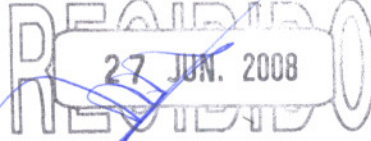


REGISTRO DEL MERCADO DE  
VALORES Y MERCANCIAS



HORA \_\_\_\_\_

FIRMA \_\_\_\_\_

Contivalores, 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 Contivalores, S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Contivalores, 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. La 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 Contivalores, 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.

Contivalores, 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

**Balances Generales**

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

	2007	2006
	Q	
<b>Activo</b>		
Activo circulante:		
Efectivo	287,142	36,724
Cuentas por cobrar (nota 3)	34,597	89,536
Gastos pagados por anticipado	-	1,000
Total del activo circulante	<u>321,739</u>	<u>127,260</u>
Inversiones en valores (nota 4)	3,480,000	3,700,000
Otros activos	106,197	106,197
	<u>3,907,936</u>	<u>3,933,457</u>
<b>Pasivo y Patrimonio de los Accionistas</b>		
Pasivo circulante:		
Cuentas por pagar (nota 5)	22,346	51,973
Préstamos bancarios (nota 6)	1,455,851	1,455,851
Cuentas por pagar afiliadas (nota 3)	1,054,617	1,054,617
Total del pasivo circulante	<u>2,532,814</u>	<u>2,562,441</u>
Patrimonio de los accionistas:		
Capital pagado, 2,000 acciones nominativas con un valor de Q100 cada una	200,000	200,000
Utilidades no distribuidas	1,175,122	1,171,016
Total del patrimonio de los accionistas	<u>1,375,122</u>	<u>1,371,016</u>
	<u>3,907,936</u>	<u>3,933,457</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	2006
	Q	Q
Ingresos:		
Servicios (nota 3)	294,300	143,183
Otros productos (nota 7)	7,456	198,050
Total de ingresos	<u>301,756</u>	<u>341,233</u>
Gastos de operación:		
Financieros (notas 3 y 6)	178,343	178,343
Generales y de administración (nota 8)	118,481	40,513
Total de gastos de operación	<u>296,824</u>	<u>218,856</u>
Utilidad en operación	4,932	122,377
Otros productos y (gastos), neto	<u>(100)</u>	<u>(85,873)</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	4,832	36,504
Impuesto sobre la renta (nota 9)	<u>(726)</u>	<u>(35,412)</u>
Utilidad neta	<u>4,106</u>	<u>1,092</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

**Estados de Patrimonio de los Accionistas**

*Años 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	<u>200,000</u>	<u>200,000</u>
Utilidades no distribuidas		
Reserva legal (nota10):		
Saldo al inicio y al final del año	<u>94,356</u>	<u>94,356</u>
Disponibles		
Saldo al inicio del año	1,076,660	1,075,568
Utilidad neta del año	4,106	1,092
Saldo al final del año	<u>1,080,766</u>	<u>1,076,660</u>
Total utilidades no distribuidas	<u>1,175,122</u>	<u>1,171,016</u>
Total patrimonio de los accionistas	<u>1,375,122</u>	<u>1,371,016</u>

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	4,106	1,092
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Flujos de efectivo provistos por reducción de activos y aumento de pasivos:		
Cuentas por cobrar	54,939	36,096
Gastos anticipado	1,000	-
	<u>55,939</u>	<u>-</u>
Flujos de efectivo usados en reducción de pasivos y aumento de activos:		
Gastos pagados por anticipado	-	(1,000)
Cuentas por pagar	(29,627)	(39,474)
	<u>(29,627)</u>	<u>(40,474)</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de operación	<u>30,418</u>	<u>(3,286)</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Disminución neta de inversiones	220,000	-
Efectivo neto provisto por actividades de inversión	<u>220,000</u>	<u>-</u>
Aumento (disminución) neta en el efectivo	250,418	(3,286)
Efectivo al inicio del año	36,724	40,010
Efectivo al final del año	<u>287,142</u>	<u>36,724</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

## Notas a los Estados Financieros

31 diciembre de 2007 y 2006

### 1 Operaciones

Contivalores, S.A. (la "Compañía") fue constituida por tiempo indefinido de acuerdo a las leyes de la República de Guatemala según escritura 48 de fecha 25 de mayo de 1992.

Su actividad principal consiste en prestar servicios a una compañía relacionada.

### 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) principalmente en el reconocimiento de ingresos por comisiones e intereses y la valuación de las inversiones en valores (véase nota 14).

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

- a **Reconocimiento de Ingresos por Servicios**  
Los ingresos por servicios de computación se registran en el estado de resultados al momento de ser facturados, proceso que se realiza cuando los servicios han sido devengados.
- b **Reconocimiento de Ingresos por Intereses sobre Inversiones**  
Los ingresos por intereses sobre inversiones se registran cuando estos han sido percibidos.
- c **Inversiones**  
Las inversiones en pagarés financieros se registran al costo de adquisición.
- 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 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 Cuentas por Cobrar

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
Créditos fiscales:		
Impuesto sobre la renta	3,392	11,811
Impuesto extraordinario y temporal de apoyo a los acuerdos de paz	3,765	6,045
Compañías relacionadas	27,440	71,680
	<u>34,597</u>	<u>89,536</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 significativas. El detalle de los saldos con compañías relacionadas es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
Activos:		
Efectivo	287,142	36,724
Inversiones	3,480,000	3,700,000
Cuentas por cobrar	27,440	71,680
	<u>3,794,582</u>	<u>3,808,404</u>
Pasivos:		
Préstamos bancarios	1,455,851	1,455,851
Cuentas por pagar	1,054,617	1,054,617
	<u>2,510,468</u>	<u>2,510,468</u>

## Notas a los Estados Financieros

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

	Año terminado el	
	2007	2006
	Q	Q
Ingresos:		
Servicios	294,300	143,183
Servicios varios	-	189,000
Intereses	7,456	9,179
	<u>301,756</u>	<u>341,362</u>
Costos y gastos:		
Intereses	<u>178,343</u>	<u>178,343</u>

### 4 Inversiones en Valores

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
Moneda nacional:		
Pagaré emitido por Administradora de Terrenos y Construcciones, S.A., con interés del 1% anual variable y con vencimiento 31 de diciembre de 2007, esta inversión espera renovarse a su vencimiento.	3,480,000	3,480,000
Pagaré Financiera G&T Continental, S.A., con interés de 7% anual variable y con vencimiento el 3 de noviembre de 2012.	-	220,000
	<u>3,480,000</u>	<u>3,700,000</u>

**Notas a los Estados Financieros**

**5 Cuentas por Pagar**

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
Impuesto sobre la renta	726	35,412
Impuesto al valor agregado	2,634	7,661
Comisiones y cuota de la Bolsa de Valores Nacional, S.A.	7,500	-
Otros	11,486	8,900
	<u>22,346</u>	<u>51,973</u>

**6 Préstamos Bancarios**

Esta cuenta representa el saldo del préstamo fiduciario otorgado por Banco G&T Continental, S.A. con tasa de interés variable de 12.25% y vencimiento el 22 de noviembre de 2008 (véase nota 3).

**7 Otros Productos**

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
Servicios prestados	-	189,000
Intereses	7,456	9,050
	<u>7,456</u>	<u>198,050</u>

**8 Generales y de Administración**

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
Cuotas y suscripciones	103,750	31,673
Impuestos y contribuciones	2,775	1,400
Honorarios profesionales	11,210	6,495
Otros	746	945
	<u>118,481</u>	<u>40,513</u>

## Notas a los Estados Financieros

### 9 Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta por los ejercicios fiscales terminados del 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.

El gasto del impuesto sobre la renta por el año terminado al 31 diciembre de 2007 ascendió a Q726 (Q35,412 en 2006) lo que representa una tasa efectiva del 15% (97% en 2006). Estas cifras difieren de las que resultarían de aplicar las tasas correspondientes a la utilidad antes del impuesto sobre la renta, según el siguiente detalle :

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2007 Q	2006 Q
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	4,832	36,504
Impuesto sobre la renta aplicable	1,498	11,316
Efecto impositivo de:		
Ingresos no afectos	(2,311)	(2,805)
Gastos no deducibles	1,539	26,901
Gasto de impuesto sobre la renta	726	35,412

### 10 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.

### 11 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.

## Notas a los Estados Financieros

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.

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

### 12 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, 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 del balance general no hay 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.

### 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 7.63 = 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
- Contabilización de cargos diferidos
- Clasificación de activos y pasivos en función de su vencimiento
- Compensación de activos y pasivos financieros
- Revelaciones sobre el valor razonable de activos y pasivos financieros
- Determinación del deterioro de activos y su contabilización