

Cuscatlán Valores, 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.

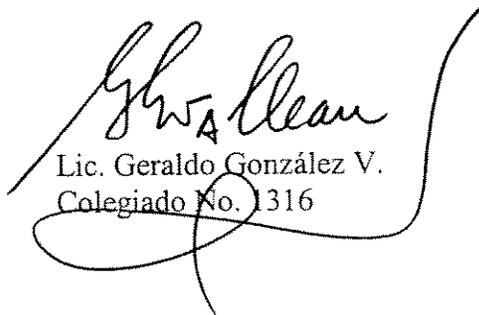
Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos auditado los balances de situación adjuntos de Cuscatlán Valores, 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 consiste en 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 para obtener una seguridad razonable acerca 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 Cuscatlán Valores, 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 Normas Internacionales de Información Financiera.



Lic. Geraldo González V.
Colegiado No. 1316

14 de febrero de 2007

Balances de Situación

31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresados en quetzales)

	2006 Q	2005 Q
Activo		
Activo corriente:		
Efectivo (nota 4)	672,003	1,056,224
Cuentas por cobrar, neto (nota 5)	30,691	52,120
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas (nota 4)	518,245	-
Total del activo corriente	1,220,939	1,108,344
Inversiones en valores (nota 6)	100,000	100,000
Otras inversiones (nota 7)	525,000	525,000
Equipo de computación, neto (nota 8)	19,761	15,619
	1,865,700	1,748,963
Pasivo y Patrimonio de los Accionistas		
Pasivo corriente:		
Cuentas por pagar y gastos acumulados (nota 9)	104,802	49,898
Total del pasivo corriente	104,802	49,898
Provisión para indemnizaciones	30,983	6,306
Total del pasivo	135,785	56,204
Patrimonio de los accionistas:		
Capital pagado (nota 10)	1,000,000	1,000,000
Reserva legal	62,837	60,321
Utilidades no distribuidas	667,078	632,438
Total del patrimonio de los accionistas	1,729,915	1,692,759
Compromisos (nota 13)	1,865,700	1,748,963

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005
(Expresados en quetzales)

	2006	2005
	Q	Q
Ingresos:		
Servicios prestados (nota 4)	851,389	336,964
Dividendos	-	5,000
Intereses y rendimientos	8,098	8,985
Otro ingresos	146	-
Total de ingresos	<u>859,633</u>	<u>350,949</u>
Gastos de operación:		
Costos y cuotas - Bolsa de Valores Nacional	296,835	123,418
Generales y de administración (nota 12)	512,534	143,531
Total de gastos de operación	<u>809,369</u>	<u>266,949</u>
Utilidad en operación	50,264	84,000
Impuesto sobre la renta (nota 11)	(13,108)	(22,828)
Utilidad neta	<u>37,156</u>	<u>61,172</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 pagado Q	Reserva legal Q	Utilidades no distri- buidas Q	Total de patrimonio de los accionistas Q
Saldo al 31 de diciembre de 2004	1,000,000	57,719	573,868	1,631,587
Utilidad neta año 2005	-	-	61,172	61,172
Traslado a reserva legal	-	2,602	(2,602)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2005	1,000,000	60,321	632,438	1,692,759
Utilidad neta año 2006	-	-	37,156	37,156
Traslado a reserva legal	-	2,516	(2,516)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2006	<u>1,000,000</u>	<u>62,837</u>	<u>667,078</u>	<u>1,729,915</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Flujos de Efectivo*Por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005**(Expresados en quetzales)*

	2006 Q	2005 Q
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta	37,156	61,172
Ajustes para conciliar la utilidad neta y los flujos netos de efectivo (usados en) procedentes de actividades de operación:		
Depreciaciones	7,114	607
Provisión para indemnizaciones	26,622	6,306
Dividendos ganados	-	(5,000)
	<u>70,892</u>	<u>63,085</u>
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Flujos de efectivo provistos por reducción de activos y aumento de pasivos:		
Cuentas por cobrar	21,429	20,845
Cuentas por pagar y gastos acumulados	54,904	47,973
	<u>76,333</u>	<u>68,818</u>
Flujos de efectivo usados en aumento de activos y reducción de pasivos:		
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(518,245)	-
Indemnizaciones pagadas	(1,945)	-
	<u>(520,190)</u>	<u>-</u>
Flujos netos de efectivo (usados en) procedentes de actividades de operación	<u>(372,965)</u>	<u>131,903</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Amortización de inversiones en valores	-	100,000
Adquisición de equipo	(11,256)	(16,226)
Adquisición de inversiones en valores	-	(100,000)
Flujos netos de efectivo usados en actividades de inversión	<u>(11,256)</u>	<u>(16,226)</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo	(384,221)	115,677
Efectivo al inicio del año	<u>1,056,224</u>	<u>940,547</u>
Efectivo al final del año	<u>672,003</u>	<u>1,056,224</u>

(Continúa)

Estados de Flujos de Efectivo

Transacciones no Monetarias:

1. Al 31 de diciembre de 2005, préstamos prendarios por cobrar por valor de Q80,000 se aplicaron contra la provisión para cuentas de dudosa recuperación.
2. Al 31 de diciembre de 2005, dividendos ganados por valor de Q5,000 se encuentran pendientes de cobro.

Información suplementaria sobre los Flujos de Efectivo:

	2006 Q	2005 Q
Intereses recibidos	<u>11,554</u>	<u>4,561</u>
Impuesto sobre la renta pagado	<u>3,605</u>	<u>1,849</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

KPMG

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2006 y 2005

1 Constitución y Operaciones

Cuscatlán Valores, S.A. (la "Compañía") se constituyó bajo las leyes de la República de Guatemala el 3 de septiembre de 1992 por tiempo indefinido. Su actividad principal consiste en la realización de operaciones de agente de valores y de intermediación en transacciones financieras.

El principal accionista de la Compañía es la entidad Corporación UBC Internacional, S.A. organizada bajo las leyes de la República de Panamá.

La Compañía tiene ubicadas sus oficinas en la 15 calle 1-04, zona 10 Edificio Céntrica Plaza, Guatemala.

2 Bases de Preparación

a Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

b Base de Preparación

Los estados financieros se prepararon sobre la base de costo histórico o costo amortizado, a excepción de los instrumentos financieros (efectivo, cuentas por cobrar y pasivos financieros) que se presentan a su valor razonable, el cual se aproxima a su valor en libros debido al corto plazo de vencimiento de estos instrumentos.

c Moneda de Presentación

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

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 Q7.59 = US\$1.00 y Q7.58 = US\$1.00, respectivamente.

d Uso de Estimaciones

La administración de la Compañía, al preparar los estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera, ha efectuado un número de estimaciones y supuestos relacionados al informe de activos, pasivos y resultados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

3 Resumen de Políticas Significativas de Contabilidad

Las políticas contables que se detallan a continuación se han aplicado en forma uniforme en todos los períodos presentados en estos estados financieros:

Notas a los Estados Financieros

a Instrumentos Financieros

(i) Clasificación

Los instrumentos financieros se clasifican a la fecha de compra, basados en la capacidad e intención de venderlos o mantenerlos hasta su vencimiento.

(ii) Reconocimiento

Los activos y pasivos financieros se reconocen en la fecha de la compra o la fecha de la transacción.

(iii) Medición

Los instrumentos financieros se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos directamente atribuibles a la transacción. Todos los instrumentos negociables y todos los activos disponibles para la venta se miden a su valor razonable después del reconocimiento inicial. Todos los pasivos financieros no negociables, los préstamos y las cuentas por cobrar originadas, así como los activos mantenidos hasta su vencimiento, se miden al costo amortizado menos las pérdidas por deterioro, si hubiera.

(iv) Principios de Medición del Valor Razonable

El valor razonable es la cantidad por la cual puede ser intercambiado un activo, entre un comprador y un vendedor experimentados, en una transacción libre. El valor razonable de los instrumentos financieros se basa en su precio cotizado en el mercado en la fecha del balance de situación sin ninguna deducción por costos de transacción. En aquellos instrumentos que no tienen un precio de mercado cotizado en un mercado activo, y cuyo valor razonable no puede ser medido de manera confiable, la administración estima que el valor razonable es similar a su valor en libros.

b Gestión de Riesgos

Los instrumentos financieros exponen a la Compañía a varios tipos de riesgos. El Consejo de Administración de la Compañía ha aprobado una política de administración de riesgos mediante la cual: a) identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales está expuesta la Compañía; b) se ha estructurado la Dirección de Riesgos, la cual conjuntamente con el Comité de Activos y Pasivos y el Comité de Créditos, se encargan de monitorear, controlar y administrar prudentemente los riesgos; así como de establecer límites para cada uno de dichos riesgos (ver nota 18).

c Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar se registran al costo menos las pérdidas por deterioro, si hubiera.

Notas a los Estados Financieros

- d Provisión para Cuentas de Dudosa Recuperación**
La Compañía tiene registrada una provisión para cubrir los saldos que se consideran de difícil recuperación. La provisión se constituye con un cargo a resultados. Los saldos que se consideran incobrables se cargan a la provisión, la cual se incrementa durante el año con el valor de los saldos que se van considerando de dudosa recuperación.
- e Reconocimiento de Ingresos por Servicios**
- (i) Ingresos por Servicios:**
Los ingresos por servicios se reconocen en el estado de resultados bajo el método de lo devengado, con base en las cuotas pactadas por el servicio de agente de valores y la asesoría prestada en operaciones de intermediación financiera.
- (ii) Ingresos por Intereses:**
Los ingresos por intereses se reconocen en el estado de resultados conforme se acumulan, tomando en consideración el rendimiento efectivo del activo.
- (iii) Ingresos por Dividendos:**
El ingreso por dividendos se reconoce en el estado de resultados en la fecha que se declara el dividendo, es decir cuando se establece el derecho a percibirlo por parte del accionista.
- f Inversiones en Valores**
Las inversiones en valores se clasifican a la fecha de compra, basados en la capacidad e intención de venderlos o mantenerlos como inversiones hasta su vencimiento.
- La Compañía clasificó sus inversiones en valores como mantenidos hasta su vencimiento. Esta categoría corresponde a aquellos valores que la Compañía tiene la intención y la posibilidad de mantener hasta su vencimiento y consisten en instrumentos de deuda, los cuales se presentan sobre la base de costo amortizado. Cualquier valor que experimente una reducción de valuación que no sea de carácter temporal, se rebaja a su valor razonable mediante un cargo a los resultados del periodo.
- g Otras Inversiones**
Estas inversiones se componen de una acción y puesto en la Bolsa de Valores Nacional, S.A. Como la inversión representa una participación menor al 20% del capital pagado de la entidad en que se posee la inversión, se registra bajo el método de costo.

Notas a los Estados Financieros

h **Equipo de Computación**

Activos Adquiridos

El equipo de computación se presenta al costo de adquisición neto de la depreciación acumulada y pérdidas por deterioro, si hubiera.

Desembolsos Posteriores a la Adquisición

Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan únicamente cuando incrementan los beneficios económicos futuros, mientras que los desembolsos por reparaciones y mantenimiento se cargan contra los resultados a medida que se incurren.

i **Depreciación**

La depreciación de equipo de computación se carga a las operaciones corrientes utilizando el método de línea recta y aplicando una tasa basada en la vida útil estimada de los activos, la cual está determinada en tres años.

No se asigna valor residual alguno a los activos fijos depreciados en su totalidad, el costo y la depreciación acumulada son eliminados de los registros contables al depreciarse totalmente.

j **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.

La administración de la Compañía no estima que el deterioro de los valores en libros de los activos haya tomado lugar, por lo que en los estados financieros no se registra ninguna pérdida por deterioro.

k **Provisiones**

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

l **Impuesto sobre la Renta**

Corriente:

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 de los estados financieros.

Notas a los Estados Financieros

Diferido:

El impuesto sobre la renta diferido representa el monto de impuestos por pagar y/o cobrar en años futuros, que resultan de diferencias temporales en los saldos de activos y pasivos, utilizando las tasas impositivas a la fecha de los estados financieros. Se espera compensar estas diferencias temporales en fechas futuras. Si se determina que el activo o pasivo de impuesto diferido no se podrá realizar en años futuros, éstos se reducen total o parcialmente.

m Cuentas por Pagar y Gastos Acumulados

Las cuentas por pagar y gastos acumulados se registran al costo.

n 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 universal en todos los casos (despido o renuncia); para lo cual ha registrado una provisión que al 31 de diciembre de 2006 asciende a Q30,983 (Q6,306 en 2005). El pasivo laboral real máximo de la Compañía al 30 de noviembre de 2006 asciende aproximadamente a Q28,995. Un estudio actuarial preparado por un actuario independiente indica que el pasivo laboral actuarial a dicha fecha asciende a Q40,810; calculado a una tasa de descuento de 16% anual.

ñ 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.

4 Saldos y Transacciones con Compañías Relacionadas

Cuscatlán Valores, S.A. mantiene importantes transacciones y relaciones con compañías relacionadas, a precios previamente acordados.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 los estados financieros incluyen las transacciones con compañías relacionadas que se detallan a continuación:

	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Ingresos por servicios:		
Banco Cuscatlán de Guatemala, S.A.	395,396	160,714
Tarjetas Cuscatlán, S.A.	449,326	176,250
	<u>844,722</u>	<u>336,964</u>

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los estados financieros presentan los saldos con compañías relacionadas que se detallan a continuación:

	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Activos:		
Depósitos en cuentas monetarias – Banco Cuscatlán de Guatemala, S.A.	672,003	1,056,224
Cuentas por cobrar:		
Banco Cuscatlán de Guatemala, S.A.	15,000	-
Tarjetas Cuscatlán, S.A.	503,245	-
	<u>518,245</u>	<u>-</u>

5 Cuentas por Cobrar

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Impuesto sobre la renta	28,493	37,996
Intereses por cobrar	968	4,424
Dividendos por cobrar	-	9,700
Otras	1,230	-
	<u>30,691</u>	<u>52,120</u>

Notas a los Estados Financieros

El movimiento de la provisión para cuentas de dudosa recuperación es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Saldo al inicio del año	-	80,000
Préstamos aplicadas a la provisión	-	(80,000)
Saldo al final del año	-	-

6 Inversiones en Valores

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el saldo de esta cuenta corresponde a inversión en Certibono por valor de Q100,000 que devenga una tasa de interés de 7.7% anual y vence el 6 de mayo de 2010.

Este valor se clasifica como mantenidos hasta su vencimiento y su negociación se encuentra restringida, debido a que fue aportado al Fideicomiso de Garantía para Operaciones Bursátiles, Bolsa de Valores Nacional (ver nota 13).

7 Otras Inversiones

El saldo de esta cuenta corresponde al valor pagado por una acción y puesto en la Bolsa de Valores Nacional, S.A. El valor nominal de la acción asciende a Q10,000.

Estos valores no cuentan con un mercado activo mediante el cual se pueda determinar confiablemente su valor razonable, por lo que dicha inversión se presenta al costo de adquisición.

8 Equipo de Computación

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Costo:		
Saldo al inicio del año	16,226	-
Compras	11,256	16,226
Saldo al final del año	27,482	16,226
Van	27,482	16,226

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Vienen	<u>27,482</u>	<u>16,226</u>
Depreciación acumulada:		
Saldo al inicio del año	607	-
Gasto de depreciación	<u>7,114</u>	<u>607</u>
Saldo al final del año	<u>7,721</u>	<u>607</u>
Saldos netos:		
Al 1 de enero	<u>15,619</u>	-
Al 31 de diciembre	<u>19,761</u>	<u>15,619</u>

9 Cuentas por Pagar y Gastos Acumulados

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Impuesto al Valor Agregado	59,214	21,702
Prestaciones laborales	30,221	12,048
Gastos acumulados	8,800	2,900
Contribuciones laborales	4,638	13,248
Retenciones por pagar	<u>1,929</u>	-
	<u>104,802</u>	<u>49,898</u>

10 Capital Pagado

El capital autorizado, suscrito y pagado de Cuscatlán Valores, S.A. asciende a un millón de quetzales (Q1,000,000) dividido y representado por 10,000 acciones comunes con valor nominal de Q100 cada una.

11 Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta presentadas por la Compañía por los períodos terminados del 31 de diciembre de 2002 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 total de impuesto sobre la renta durante el período corresponde a impuesto corriente y ascendió a Q13,108 (Q22,828 en 2005), lo que representa una tasa efectiva de 26.1% (27.2% en 2005). La tasa de impuesto aplicable es de 31%.

Notas a los Estados Financieros

El gasto de impuesto difiere del que resultaría de aplicar la tasa correspondiente a la utilidad antes de impuesto según el detalle siguiente:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	50,264	84,000
Impuesto sobre la renta aplicable	15,582	26,040
Efecto impositivo de:		
Rentas exentas	(2,510)	(4,335)
Gastos no deducibles	36	1,123
Impuesto sobre la renta gasto	13,108	22,828

Durante los períodos terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 no se generaron diferencias temporarias que requirieran el registro de impuesto sobre la renta diferido.

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	319,592	75,700
Prestaciones laborales	121,550	28,510
Bonificaciones	21,069	4,885
Cuota Superintendencia de Bancos	15,000	15,000
Transportes y viáticos	10,755	-
Depreciaciones	7,114	607
Cuotas asociaciones diversas	5,000	5,425
Honorarios profesionales	3,193	6,194
Entrenamiento y capacitación	3,000	2,500
Impuestos	500	3,625
Otros	5,761	1,085
	512,534	143,531

Notas a los Estados Financieros

13 Compromisos

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2004, Cuscatlán Valores, S.A. se constituyó como fideicomitente adherente del “Fideicomiso de Garantía para Operaciones Bursátiles, Bolsa de Valores Nacional”. De acuerdo con el contrato de fideicomiso, cada Agente de Bolsa deberá aportar las sumas en efectivo y/o los valores emitidos por el Estado de Guatemala (a través del Ministerio de Finanzas Públicas) o por el Banco de Guatemala por un valor mínimo de Q100,000.

Los activos aportados al fideicomiso representan garantías a favor de la Bolsa de Valores Nacional, S.A. en caso de incumplimiento o de cumplimiento defectuoso de las obligaciones contractuales que se deriven de las operaciones bursátiles que Cuscatlán Valores, S.A. realice.

14 Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Debido a la naturaleza de corto plazo de los 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, inversiones en valores y cuentas por pagar.

Estas estimaciones, por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos de juicio significativo, por lo tanto, no pueden determinarse con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones puede afectar en forma significativa las estimaciones.

15 Vencimientos de Activos y Pasivos más Importantes

Los vencimientos de activos y pasivos financieros más importantes al 31 de diciembre se detallan a continuación:

	2006			Total
	Hasta tres meses	De 3 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	
Efectivo	672,003	-	-	672,003
Inversiones en valores	-	-	100,000	100,000
	<u>672,003</u>	<u>-</u>	<u>100,000</u>	<u>772,003</u>

	2005			Total
	Hasta tres meses	De 3 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	
Efectivo	1,056,224	-	-	1,056,224
Inversiones en valores	-	-	100,000	100,000
	<u>1,056,224</u>	<u>-</u>	<u>100,000</u>	<u>1,156,224</u>

Notas a los Estados Financieros

16 Conformación del Grupo Financiero

De acuerdo con lo establecido en el artículo No.27 de la Ley de Bancos y Grupos Financieros Decreto 19-2002; con fecha 31 de julio de 2003, la Junta Monetaria en sesión extraordinaria emitió la Resolución JM-96-2003 que autoriza la conformación del Grupo Financiero Cuscatlán Guatemala, con base en la estructura organizativa solicitada.

Con fecha 9 de febrero de 2005, la Superintendencia de Bancos de Guatemala emitió la Resolución No. 54-2005 que formaliza plenamente la conformación del Grupo Financiero Cuscatlán Guatemala.

Cuscatlán Valores, S.A. es una de las empresas que conforman el Grupo Financiero Cuscatlán Guatemala, por lo que desde la formalización de la conformación del Grupo Financiero, la Compañía ha tenido que cumplir con ciertos requerimientos establecidos por la Superintendencia de Bancos de Guatemala.

17 Cifras de los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se registraron ciertos ajustes a los estados financieros adjuntos. Estos ajustes no se registran en los libros legales de la Compañía, sin embargo, son necesarios para presentar los estados financieros adjuntos de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

18 Administración de Riesgos

Los instrumentos financieros son contratos que originan un activo financiero en una compañía y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial en otra compañía. Estos instrumentos exponen a la Compañía a varios tipos 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 relación de mora sobre las cuentas por cobrar y la reserva registrada para cubrir el riesgo de cobro de los deudores o emisores respectivos.

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.

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, 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, Financiamiento y Flujos de Efectivo

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.

KPMG