

**Citinversiones, 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 de Situación

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

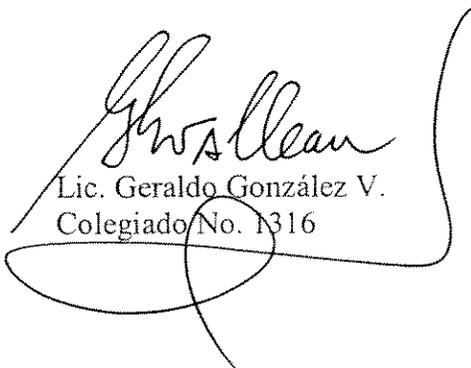
### A la Administración de Citiverciones, S.A.:

Hemos efectuado la auditoría de los balances de situación adjuntos de Citiverciones, S.A. al 31 de diciembre de 2006 y 2005 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 2006 y 2005, 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 importantes transacciones y relaciones con empresas del grupo.



Lic. Geraldo González V.  
Colegiado No. 1316

12 de febrero de 2007

**Balances de Situación**

31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresados en Quetzales)

	2006 Q	2005 Q
<b>Activo</b>		
Activo corriente:		
Efectivo (nota 4)	362,097	1,179,492
Cuentas por cobrar (nota 5)	671,670	33,542
Inversiones de corto plazo (nota 6)	100,000	100,000
Total del activo corriente	<u>1,133,767</u>	<u>1,313,034</u>
Activo no corriente:		
Otras inversiones (nota 7)	555,000	555,000
	<u>1,688,767</u>	<u>1,868,034</u>
<b>Pasivo y Patrimonio de los Accionistas</b>		
Pasivo corriente:		
Cuentas por pagar y gastos acumulados (nota 8)	123,711	157,427
Total del pasivo corriente	<u>123,711</u>	<u>157,427</u>
Pasivo no corriente:		
Provisión para indemnizaciones	2,522	158,203
Total del pasivo	<u>126,233</u>	<u>315,630</u>
Patrimonio de los accionistas:		
Capital (nota 9)	1,300,000	1,300,000
Reserva legal (nota 10)	117,184	109,534
Utilidades no distribuidas	145,350	142,870
Total del patrimonio de los accionistas	<u>1,562,534</u>	<u>1,552,404</u>
	<u>1,688,767</u>	<u>1,868,034</u>
Cuentas de orden y de registro (nota 13)	<u>201</u>	<u>20,743,203</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

**Estados de Resultados**

*Años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005  
(Expresados en Quetzales)*

	2006	2005
	Q	Q
Ingresos:		
Servicios prestados (nota 3)	994,934	872,414
Diferencial cambiario en contratos de futuros de divisas	-	4,168
Intereses bancarios	9,290	17,760
Total de ingresos	<u>1,004,224</u>	<u>894,342</u>
Gastos de operación:		
Comisiones y cuota en Bolsa de Valores	404,784	159,156
Generales y de administración (nota 12)	418,958	666,789
Total de gastos de operación	<u>823,742</u>	<u>825,945</u>
Utilidad en operación	180,482	68,397
Otros ingresos y gastos netos	40,599	(3,749)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	221,081	64,648
Impuesto sobre la renta (nota 11)	(68,081)	(26,484)
Utilidad neta	<u>153,000</u>	<u>38,164</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

**Estados de Patrimonio de los Accionistas**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005  
(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 2004	1,300,000	1,322,613	107,627	2,730,240
Utilidad neta año 2005	-	38,164	-	38,164
Pago de dividendos	-	(1,216,000)	-	(1,216,000)
Traslado a la reserva legal	-	(1,907)	1,907	-
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	<u>1,300,000</u>	<u>145,350</u>	<u>117,184</u>	<u>1,562,534</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

**Estados de Flujos de Efectivo**

*Años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005  
(Expresados en Quetzales)*

	2006 Q	2005 Q
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta	153,000	38,164
Conciliación entre la utilidad neta y los flujos netos de efectivo de las actividades de operación:		
Provisión para indemnizaciones	6,247	27,090
	<u>159,247</u>	<u>65,254</u>
Cambios en activos y pasivos:		
Flujos de efectivo provistos por reducción de activos y aumento de pasivos:		
Cuentas por cobrar	-	28,664
Flujos de efectivo usados en aumento de activos y reducción de pasivos:		
Cuentas por cobrar	(638,128)	-
Cuentas por pagar y gastos acumulados	(33,716)	(29,430)
Indemnizaciones pagadas	(161,928)	-
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por actividades de operación	<u>(674,525)</u>	<u>64,488</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Pago de dividendos	(142,870)	(1,216,000)
Flujos netos de efectivo usados en actividades de financiamiento	<u>(142,870)</u>	<u>(1,216,000)</u>
Disminución neta en el efectivo	(817,395)	(1,151,512)
Efectivo al inicio del año	1,179,492	2,331,004
Efectivo al final del año	<u>362,097</u>	<u>1,179,492</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2006 y 2005

### 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.

Citiverciones, S.A. está domiciliada en Guatemala y lleva sus registros contables en Quetzales. Los propietarios de Citinversiones, S.A., son las Compañías Citibank Overseas Investment Corporation y Formost Investment Corporation, organizadas bajo las leyes de los Estados Unidos de América.

Citinversiones, S.A. tiene ubicadas sus oficinas en la 3ª. Avenida 13-78, Zona 10, Torre Citigroup, Guatemala, C.A., y al 31 de diciembre de 2006 posee 1 empleado en relación de dependencia (2 en 2005).

### 2 Resumen de Políticas Significativas de Contabilidad

Los estados financieros de Citinversiones, S.A., han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) 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.

## Notas a los Estados Financieros

- 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.
- 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 2006 y 2005, 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 corriente 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.  
  
Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Compañía no tiene registrado ningún impuesto diferido.
- i 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.

## Notas a los Estados Financieros

### j 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).

### k Reconocimiento de Ingresos

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

## 3 Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 los estados financieros incluyen los siguientes saldos y transacciones con partes relacionadas:

	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Activos:		
Depósitos en cuentas monetarias	110,548	665,355
Ingresos:		
Por servicios prestados	900,000	748,039
Intereses en cuentas de depósitos	363	3,331

## 4 Efectivo

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Citibank, N. A. Sucursal Guatemala	110,548	665,355
Banco del Café, S.A.	-	514,137
Banco de Desarrollo Rural, S.A.	251,549	-
	362,097	1,179,492

Al 31 de diciembre de 2006 Citiverciones, S.A. tiene abierta la cuenta en el Banco de Desarrollo Rural, S.A. (Banco del Café, S.A. en 2005) para cumplir con los requerimientos de la Bolsa de Valores Nacional, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

### 5 Cuentas por Cobrar

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Clientes	612,500	-
Impuestos por cobrar	25,871	28,577
Diversos	33,299	4,965
	<u>671,670</u>	<u>33,542</u>

### 6 Inversiones a Corto Plazo

Al 31 de diciembre de 2006 el saldo corresponde a un Certificado de Depósito a Plazo del Banco Central de Guatemala que devenga una tasa de interés de 6.95% anual con vencimiento en mayo de 2007. 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 2006 el saldo corresponde a una acción y 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	
	2006	2005
	Q	Q
Impuesto sobre la renta (véase nota 11)	31,304	-
Bonificación a oficiales	21,435	87,688
Provisiones laborales	25,979	50,076
Impuesto al valor agregado (IVA)	9,875	10,050
Otras	35,118	9,613
	<u>123,711</u>	<u>157,427</u>

### 9 Capital

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 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

### 12 Gastos Generales y de Administración

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Sueldos y prestaciones laborales	367,219	600,593
Honorarios profesionales	28,166	17,677
Impuestos y contribuciones	400	38,944
Cuotas asociaciones diversas	5,000	2,500
Otros	18,173	7,075
	<u>418,958</u>	<u>666,789</u>

### 13 Cuentas de Orden y de Registro

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
<b>Cuentas de Orden</b>		
<b>Bolsa de Valores Nacional, S.A.</b>		
Contratos de compra de futuros de divisas	-	20,742,750
	<u>-</u>	<u>20,742,750</u>
<b>Cuentas de Registro</b>		
Documentos y valores en custodia	201	453
Total cuentas de orden y de registro	<u>201</u>	<u>20,743,203</u>

Al 31 de diciembre de 2005 las operaciones de futuros de divisas por cuenta de terceros equivalían a US\$2,570,796 con vencimientos en marzo y junio de 2006.

### 14 Valor Razonable de Instrumentos Financieros

Debido a la naturaleza de corto plazo de ciertos instrumentos financieros, la administración de la Compañía es de la opinión que el valor en libros es comparable al valor razonable estimado. Estos instrumentos financieros incluyen efectivo, cuentas por cobrar e inversiones en valores. Las estimaciones del valor razonable se efectúan a una fecha determinada, basadas en informaciones de mercado y de los instrumentos financieros. Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos de juicio significativo, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones puede afectar en forma significativa las estimaciones.

## Notas a los Estados Financieros

### 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.

#### 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

## Notas a los Estados Financieros

### 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.

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 2006 y 2005 los tipos de cambio de referencia del Banco de Guatemala y del mercado bancario de divisas estaban alrededor de Q7.60 = US\$1.00 y Q7.59 = US\$1.00, respectivamente.

## 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 Citiverciones, S.A. por los ejercicios contables terminados del 31 de diciembre de 2003 a 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 gasto de impuesto sobre la renta para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 ascendió a Q68,081 (Q26,484 en 2005) lo que representa una tasa efectiva del 30.8% (40.9% en 2005).

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	
	2006	2005
	Q	Q
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	221,081	64,648
Impuesto sobre la renta aplicable	68,535	20,041
Efecto impositivo de:		
Rentas exentas	(2,880)	(5,506)
Gastos no deducibles	2,426	11,949
Impuesto sobre la renta gasto	68,081	26,484
Menos pagos a cuenta:		
Efectuados durante el período	(68,081)	(26,484)
Impuesto sobre la renta por pagar	-	-