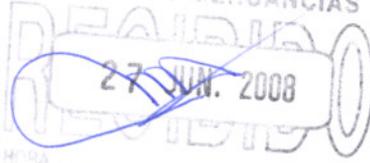


REGISTRO DEL MERCADO DE
VALORES Y MERCANCIAS



HORA

FECHA

Banex Valores, S.A.

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

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



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, Guatemala, C. A.

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de Banex Valores, S.A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Banex Valores, S.A. al 31 de diciembre de 2007 y los estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros, que han sido preparados siguiendo la normativa establecida por la Superintendencia de Bancos de Guatemala, son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Los estados financieros al y por el año terminado el 31 de diciembre 2006, fueron auditados por otro auditor, conteniendo un dictamen sin salvedades, fechado el 10 de enero de 2007.

Realizamos nuestra auditoría 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 revelaciones en 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 nuestra auditoría proporciona 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 Banex Valores, S.A. al 31 de diciembre de 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las normas contables establecidas por la Superintendencia de Bancos de Guatemala que se describen en la nota 2 a los estados financieros.

Banex Valores, S.A. forma parte de un grupo de compañías relacionadas con las que mantiene saldos y transacciones importantes.

Lic. Felipe Gómez
Colegiado No. CPA - 41

25 de febrero de 2008

Balance General

31 de diciembre de 2007 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2006
(Expresado en quetzales)

| | 2007 Q | 2006 Q |
|--|------------------|--------------------|
| Activo | | |
| Activo circulante: | | |
| Efectivo | 349,407 | 381,416 |
| Cuentas por cobrar (nota 3) | 97,730 | 10,000 |
| Gastos pagados por anticipado (nota 4) | 35,189 | 25,887 |
| Total del activo circulante | <u>482,326</u> | <u>417,303</u> |
| Inversiones en valores (nota 5) | <u>116,000</u> | <u>116,000</u> |
| | <u>598,326</u> | <u>533,303</u> |
| Pasivo y Patrimonio de los Accionistas | | |
| Pasivo circulante: | | |
| Cuentas por pagar y gastos acumulados (nota 6) | 23,108 | 8,531 |
| Impuesto sobre la renta por pagar (nota 8) | 12,497 | 742 |
| Total del pasivo circulante | <u>35,605</u> | <u>9,273</u> |
| Patrimonio de los accionistas: | | |
| Capital autorizado 5,000 acciones comunes con un valor nominal de Q100 cada una | 500,000 | 500,000 |
| Utilidades no distribuidas | 62,721 | 24,030 |
| Total del patrimonio de los accionistas | <u>562,721</u> | <u>524,030</u> |
| Compromisos (nota 11) | <u>598,326</u> | <u>533,303</u> |
| Cuentas de registro | <u>3,392,048</u> | <u>970,359,620</u> |

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estado de Resultados

*Año terminado el 31 de diciembre de 2007
con cifras comparativas del año terminado el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en quetzales)*

| | 2007 | 2006 |
|--|-----------------|----------------|
| | Q | Q |
| Ingresos: | | |
| Comisiones por negociación de valores | 365,444 | 327,326 |
| Intereses | 17,242 | 6,367 |
| Total de ingresos | <u>382,686</u> | <u>333,693</u> |
| Gastos de operación: | | |
| Servicios | 203,493 | 202,838 |
| Administración (nota 7) | 128,004 | 128,462 |
| Total de gastos de operación | <u>331,498</u> | <u>331,302</u> |
| Utilidad antes del impuesto sobre la renta | 51,188 | 2,393 |
| Impuesto sobre la renta (nota 8) | <u>(12,497)</u> | <u>(742)</u> |
| Utilidad neta | <u>38,691</u> | <u>1,651</u> |

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estado de Patrimonio de los Accionistas*Año terminado el 31 de diciembre de 2007**con cifras comparativas del año terminado el 31 de diciembre de 2006**(Expresado en quetzales)*

| | 2007 Q | 2006 Q |
|--|----------------|----------------|
| Capital pagado: | | |
| Saldo al inicio y al final del año | <u>500,000</u> | <u>500,000</u> |
| Utilidades no distribuidas: | | |
| Reserva legal (nota 9): | | |
| Saldo al inicio del año | 719 | 427 |
| Traslado de las utilidades disponibles | - | <u>292</u> |
| Saldo al final del año | <u>719</u> | <u>719</u> |
| Disponibles: | | |
| Saldo al inicio del año | 23,311 | 21,952 |
| Utilidad neta del año | <u>38,691</u> | <u>1,651</u> |
| | 62,002 | 23,603 |
| Menos: | | |
| Traslado a la reserva legal | - | <u>(292)</u> |
| Saldo al final del año | <u>62,002</u> | <u>23,311</u> |
| Total utilidades no distribuidas | <u>62,721</u> | <u>24,030</u> |
| Total patrimonio de los accionistas | <u>562,721</u> | <u>524,030</u> |

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de diciembre de 2007

con cifras comparativas del año terminado el 31 de diciembre de 2006

(Expresado en quetzales)

| | 2007 Q | 2006 Q |
|---|-----------------|----------------|
| Flujos de efectivo por actividades de operación: | | |
| Utilidad neta | 38,691 | 1,651 |
| Cambios en activos y pasivos operativos: | | |
| Flujos de efectivo provistos por reducción de activos y aumento de pasivos: | | |
| Cuentas por pagar y gastos acumulados | 14,577 | 1,212 |
| Impuesto sobre la renta por pagar | 11,755 | - |
| | <u>26,332</u> | <u>1,212</u> |
| Flujos de efectivo usados en reducción de pasivos y aumento de activos: | | |
| Cuentas por cobrar | (87,730) | - |
| Gastos pagados por anticipado | (9,302) | (8,490) |
| | <u>(97,032)</u> | <u>(8,490)</u> |
| Efectivo neto usado en actividades de operación | <u>(32,009)</u> | <u>(5,627)</u> |
| Disminución neta en el efectivo | (32,009) | (5,627) |
| Efectivo al inicio del año | <u>381,416</u> | <u>387,043</u> |
| Efectivo al final del año | <u>349,407</u> | <u>381,416</u> |

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Notas a los Estados Financieros

31 diciembre de 2007 con información comparativa al 31 de diciembre de 2006

1 Operaciones

Banex Valores, S.A. ("la Compañía"), fue constituida por tiempo indefinido bajo las leyes de la República de Guatemala el 2 de junio de 1993. Sus actividades principales, consisten en la compra-venta de valores negociables por su cuenta y por cuenta de terceros, a través de la Bolsa de Valores Nacional, S.A.

2 Resumen de Políticas Significativas de Contabilidad

La Compañía forma parte del Grupo Financiero G&T Continental 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 no hay una normativa contable específica emitida por la Superintendencia de Bancos de Guatemala para negocios de casas de bolsa, 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 Monetaria, 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 contables difieren de las normas internacionales de información financiera (NIIF) ver nota 14.

Un resumen de las prácticas contables utilizadas se detalla a continuación:

- a **Reconocimiento de ingresos**
 - a.1 **Ingresos por comisiones y servicios**

Las comisiones por negociación de valores y los servicios prestados se registran como producto cuando se devengan.
 - a.2 **Intereses**

Los ingresos por intereses por las inversiones se reconocen cuando se devengan.
- b **Inversiones en Valores**

Las inversiones en valores se registran al costo.
- c **Cuentas por cobrar y pagar**

Las cuentas por cobrar y por pagar se registran a su valor nominal.
- d **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 que proceda conforme a las disposiciones de las autoridades monetarias (véase nota 13).

Notas a los Estados Financieros

e Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se presentan a su valor equivalente en quetzales utilizando la tasa de cambio vigente en el momento en que se realiza la operación. El diferencial cambiario, si hubiese 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 afectando los resultados del ejercicio

3 Cuentas por Cobrar

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

| | 31 de diciembre | |
|------------------------|-----------------|---------------|
| | 2007 | 2006 |
| | Q | Q |
| Derechos por servicios | 10,000 | 10,000 |
| Servicios de corretaje | 87,730 | - |
| | <u>97,730</u> | <u>10,000</u> |

La Compañía forma parte de un grupo de compañías relacionadas, (algunas de éstas no forman parte del Grupo Financiero G&T Continental, formalizado ante la Superintendencia de Bancos de Guatemala), con las que mantiene transacciones importantes. El detalle de los saldos con compañías relacionadas por el año terminado al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

| | Q |
|-------------------------------|---------|
| Activos: | |
| Depósitos monetarios y ahorro | 349,407 |
| Cuentas por cobrar | 87,730 |

El detalle de transacciones efectuadas con partes relacionadas es el siguiente:

| | Q |
|------------|---------|
| Ingresos: | |
| Comisiones | 365,444 |
| Intereses | 3,271 |

4 Gastos Pagados por Anticipado

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 los gastos pagados por anticipado corresponden principalmente a impuestos, arbitrios y contribuciones.

Notas a los Estados Financieros

5 Inversiones en Valores

| | 31 de diciembre | |
|--|-----------------|----------------|
| | 2007 | 2006 |
| | Q | Q |
| Certibonos emitidos por el Banco de Guatemala, con interés anual del 9.5% y vencimiento a 4,388 días | 100,000 | 100,000 |
| Puesto de Bolsa, título No.37 | 16,000 | 16,000 |
| | <u>116,000</u> | <u>116,000</u> |

6 Cuentas por Pagar y Gastos Acumulados

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

| | 31 de diciembre | |
|--|-----------------|--------------|
| | 2007 | 2006 |
| | Q | Q |
| Cuota de Bolsa de Valores Nacional, S.A. | 14,000 | - |
| Impuestos y contribuciones | 3,453 | 3,331 |
| Honorarios | 5,655 | 5,200 |
| | <u>23,108</u> | <u>8,531</u> |

7 Gastos de Administración

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

| | Año terminado el 31 de diciembre | |
|---------------------------------------|----------------------------------|----------------|
| | 2007 | 2006 |
| | Q | Q |
| Cuotas y suscripciones | 122,550 | 107,400 |
| Honorarios profesionales | 5,454 | 5,200 |
| Impuestos, arbitrios y contribuciones | - | 15,000 |
| Gastos varios | - | 862 |
| | <u>128,004</u> | <u>128,462</u> |

8 Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta por los ejercicios fiscales terminados el 31 de diciembre de 2003 al 2007 están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales. El derecho del Estado para efectuar la revisión prescribe en el transcurso de cuatro años.

Notas a los Estados Financieros

El gasto del impuesto sobre la renta por el año terminado al 31 diciembre de 2007 ascendió a Q12,497 (Q742 en 2006) lo que representa una tasa efectiva del 24% (31% en 2006). La cifra del período terminado el 31 de diciembre de 2007 difiere de la que resultaría de aplicar las tasas correspondientes a la utilidad antes del impuesto sobre la renta, según el detalle siguiente:

| | Q |
|---|----------------|
| Utilidad antes de impuesto sobre la renta | 51,188 |
| Impuesto sobre la renta aplicable | <u>15,868</u> |
| Efecto impositivo de: | |
| Ingresos no afectos | <u>(3,371)</u> |
| Gasto de impuesto sobre la renta | <u>12,497</u> |

9 Reserva Legal

De acuerdo con los artículos No. 36 y 37 del Código de Comercio de Guatemala, toda sociedad deberá separar anualmente el cinco por ciento (5%) de las utilidades netas 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 pagado al cierre del ejercicio inmediato anterior, sin perjuicio de seguir reservando el cinco por ciento (5%) anual mencionado anteriormente.

10 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 será el banco, en este último caso conforme la estructura organizativa autorizada por la Junta Monetaria, previo dictamen de la Superintendencia de Bancos, de acuerdo con la solicitud fundamentada que para el efecto se presente.

La Junta Monetaria en sesión extraordinaria emitió la Resolución JM-140-2003 del 6 de noviembre de 2003, en donde se autorizó la conformación del Grupo Financieros G&T Continental con base en la estructura organizativa y las compañías incluidas en la solicitud previamente presentada, siendo el Banco G&T Continental, S. A. la empresa responsable.

Notas a los Estados Financieros

El 31 de octubre de 2005 la Superintendencia de Bancos de Guatemala emitió la Resolución No.617-2005 que formalizó la conformación del Grupo Financiero G&T Continental.

Las empresas que conforman el Grupo Financiero al 27 de noviembre de 2007 son:

- Banco G&T Continental, S.A.
- Financiera G&T Continental, S.A.
- Casa de Bolsa G&T Continental, S.A.
- Contivalores, S.A.
- Tarjetas de Crédito de Guatemala, S.A.
- GTC Bank Inc.
- Asesoría en Valores, S.A.
- G&T Conticredit, S.A.

El 28 de noviembre de 2007 la Junta Monetaria emitió la resolución JM-183-2007 que autorizó la incorporación al Grupo Financiero G&T Continental, de las entidades que conformaban el Grupo Financiero BANEX-FIGSA y que fue disuelto por la fusión por absorción de Banco de Exportación, S.A.-empresa responsable- por Banco G&T Continental, S.A., las entidades que se adhieren al Grupo Financiero son:

- Financiera Guatemalteca, S.A.
- Banex Valores, S.A. y
- Banex International Bank Corp

11 Compromisos

La Bolsa de Valores Nacional, S.A. ha establecido requisitos que deben cumplir todas las casas de bolsa asociadas, en cuanto al manejo y reporte de las transacciones que lleven a cabo.

12 Administración de Riesgos

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.

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

Notas a los Estados Financieros

A la fecha de los balances generales 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, incluyendo los instrumentos financieros derivados, en los balances generales.

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 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 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 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, del deterioro de la calidad de las 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.

Notas a los Estados Financieros

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 por medio de un software adquirido para dicha actividad.

13 Unidad Monetaria

Los estados financieros están expresados en Quetzales, la moneda de curso legal en Guatemala.

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 el tipo de cambio de referencia del Banco de Guatemala y del mercado bancario de divisas estaba alrededor de $Q7.63 = US\$1.00$ y $Q7.60 = US1.00$, respectivamente.

14 Bases de Presentación

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

- Reconocimiento de ingresos.
- Valuación de activos crediticios.
- Rectificación de ingresos y gastos de ejercicios anteriores.
- 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.
- Rectificación de ingresos y gastos de ejercicios anteriores.
- Determinación del deterioro de activos y su contabilización.