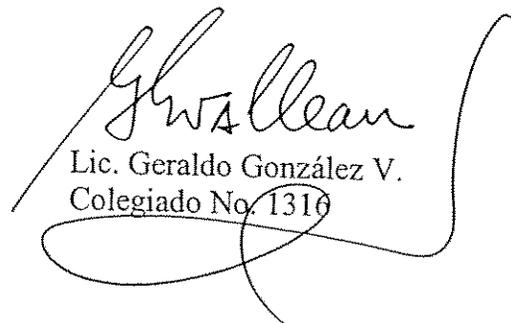
## Informe de los Auditores Independientes

### A los Accionistas de Asesores Bursátiles de Occidente, S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Asesores Bursátiles de Occidente, S.A. al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y 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. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que 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 Asesores Bursátiles de Occidente, S.A. al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas contables establecidas por la Superintendencia de Bancos de Guatemala y que se describen en la nota 2 a los estados financieros.



Lic. Geraldo González V.  
Colegiado No. 1316

26 de enero de 2007

**Balances Generales**

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005

(Cifras expresadas en quetzales)

	2006	2005
	Q	Q
<b>Activo</b>		
Activo corriente:		
Disponibilidades (nota 3)	1,779,035	3,391,839
Inversiones temporales (nota 4)	12,491,346	26,055,631
Cartera de créditos, neta (nota 5)	232,317	709,832
Productos financieros por cobrar	181,501	924,115
Cuentas por cobrar (nota 6)	1,432,926	1,488,506
Gastos pagados por anticipado	4,331	36,473
Total de activo corriente	16,121,456	32,606,396
Inversiones a largo plazo (nota 7)	7,027,500	7,027,500
Inmuebles y muebles, neto (nota 8)	8,126,475	8,579,922
	31,275,431	48,213,818
<b>Pasivo y Patrimonio de los Accionistas</b>		
Pasivo corriente:		
Créditos obtenidos (nota 9)	3,875,581	-
Obligaciones financieras (nota 10)	759,043	26,355,198
Obligaciones por operaciones de reporto (nota 11)	11,740,000	5,987,800
Cuentas por pagar (nota 12)	260,345	615,638
Total del pasivo corriente	16,634,969	32,958,636
Provisión para indemnizaciones laborales (nota 13)	201,717	959,154
Total del pasivo	16,836,686	33,917,790
Patrimonio de los accionistas:		
Capital pagado (nota 14)	5,000,000	5,000,000
Utilidades no distribuidas (notas 15 y 16)	9,438,745	9,296,028
Total del patrimonio de los accionistas	14,438,745	14,296,028
Contingencias (nota 24)	31,275,431	48,213,818
	31,275,431	48,213,818
Cuentas de orden y de registro (nota 21)	384,850,981	938,460,721

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

## Estados de Resultados

Años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

(Cifras expresadas en quetzales)

	2006 Q	2005 Q
Productos por colocación (nota 17)	4,765,865	7,230,695
Gastos por captación (nota 18)	(732,942)	(1,062,459)
Margen financiero	4,032,923	6,168,236
Gastos de operación:		
Generales y de administración (nota 19)	(3,826,524)	(4,314,193)
Utilidad en operación	206,399	1,854,043
Productos y (gastos) extraordinarios, neto	4,445	(750)
Productos y (gastos) de ejercicios anteriores	34,249	(8,977)
	38,694	(9,727)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	245,093	1,844,316
Impuesto sobre la renta (nota 20)	(102,376)	-
Utilidad neta	142,717	1,844,316

Véanse notas que acompañan a los estados financieros

**KPMG**

**Estados de Patrimonio de los Accionistas**

Años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

(Cifras expresadas en quetzales)

	2006 Q	2005 Q
Capital pagado (nota 14):		
Saldo al inicio y al final del año	<u>5,000,000</u>	<u>5,000,000</u>
Reserva legal (nota 15):		
Saldo al inicio del año	1,505,350	1,258,830
Traslado de utilidades no distribuidas	<u>92,216</u>	<u>246,520</u>
Saldo al final del año	<u>1,597,566</u>	<u>1,505,350</u>
Reserva para eventualidades (nota 16):		
Saldo al inicio del año	5,946,363	6,755,421
Traslado de utilidades disponibles	-	2,683,885
Utilización de la reserva	-	(3,492,943)
Saldo al final del año	<u>5,946,363</u>	<u>5,946,363</u>
Utilidades no distribuidas:		
Saldo al inicio del año	1,844,315	4,930,404
Trasladado a reserva para eventualidades	-	(2,683,885)
Dividendos pagados	-	(2,000,000)
Traslado a la reserva legal	(92,216)	(246,520)
Utilidad del año	<u>142,717</u>	<u>1,844,316</u>
Saldo al final del año	<u>1,894,816</u>	<u>1,844,315</u>
	<u>14,438,745</u>	<u>14,296,028</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

**Estados de Flujos de Efectivo**

*Años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005  
(Cifras expresadas en quetzales)*

	2006	2005
	Q	Q
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta	142,717	1,844,316
Partidas de conciliación entre la utilidad neta y el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciaciones	464,846	466,136
Provisión para indemnizaciones laborales	230,146	142,263
	<u>837,709</u>	<u>2,452,715</u>
Cambios en activos y pasivos:		
Flujos de efectivo provistos por reducción de activos y aumento de pasivos:		
Productos financieros por cobrar	742,616	909,871
Cuentas por cobrar	55,580	1,236,833
Gastos pagados por anticipado	32,142	-
	<u>830,338</u>	<u>2,146,704</u>
Flujos de efectivo usados en aumento de activos y reducción de pasivos:		
Gastos pagados por anticipado	-	(726)
Cuentas por pagar	(355,294)	(1,388,277)
Pago de indemnizaciones laborales	(987,583)	(474,859)
	<u>(1,342,877)</u>	<u>(1,863,862)</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>325,170</u>	<u>2,735,557</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Disminución en inversiones temporales	13,564,285	9,074,469
Disminución en inversiones a largo plazo	-	31,156
Disminución en cartera de créditos	477,515	2,217,448
Adiciones de inmuebles y muebles	(11,400)	-
Efectivo neto provisto por actividades de inversión	<u>14,030,400</u>	<u>11,323,073</u>

(Continúa)

## Estados de Flujos de Efectivo

	2006 Q	2005 Q
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Incremento en créditos obtenidos	3,875,581	-
Aumento (disminución) en contratos de reporto por pagar	5,752,200	(10,272,200)
Disminución en obligaciones financieras	(25,596,155)	(1,075,869)
Dividendos pagados	-	(2,000,000)
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	(15,968,374)	(13,348,069)
(Disminución) aumento neto en disponibilidades	(1,612,804)	710,561
Disponibilidades al inicio del año	3,391,839	2,681,278
Disponibilidades al final del año	1,779,035	3,391,839

### Transacción no Monetaria

Las transacciones no monetarias durante el año terminado el 31 de diciembre de 2005 son:

	Q
▪ Baja de inversiones temporales de difícil recuperación	3,492,943
▪ Baja de préstamos otorgados con cargo a la estimación por valuación	875,000

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2006 y 2005

### 1 Operaciones

Asesores Bursátiles de Occidentes, S.A. (la “Compañía”) se constituyó bajo las leyes de la República de Guatemala el 29 de junio de 1989 para operar por plazo indefinido e inició operaciones el 8 de octubre de 1990. Se registró como agente de valores en la Bolsa de Valores Nacional, S.A., asignándole a ésta el número 27 como corredor de bolsa. La Bolsa de Valores Nacional, S.A. estableció requisitos que deben cumplir todas las casas de bolsa asociadas, en cuanto al manejo y reporte de las transacciones que lleven a cabo. Su actividad principal es la negociación de títulos valores susceptibles de oferta pública emitidos por sociedades privadas, el Estado y sus entidades descentralizadas o autónomas y las actividades contenidas en el artículo 43 de la Ley de Mercado de Valores y Mercancías.

La Compañía forma parte del Grupo Financiero de Occidente (el “Grupo”) desde su conformación hasta la presente fecha. Sin embargo, debido a que en marzo de 2006 los principales accionistas del Banco de Occidente, S.A. (el “Banco”) quien hasta esa fecha fungía como la empresa responsable del Grupo, aportaron la mayoría de sus acciones a otra entidad y ésta a su vez a otro banco del sistema financiero nacional, la asamblea de accionistas de la Financiera de Occidente, S.A. aprobó el 22 de febrero de 2006, la separación del Banco del Grupo y la nueva conformación del Grupo en la cual esta figura como empresa responsable (ver nota 23).

El 5 de julio de 2006 la Superintendencia de Bancos de Guatemala formalizó la resolución JM-31-2006 de la Junta Monetaria que autoriza la modificación de la conformación del Grupo.

### 2 Resumen de Políticas Significativas de Contabilidad

La Compañía forma parte del Grupo Financiero de Occidente y por lo tanto está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Guatemala y debe cumplir, entre otras, con las leyes financieras del país. Aunque a la fecha aún no hay una normativa vigente específica para negocios de corretaje emitido por la Superintendencia de Bancos de Guatemala, la Compañía observa en general las reglas contables y los requerimientos contenidos en el Manual de Instrucciones Contables preparado por la Superintendencia de Bancos de Guatemala, la Ley de Bancos y Grupos Financieros, Ley de Supervisión Financiera, Ley Contra el Lavado de Dinero u Otros Activos y otras leyes aplicables a su actividad, así como las disposiciones e instrucciones de la Junta Monetaria y Superintendencia de Bancos de Guatemala.

Estas políticas difieren de las normas internacionales de información financiera (NIIF) principalmente en cuanto al reconocimiento de ingresos, la valuación de la cartera de créditos e inversiones y el registro de inversiones en compañías subsidiarias y asociadas (véase nota 27).

## Notas a los Estados Financieros

La siguiente es una descripción de las políticas contables más significativas:

**a Inversiones**

Las inversiones temporales y a largo plazo se presentan al costo. En inversiones temporales se registran los títulos valores adquiridos con el propósito de mantenerlos en cartera por un período menor de un año.

De acuerdo con el Manual de Instrucciones Contables para Bancos, preparado por la Superintendencia de Bancos de Guatemala, las inversiones en acciones de instituciones financieras reguladas se registran al costo, independientemente del porcentaje de participación que la compañía tiene en estas compañías. Conforme a disposiciones de Junta Monetaria, en aquellos casos en los que los Bancos e Instituciones Financieras tengan el 50% o más del capital accionario en entidades reguladas deben preparar por separado estados financieros consolidados exclusivamente para fines de presentación (véase nota 22).

**b Cartera de Créditos**

La cartera de créditos se integra principalmente por préstamos otorgados a través de líneas de crédito garantizadas por títulos valores emitidos por terceros y adquiridos por la Compañía por cuenta de sus clientes previa autorización de éstos.

**c Estimación por Valuación de Cartera de Créditos y Cuentas por Cobrar**

La Compañía registra una provisión para cubrir saldos que pudieran resultar de dudosa recuperación, usando como parámetros los límites fijados por la Ley del Impuesto Sobre la Renta. Los excedentes del límite máximo así permitido se registran como gastos no deducibles.

**d Inmuebles y Muebles**

Los inmuebles y muebles se presentan al costo de adquisición. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los desembolsos por reparaciones y mantenimiento se cargan contra los resultados a medida que se efectúan.

**e Depreciación**

Los bienes inmuebles y muebles se deprecian por el método de línea recta utilizando tasas basadas en los porcentajes requeridos estatutariamente.

Los activos totalmente depreciados se rebajan de las respectivas cuentas de costo y depreciación acumulada y se controlan en cuentas de orden, asignándoles para el efecto un valor simbólico de Q1.

## Notas a los Estados Financieros

### f **Acuerdos de Reporto**

La Compañía participa en compras y ventas de inversiones bajo acuerdo para revender y recomprar inversiones sustancialmente idénticas a una cierta fecha en el futuro a un precio fijo. Cuando los montos son pagados se registran como inversiones en valores. Las inversiones vendidas bajo acuerdos de recompra se mantienen en el balance general respetando la clasificación y método de valuación originalmente establecidas. Los montos recibidos por el reporto se presentan como pasivos.

### g **Indemnizaciones**

De acuerdo con las Leyes 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.

La política de la Compañía es pagar indemnización a todos aquellos empleados que han laborado como mínimo tres años que se retiran voluntariamente (pasivo laboral cierto) y en todos aquellos casos previstos en el Código de Trabajo. Adicionalmente, la Compañía tiene como política mantener una provisión mayor al promedio anual pagado por ese concepto, que durante los últimos cinco años fue de Q400,450.

La obligación máxima por indemnización al 31 de diciembre de 2006 ascendía a Q184,003 (Q1,286,839 en 2005) y la Compañía tenía una provisión de Q201,717 (Q959,154 en 2005).

### h **Reconocimiento de Ingresos**

Las comisiones devengadas en operaciones de intermediación y/o por cuenta ajena, se reconocen en el estado de resultados de acuerdo con la vigencia de cada negociación y se registran en proporción al tiempo transcurrido entre la fecha en que se realizó la operación y la fecha de su liquidación.

Los rendimientos producto o gasto por acuerdos de reporto se reconocen en el estado de resultados sobre la base de lo devengado.

### i **Activos en Moneda Extranjera**

Los activos y pasivos en moneda extranjera se presentan a su valor equivalente en quetzales utilizando la tasa de cambio que proceda conforme a las disposiciones de las autoridades monetarias (véase nota 26).

### j **Transacciones en Moneda Extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a su equivalente en quetzales utilizando el tipo de cambio vigente en el momento en que se realiza la operación. El diferencial de cambio, si hubiere alguno, que resulte 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.

## Notas a los Estados Financieros

### 3 Disponibilidades

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
En moneda nacional:		
Caja	2,000	2,000
Bancos del país	295,937	2,587,722
	<u>297,937</u>	<u>2,589,722</u>
En moneda extranjera:		
Bancos del exterior	1,481,098	802,117
	<u>1,779,035</u>	<u>3,391,839</u>

Al 31 de diciembre de 2006 las disponibilidades en moneda extranjera incluyen US\$194,980 (US\$105,719 en el 2005), convertidos a la tasa bancaria de cierre (véase nota 26).

### 4 Inversiones Temporales

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Moneda nacional:		
De instituciones gubernamentales:		
Certificados representativos de Bonos del Tesoro emitidos por el Gobierno de la República de Guatemala, con interés anual del 15.9% y vencimiento en marzo de 2009.	10,100,000	10,100,000
Certificado de depósito a plazo, emitido por el Banco de Guatemala, con interés anual del 7.76% y vencimiento en mayo de 2012.	<u>100,000</u>	<u>100,000</u>
De instituciones financieras privadas:		
Pagarés financieros emitidos por instituciones financieras guatemaltecas con interés anual que oscila entre el 7.25% y 7.50% y vencimiento entre junio y octubre de 2006.	-	3,893,100
Van	<u>10,200,000</u>	<u>14,093,100</u>

## Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre	
	2006 Q	2005 Q
Vienen	10,200,000	14,093,100
De instituciones privadas no financieras:		
Pagarés financieros con interés anual de 8% (8.50% y el 9.25% en 2005) y vencimiento en julio de 2007 (entre enero y noviembre de 2006 para el saldo de 2005).	<u>1,000,000</u>	<u>10,672,700</u>
	<u>11,200,000</u>	<u>24,765,800</u>
En moneda extranjera:		
De instituciones gubernamentales:		
Eurobonos emitidos por el Gobierno de Guatemala, con interés del 10.25% y vencimiento el 7 de noviembre de 2011.	<u>1,291,346</u>	<u>1,289,831</u>
	<u>12,491,346</u>	<u>26,055,631</u>

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 estas inversiones garantizan operaciones de reporto por Q11,740,000 y por Q5,987,800 (véase nota 11).

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 las inversiones temporales en moneda extranjera ascienden a US\$170,000 convertidas a la tasa bancaria de cierre (véase nota 26).

La inversión en el certificado de depósito a plazo emitido por el Banco de Guatemala está depositada como garantía en el Fideicomiso de Garantía para Operaciones Bursátiles de Bolsa de Valores Nacional, S.A. a requerimiento de dicha entidad.

## 5 Cartera de Créditos, Neta

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2006 Q	2005 Q
En moneda nacional	1,061,052	1,252,406
En moneda extranjera	-	286,161
	<u>1,061,052</u>	<u>1,538,567</u>
Menos:		
Estimación por valuación de cartera	<u>(828,735)</u>	<u>(828,735)</u>
	<u>232,317</u>	<u>709,832</u>

## Notas a los Estados Financieros

- a. La cartera de créditos se integra por líneas de crédito que utilizan algunos acreedores por obligaciones financieras, quienes autorizan a la Compañía para que invierta en su nombre, parte o el total de sus disponibilidades en títulos valores que cada cliente escoge. Estos créditos devengan interés anual que oscila entre 8% y 13% (15% y 30% en el 2005) y no exceden del 80% del valor de los títulos valores ofrecidos como garantía, los cuales quedan en custodia de la Compañía.
- b. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el total de los saldos de la cartera de créditos se clasificaba como vigente al día.
- c. Los movimientos de la estimación por valuación de la cartera de créditos se detalla a continuación:

	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Saldo al inicio del año	828,735	1,703,735
Créditos aplicados a la reserva	-	(875,000)
Saldo al final del año	<u>828,735</u>	<u>828,735</u>

## 6 Cuentas por Cobrar

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Impuestos, arbitrios y contribuciones	1,419,654	1,439,364
Otros	-	36,692
Anticipos sobre sueldos	8,333	10,312
Cuentas por liquidar	4,939	2,138
	<u>1,432,926</u>	<u>1,488,506</u>

## 7 Inversiones a Largo Plazo

El detalle de esta cuenta al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el es siguiente:

	Q
Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A.:	
79,976 acciones con un valor nominal de Q100 cada una que representa el 99.9% del capital pagado de dicha compañía (véase nota 22)	6,997,500
Bolsa de Valores Nacional de Guatemala, S.A.	25,000
Fideicomiso de Occidente, S.A.	5,000
	<u>7,027,500</u>

## Notas a los Estados Financieros

La acción que la Compañía tiene en la Bolsa de Valores Nacional, S.A. le permite realizar operaciones bursátiles con esta entidad. El valor nominal de la acción es de Q10,000.

### 8 Inmuebles y Muebles

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Costo		
Terrenos	2,081,235	2,081,235
Edificios	9,282,401	9,282,401
Sistemas informáticos	32,873	21,474
	<u>11,396,509</u>	<u>11,385,110</u>
Menos:		
Depreciación acumulada	<u>(3,270,034)</u>	<u>(2,805,188)</u>
	<u>8,126,475</u>	<u>8,579,922</u>

### 9 Créditos Obtenidos

**KPMG**

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2006 la Compañía contrató una línea de crédito revolvente con el Banco Industrial, S.A. hasta por Q6,500,000 a un año plazo y tasa de interés anual del 8%. Estos fondos están siendo utilizados para cancelar las obligaciones financieras de la "Cuenta Máxima" (véase nota 10).

### 10 Obligaciones Financieras

Esta cuenta representa el saldo por pagar a clientes de la Compañía por obligaciones denominadas "Cuenta Máxima". Al 31 de diciembre de 2006 el saldo se integra por obligaciones en moneda nacional y en moneda extranjera por Q736,666 y US\$2,946 respectivamente (Q22,994,411 y US\$442,948 en 2005). Estas obligaciones devengan interés anual que oscila entre 0.10% y 0.95% (0.25% y 1.5% en el 2005).

### 11 Obligaciones por Operaciones de Reporto

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 esta cuenta representa los contratos de reporto que devengaban rendimientos sobre los montos negociados, que oscilaban entre el 5.15% al 5.25% de interés anual, con vencimientos entre el 2 y 3 de enero de 2007 (8 y 17 de enero de 2006 en 2005). Estas obligaciones están garantizadas con inversiones temporales (véase nota 4). En las fechas de vencimiento correspondientes, estos reportos se renovaron y las nuevas fechas de vencimiento corresponden al 31 de enero y el 1 de enero de 2007.

## Notas a los Estados Financieros

### 12 Cuentas por Pagar

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
En moneda nacional:		
Obligaciones inmediatas	116,079	555,667
Impuesto sobre la renta por pagar	102,376	41,826
Prestaciones laborales	21,776	-
Rendimientos por pagar	18,990	16,870
	<u>259,221</u>	<u>614,363</u>
En moneda extranjera:		
Obligaciones inmediatas	1,124	1,275
	<u>260,345</u>	<u>615,638</u>

### 13 Provisión para Indemnizaciones Laborales

El siguiente es un detalle del saldo y el movimiento de la provisión para indemnizaciones:

	Años terminados el	
	31 de diciembre de	
	2006	2005
	Q	Q
Saldo al inicio del año	959,154	1,291,750
Más: Provisión cargada a los resultados	230,146	142,263
Menos: pagos	(987,583)	(474,859)
Saldo al final de año	<u>201,717</u>	<u>959,154</u>

### 14 Capital Pagado

El capital autorizado está dividido en 200,000 acciones de Q100 cada una, suscritas y pagadas 50,000 acciones.

### 15 Reserva Legal

De acuerdo a los artículos 36 y 37 del Código de Comercio de Guatemala, toda sociedad deberá separar anualmente como mínimo el cinco por ciento (5%) de la utilidad neta contable de cada ejercicio para formar la reserva legal. Ésta 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.

## Notas a los Estados Financieros

La reserva legal se contabiliza al año siguiente de haberse generado la utilidad neta correspondiente.

### 16 Reserva para Eventualidades

Este saldo se originó por decisión de la Asamblea General de Accionistas, se considera temporalmente restringido y podrá disponerse de él sólo con autorización específica de la Asamblea. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2005 se contabilizó una disminución de esa reserva con abono a inversiones temporales por Q3,492,943. Dicha contabilización se realizó de acuerdo con lo prescrito en el Manual de Instrucciones Contables para Bancos y Sociedades Financieras.

### 17 Productos por Colocación

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el	
	31 de diciembre de	
	2006	2005
	Q	Q
<b>Productos financieros</b>		
En moneda nacional:		
Títulos valores de emisores nacionales	2,317,922	3,212,356
Otros	-	1,591,125
Cartera de créditos	200,756	504,881
Disponibilidades	24,433	45,063
Rendimiento de reporto en colocación de fondos	4,124	12,733
	2,547,235	5,366,158
En moneda extranjera:		
Diferencial cambiario	146,783	228,950
Negociación de títulos valores	18,003	22,607
Otros	3,708	10,603
Intereses	626	1,473
	169,120	263,633
Otros productos en colocación:		
Ingresos en operación por cuenta ajena	2,049,510	1,600,904
	4,765,865	7,230,695

## Notas a los Estados Financieros

### 18 Gastos de Captación

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el 31 de diciembre de	
	2006	2005
	Q	Q
En moneda nacional:		
Rendimientos de reporto por colocación	339,599	469,517
Impuesto sobre productos financieros	233,052	327,276
Obligaciones financieras	102,078	189,675
Por sobregiros	44,732	3,031
	<u>719,461</u>	<u>989,499</u>
En moneda extranjera:		
Fluctuaciones de tipo de cambio	5,782	69,214
Diferencial cambiario	6,567	3,252
Por sobregiro bancario	165	-
Obligaciones financieras	904	346
Impuestos sobre productos financieros	63	148
	<u>13,481</u>	<u>72,960</u>
	<u>732,942</u>	<u>1,062,459</u>

### 19 Gastos de Administración

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el 31 de diciembre de	
	2006	2005
	Q	Q
Sueldos y prestaciones laborales	1,835,332	1,669,290
Honorarios profesionales	981,016	1,698,404
Depreciaciones	464,846	466,136
Gastos por el puesto de bolsa	333,599	133,424
Primas de seguros y fianzas	93,408	144,392
Impuestos y contribuciones	45,554	51,107
Gastos varios	44,133	132,367
Papelería y útiles	17,199	15,309
Mercadeo y publicidad	10,323	3,630
Reparaciones y mantenimiento	1,114	134
	<u>3,826,524</u>	<u>4,314,193</u>

## Notas a los Estados Financieros

### 20 Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones de impuesto sobre la renta por los ejercicios fiscales terminados del 31 de diciembre de 2002 y de 2005 y 2006 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 cálculo del gasto de impuesto sobre la renta por el año terminado el 31 de diciembre 2006 ascendió a Q102,377 lo que representa una tasa efectiva del 42%. El gasto de impuesto difiere del que resultaría de aplicar las tasas correspondientes a la utilidad antes de impuesto sobre la renta según siguiente detalle:

	Q
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	245,093
Impuesto aplicable	<u>75,979</u>
Efecto impositivo de:	
Gastos no deducibles	796,253
Rentas exentas	(726,324)
Rentas no afectos	<u>(43,531)</u>
Gastos de impuesto sobre la renta	<u>102,377</u>

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2005 no se generó gasto de impuesto sobre la renta ya que reportó pérdida fiscal.

### 21 Cuentas de Orden

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Cuentas de orden		
Valores en custodia	301,508,400	871,730,556
Fondos de inversión	73,213,564	57,985,106
Deudores por cuentas incobrables amortizadas	5,000,000	5,000,000
Administraciones ajenas	<u>5,129,017</u>	<u>3,745,059</u>
	<u>384,850,981</u>	<u>938,460,721</u>

### 22 Presentación de Estados Financieros

Conforme a disposiciones de la Junta Monetaria, en aquellos casos en los que los Bancos e Instituciones Financieras tengan el 50% o más del capital accionario de otras instituciones financieras y exclusivamente para fines de presentación, deben preparar estados financieros consolidados siguiendo las disposiciones establecidas. Conforme a estas normas, Asesores Bursátiles de Occidente, S.A. además de estos estados financieros, debe presentar estados financieros consolidados con su subsidiaria Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

### 23 Conformación del Grupo Financiero

El artículo 27 de la Ley de Bancos y Grupos Financieros, Decreto 19-2002 establece la conformación de Grupo Financiero, el cual deberá organizarse bajo el control común de una empresa controladora constituida en Guatemala específicamente para ese propósito, o de una empresa responsable del Grupo Financiero; que al 31 de diciembre de 2005 era el Banco de Occidente, S.A.; sin embargo, debido que la mayoría de las acciones del Banco fueron adquiridas por otro banco del sistema financiero nacional, el 22 de febrero de 2006 la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de la Financiera de Occidente, S.A. aprobó que ésta sustituyera al Banco como empresa responsable del Grupo, solicitando a la Junta Monetaria la aprobación.

El 5 de julio de 2006 la Superintendencia de Bancos de Guatemala formalizó la resolución JM-31-2006 de la Junta Monetaria que autoriza la modificación de la conformación del Grupo que a partir de esa fecha está conformado de la siguiente forma:

- Financiera de Occidente, S.A.
- Fianzas de Occidente, S.A.
- Seguros de Occidente, S.A.
- Occidente Corporation USA - OCU
- Asesores Bursátiles de Occidente, S.A.
- Tarjetas de Créditos de Occidente, S.A.
- Occidente International Corporation - OIC

Las transacciones realizadas con compañías del Grupo Financiero de Occidente durante los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 son:

	2006 Q	2005 Q
Transacciones:		
Ingresos:		
Intereses y comisiones	266,335	227,872
	2006 Q	2005 Q
Transacciones:		
Gastos:		
Intereses sobre reportos	173,403	212,690
Primas de seguros y fianzas	93,408	169,015
Otros	17,075	-

## Notas a los Estados Financieros

El siguiente es un detalle de los saldos con compañías del Grupo Financiero de Occidente:

	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Activos:		
Efectivo en Banco de Occidente, S.A.	-	3,389,839
Primas por amortizar	4,331	36,057
Inversiones la largo plazo	6,997,500	6,997,500
Pasivos:		
Cuentas por pagar	8,929	-
Contratos de reporte:		
Financiera de Occidente, S.A.	6,700,000	-
Seguros de Occidente, S.A.	1,400,000	-
Rendimientos por pagar sobre reportos:		
Financiera de Occidente, S.A.	12,758	-

## 24 Contingencias

### Acuerdo de Indemnización Fiscal

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2006, el Consejo de Administración de la Financiera y de las Compañías del Grupo Financiero de Occidente, acordaron constituirse como fiador solidario y mancomunado del Banco de Occidente, S.A. o su legítimo sucesor por el pago del 71.64% de las obligaciones fiscales provenientes de ajustes formulados o confirmados por las autoridades fiscales de la República de Guatemala que eventualmente fueran requeridas, hasta por un plazo de cuatro años contados a partir del 8 de marzo de 2006. Sin embargo, esa obligación continuará vigente para todas aquellas contingencias actuales resultantes de auditorías ya practicadas por el ente fiscalizador y potenciales pendientes de resolución - que podrían llegar a resultar de los ejercicios contables de los períodos comprendidos del 2001 al 2005.

### Litigios en proceso:

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la Compañía tenía en proceso los litigios que se mencionan a continuación. Tanto la administración de la Compañía como sus asesores legales estiman que el resultado de estos litigios será favorable a la Compañía.

1. Como resultado de la revisión de la declaración del impuesto sobre la renta e impuesto sobre productos financieros correspondientes al período fiscal terminado el 31 de diciembre de 1997, se formularon ajustes por impuestos adicionales por Q722,152 incluyendo el 100% de multas. La Compañía interpuso un recurso de lo contencioso administrativo que al 31 de diciembre de 2006 estaba en proceso de resolución.

## Notas a los Estados Financieros

2. Como resultado de la revisión de la declaración de impuesto sobre la renta de 1998 se formularon ajustes que generaron impuestos adicionales por Q1,029,876 incluyendo el 100% de multas. La Compañía interpuso un recurso de lo contencioso administrativo que al 31 de diciembre de 2006 estaba en proceso de resolución.
3. Como resultado de la revisión de las declaraciones de impuesto sobre productos financieros de 1998 se formularon ajustes que generaron impuestos adicionales por Q1,525,791 incluyendo el 100% de multas. Al 31 de diciembre de 2006 estaba en fase administrativa.
4. Como resultado de la revisión de las declaraciones de impuesto sobre la renta y del régimen de impuesto sobre productos financieros correspondientes al ejercicio fiscal terminado el 31 de diciembre de 2000 se formularon ajustes que generaron impuestos adicionales por Q4,064,131 incluyendo el 100% de multas. El 28 de noviembre de 2002 la Compañía evacuó audiencia e interpuso un recurso de lo contencioso administrativo que al 31 de diciembre de 2006 estaba en espera de la resolución.
5. Como resultado de la revisión de las declaraciones de impuesto sobre la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2004, el 11 de diciembre de 2006 se recibió el informe de audiencia concedida por la Superintendencia de Administración Tributaria, en la cual se formularon ajustes por Q667,057 y Q29,817. La Compañía interpuso un recurso de lo contencioso administrativo que al 31 de diciembre de 2006 está pendiente de resolución.

### 25 Gestión de Riesgos

En el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a varios tipos de riesgos. El Consejo de Administración de la Compañía ha aprobado una política de administración de riesgos la cual identifica cada uno de los principales riesgos a los que está expuesta la Compañía; se crearon los Comités de Activos y Pasivos y de Créditos conformados por ejecutivos clave, los que se encargan de monitorear, controlar y administrar prudentemente los riesgos, así como de establecer límites para cada uno de dichos riesgos. Adicionalmente la Compañía está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Guatemala, respecto de concentraciones de riesgos, liquidez y capitalización entre otros. Los principales riesgos se describen a continuación:

#### 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.

## Notas a los Estados Financieros

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites de concentración por deudor. Adicionalmente, el Comité de Créditos 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 pesar de que la Compañía está expuesta a pérdidas relacionadas con créditos en el caso de la no utilización de instrumentos financieros por la contraparte no se espera que la contraparte incumpla con sus obligaciones debido a su calificación crediticia.

### **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. El Comité de Activos y Pasivos 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 indicadores 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 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 el Comité de Activos y Pasivos 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, de un retiro inesperado de obligaciones financieras y por operaciones de reporto, el deterioro de la calidad de la cartera de préstamos, 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.

## Notas a los Estados Financieros

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.

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 de un software adquirido para dicha actividad.

### **Riesgo de Tasa de Interés:**

El riesgo de interés es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero pueda fluctuar significativamente como resultado de cambios en las tasas de interés en el mercado. Para reducir la exposición al riesgo de tasa de interés, la Compañía se asegura que las transacciones de activos y pasivos se contraten bajo condiciones similares y con un margen que provea a la Compañía un adecuado retorno. Los detalles referentes a las tasas de interés aplicables a los instrumentos financieros se revelan en sus respectivas notas a los estados financieros.

## **26 Unidad Monetaria y Régimen Cambiario**

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 2006 y 2005 los tipos de cambio de referencia del Banco de Guatemala y del mercado bancario de divisas estaban alrededor de Q7.58 = US\$1.00 y Q7.59 = US\$1.00 respectivamente.

## **Notas a los Estados Financieros**

### **27 Bases de Presentación**

Las políticas contables que utiliza la Compañía difieren de las normas internacionales de información financiera principalmente en la contabilización de las siguientes operaciones:

- Reconocimiento de ingresos
- Valuación de activos crediticios
- Revaluación de activos
- Rectificación de ingresos y gastos de ejercicios anteriores
- Valuación de activos extraordinarios
- Contabilización de cargos diferidos
- Clasificación de activos y pasivos en función de su vencimiento
- Compensación de activos y pasivos financieros
- Revelaciones sobre el valor razonable de activos y pasivos financieros
- Contabilización de la reserva para indemnizaciones laborales

**KPMG**