

REGISTRO DEL MERCADO DE
VALORES Y MERCANCIAS

RECIBIDO
27 JUN. 2008

HORA _____

FIRMA _____

Asesoría en Valores, S.A.

Estados Financieros
31 de diciembre de 2007 y de 2006

(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, Guatemala, C. A.

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de Asesoría en Valores, S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Asesoría en Valores, S.A. al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 y los estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. 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 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 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 Asesoría en Valores, S.A. al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, 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 que se describen en la nota 2 a los estados financieros.

Asesoría en Valores, S.A. forma parte de un grupo de compañías relacionadas con las que mantiene saldos y transacciones significativas.

Lic. Felipe Gómez
Colegiado No. CPA - 41

22 de febrero de 2008

Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006
(Expresados en quetzales)

	2007 Q	2006 Q
Activo		
Activo circulante:		
Efectivo (nota 3)	1,323,219	223,746
Cuentas por cobrar (nota 4)	120,358	123,406
Compañías relacionadas (nota 5)	896,471	888,631
Total del activo circulante	<u>2,340,048</u>	<u>1,235,783</u>
Inversiones (nota 6)	590,913	1,010,913
Otros activos	12,800	12,800
	<u>2,943,761</u>	<u>2,259,496</u>
Pasivo y Patrimonio de los Accionistas		
Pasivo circulante:		
Cuentas por pagar	61,809	62,210
Compañías relacionadas (nota 5)	633,898	633,898
Ingresos por aplicar	679,787	-
Total del pasivo	<u>1,375,494</u>	<u>696,108</u>
Patrimonio de los accionistas:		
Capital pagado, 50 acciones nominativas con un valor de Q100 cada una	5,000	5,000
Utilidades no distribuidas	1,563,267	1,558,388
Total del patrimonio de los accionistas	<u>1,568,267</u>	<u>1,563,388</u>
	<u>2,943,761</u>	<u>2,259,496</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Resultados

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

	2007 Q	2006 Q
Ingresos:		
Servicios (nota 5)	89,482	99,000
Intereses	57,032	45,429
Total de ingresos	<u>146,514</u>	<u>144,429</u>
Gastos de operación:		
Generales y de administración (nota 7)	133,658	143,067
Financieros (nota 5)	7,977	-
Total de gastos de operación	<u>141,635</u>	<u>143,067</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	4,879	1,362
Impuesto sobre la renta (nota 8)	-	-
Utilidad neta	<u>4,879</u>	<u>1,362</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Patrimonio de los AccionistasAños terminados el 31 de diciembre de 2007 y de 2006
(Expresados en quetzales)

	2007 Q	2006 Q
Capital pagado		
Saldo al inicio y al final del año	5,000	5,000
Utilidades no distribuidas		
Reserva legal:		
Saldo al inicio año	95,548	95,548
Traslado de disponibles	68	-
Saldo al final del año	95,616	95,548
Reserva para reinversión de utilidades:		
Saldo al inicio y al final del año	43,795	43,795
Disponibles		
Saldo al inicio del año	1,419,045	1,417,683
Utilidad neta del año	4,879	1,362
Traslado a la reserva legal	(68)	-
Saldo al final del año	1,423,856	1,419,045
Total utilidades no distribuidas	1,563,267	1,558,388
Total patrimonio de los accionistas	1,568,267	1,563,388

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2007 y de 2006
(Expresado en quetzales)

	2007 Q	2006 Q
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta	4,879	1,362
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Flujos de efectivo provistos por reducción de activos y aumento pasivos		
Cuentas por cobrar	3,048	2,169
Cuentas por pagar	-	401
Ingresos por aplicar	679,786	-
	<u>682,834</u>	<u>2,570</u>
Flujos de efectivo usados en aumento de activos		
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	(7,840)	(5,041)
Cuentas por pagar	(400)	-
	<u>(8,240)</u>	<u>(5,041)</u>
Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de operación	<u>679,473</u>	<u>(1,109)</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión		
Vencimiento de inversiones en valores	420,000	-
Aumento (disminución) neta en el efectivo	1,099,473	(1,109)
Efectivo al inicio del año	223,746	224,855
Efectivo al final del año	<u>1,323,219</u>	<u>223,746</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Notas a los Estados Financieros

31 diciembre de 2007 y de 2006

1 Operaciones

Asesoría en Valores, S.A. (la "Compañía") fue constituida por tiempo indefinido de acuerdo a las leyes de la República de Guatemala según escritura 52 de fecha 4 de junio de 1987.

La actividad principal consiste en prestar servicios a compañías relacionadas.

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. 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) (véase nota 13).

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

- a **Reconocimiento de Ingresos**
 - **Por Servicios**
Los ingresos por servicios administrativos se reconocen bajo el método de lo devengado.
 - **Por Intereses**
Los intereses se reconocen bajo el método de lo percibido.
- b **Inversiones en Valores**
Las inversiones en valores se registran al costo de adquisición.
- c **Inversiones en Acciones**
Las inversiones en acciones se registran al costo de adquisición no importando el porcentaje de participación.
- 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 12).

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 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 afectando los resultados del ejercicio

3 Efectivo

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
Moneda nacional:		
Bancos locales	634,277	223,746
Moneda extranjera:		
Bancos del exterior	688,942	-
	<u>1,323,219</u>	<u>223,746</u>

Al 31 de diciembre de 2007 el efectivo en moneda extranjera asciende a US\$90,282 convertido a la tasa bancaria de cierre (véase nota 12).

4 Cuentas por Cobrar

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
Pagos a cuenta del impuesto sobre la renta	47,108	45,786
Impuesto al Valor Agregado	38,334	47,945
Impuesto Extraordinario y Temporal de		
Apoyo a los Acuerdos de Paz	25,270	20,029
Asociación solidarista	9,646	9,646
	<u>120,358</u>	<u>123,406</u>

5 Compañías Relacionadas

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 significativas. El detalle de los saldos con compañías relacionadas al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 se muestra en la página siguiente:

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
Activos:		
Efectivo	1,323,219	223,746
Cuentas por cobrar	896,471	888,631
Inversiones	480,913	900,913
	<u>2,700,603</u>	<u>2,013,290</u>
Pasivos		
Cuentas por pagar	<u>633,898</u>	<u>633,898</u>

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

	Año terminado el	
	31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
Ingresos:		
Servicios	84,482	99,000
Intereses	40,207	38,463
	<u>124,689</u>	<u>137,463</u>

6 Inversiones

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
<u>En valores:</u>		
Inversión en títulos valores:		
Certificado representativo de Bonos del Tesoro de la República de Guatemala, con interés del 10% anual y con vencimiento el 10 de marzo de 2011.	100,000	100,000
Pagaré emitido por Administradora de Terrenos y Construcciones, S.A. con interés del 1% anual y con vencimiento el 1 de enero de 2008, renovable anualmente.	364,204	364,204
Pagaré financiero FIASA "VI", con interés del 8% anual variable	-	220,000
Pagaré financiero FIASA "VI" con interés del 14.5% anual	-	200,000
	<u>464,204</u>	<u>884,204</u>
Inversiones en acciones	<u>126,709</u>	<u>126,709</u>
	<u>590,913</u>	<u>1,010,913</u>

Notas a los Estados Financieros

El detalle de las inversiones en acciones se presenta a continuación:

	% de participación	Valor Nominal Q	31 de diciembre	
			2007 Q	2006 Q
Acciones:				
Engage, S.A., 2,500 acciones	50%	1	2,500	2,500
Bolsa de Valores Nacional, S.A. 1 acción		10,000	10,000	10,000
Toc, S.A. 1,250 acciones		90	114,209	114,209
			<u>126,709</u>	<u>126,709</u>

El porcentaje de participación que la Compañía tiene en la Bolsa de Valores Nacional, S.A. y en Toc, S.A. es minoritario.

7 Gastos Generales y de Administración

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2007 Q	2006 Q
Cuotas y suscripciones	118,560	120,185
Honorarios profesionales	11,300	6,495
Impuestos y contribuciones	750	1,050
Gastos no deducibles	2,993	15,297
Otros	55	40
	<u>133,658</u>	<u>143,067</u>

8 Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta por los años 2003 a 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.

Por los años terminados al 31 diciembre de 2007 y de 2006 no se generó gasto de impuesto sobre la renta por que se determinó pérdida fiscal. Estas cifras difieren de las que resultarían de aplicar las tasas correspondientes a la utilidad antes del impuesto sobre la renta, según el detalle en la página siguiente:

Notas a los Estados Financieros

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2007 Q	2006 Q
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	4,879	1,362
Impuesto sobre la renta aplicable	1,512	422
Efecto impositivo de:		
Ingresos no afectos	(8,351)	(14,083)
Gastos no deducibles	2,471	4,742
Pérdida fiscal	(4,368)	(8,918)

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 Guatemala, 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.

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.

Notas a los Estados Financieros

A continuación se detallan las empresas que conforman el Grupo Financiero al 27 de noviembre de 2007:

- 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 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 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 la fecha del balance general 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 el balance general.

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 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 la 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.

12 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.

13 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
- Rectificación de ingresos y gastos de ejercicios anteriores
- Deterioro de activos
- Contabilización de cargos diferidos
- Clasificación de activos y pasivos en función de su vencimiento
- Revelaciones sobre el valor razonable de activos financieros
- Rectificación de ingresos y gastos de ejercicios anteriores
- Determinación del deterioro de activos y su contabilización