

Casa de Bolsa G&T Continental, 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 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, C. A.

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de Casa de Bolsa G&T Continental, S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Casa de Bolsa G&T Continental, 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 ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes. 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 general. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

Como se indica en la nota 8 a los estados financieros, al 31 de diciembre de 2005 la Compañía incluye en sus estados financieros maquinaria y equipo de construcción negociados bajo la modalidad de arrendamiento financiero como parte de sus activos. Este tratamiento difiere con la normativa contable existente en la práctica.

Al 31 de diciembre de 2005 la Compañía incluía en sus estados financieros ingresos por aplicar por Q696,381 pendientes de depurar, con antigüedad mayor a un año.

(Continúa)

Casa de Bolsa G&T Continental, S.A.

En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros del 2005 de los asuntos que se mencionan en los párrafos tercero y cuarto anteriores, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Casa de Bolsa G&T Continental, 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 las normas contables establecidas por la Superintendencia de Bancos de Guatemala que se describen en la nota a los estados financieros.

Casa de Bolsa G&T Continental, S.A. forma parte de un grupo de compañías relacionadas con las que mantiene saldos y transacciones importantes.


KPMG Lic. Arturo Aldana Aguirre
Colegiado No.427

9 de febrero de 2007

Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005
(Expresados en quetzales)

	2006	2005
	Q	Q
Activo		
Activo circulante:		
Efectivo (nota 3)	414,983	942,769
Inversiones en valores (nota 4)	2,705,422	2,518,812
Cuentas por cobrar (nota 5)	216,882	230,480
Gastos pagados por anticipado	243,110	262,958
Total del activo circulante	<u>3,580,397</u>	<u>3,955,019</u>
Inversiones en valores a largo plazo (nota 6)	100,000	100,000
Inversiones en acciones (nota 7)	21,712	21,712
Activos en arrendamiento (nota 8)	5,840	179,782
	<u>3,707,949</u>	<u>4,256,513</u>
Pasivo y Patrimonio de los Accionistas		
Pasivo circulante:		
Cuentas por pagar y gastos acumulados (nota 9)	301,396	1,032,046
Impuesto sobre la renta por pagar (nota 11)	82,939	190,265
Total del pasivo circulante	<u>384,335</u>	<u>1,222,311</u>
Patrimonio de los accionistas:		
Capital autorizado 50,000 acciones comunes con un valor nominal de Q100 cada una, suscrito y pagado 15,000 acciones	1,500,000	1,500,000
Utilidades no distribuidas	1,823,614	1,534,202
Total del patrimonio de los accionistas	3,323,614	3,034,202
Compromisos (nota 14)	<u>3,707,949</u>	<u>4,256,513</u>
Cuentas de orden	<u>2,245,283,105</u>	<u>3,138,738,497</u>
Cuentas de registro	<u>20,316</u>	<u>20,316</u>

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:		
Comisiones por negociación de valores	1,025,083	534,855
Servicios	169,193	-
Intereses	132,382	116,457
Operaciones en moneda extranjera	796	8,136
Arrendamientos	-	907,079
Total de ingresos	<u>1,327,454</u>	<u>1,566,527</u>
Gastos de operación:		
Administración (nota 10)	927,850	1,655,332
Otros gastos	16,889	18,646
Total de gastos de operación	<u>944,739</u>	<u>1,673,978</u>
Utilidad (pérdida) en operación	382,715	(107,451)
(Gastos) productos de ejercicios anteriores, neto	<u>(10,364)</u>	<u>332,596</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	372,351	225,145
Impuesto sobre la renta (nota 11)	<u>(82,939)</u>	<u>(190,265)</u>
Utilidad neta	<u>289,412</u>	<u>34,880</u>

KPMG

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Patrimonio de los Accionistas

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

	2006	2005
	Q	Q
Capital pagado:		
Saldo al inicio y al final del año	<u>1,500,000</u>	<u>1,500,000</u>
Utilidades no distribuidas:		
Reserva legal:		
Saldo al inicio y al final del año	<u>125,115</u>	<u>125,115</u>
Disponibles:		
Saldo al inicio del año	1,409,087	1,374,207
Utilidad neta del año	<u>289,412</u>	<u>34,880</u>
Saldo al final del año	<u>1,698,499</u>	<u>1,409,087</u>
Total utilidades no distribuidas	<u>1,823,614</u>	<u>1,534,202</u>
Total patrimonio de los accionistas	<u>3,323,614</u>	<u>3,034,202</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Flujos de Efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2006 y 2005
(Expresado en quetzales)

	2006 Q	2005 Q
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta	289,412	34,880
Conciliación entre el resultado neto y el efectivo usado en actividades de operación:		
Depreciaciones	173,942	1,327,695
Provisión para cuentas incobrables	-	(42,291)
	<u>463,354</u>	<u>1,320,284</u>
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Flujos de efectivo provistos por reducción de activos y aumento de pasivos:		
Cuentas por cobrar	13,599	346,383
Gastos pagados por anticipado	19,848	-
Impuesto sobre la renta por pagar	-	32,078
	<u>33,447</u>	<u>378,461</u>
Flujos de efectivo usados en reducción de pasivos y aumento de activos:		
Gastos pagados por anticipado	-	(262,108)
Cuentas por pagar y gastos acumulados	(730,651)	(262,102)
Impuesto sobre la renta por pagar	(107,326)	-
	<u>(837,977)</u>	<u>(524,210)</u>
Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de operación	<u>(341,176)</u>	<u>1,174,535</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Aumento neto de inversiones	<u>(186,610)</u>	<u>(2,448,687)</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(186,610)</u>	<u>(2,448,687)</u>
Disminución neta en el efectivo	(527,786)	(1,274,152)
Efectivo al inicio del año	942,769	2,216,921
Efectivo al final del año	<u>414,983</u>	<u>942,769</u>

(Continúa)

Estados de Flujos de Efectivo

Transacciones no Monetarias:

Las transacciones no monetarias son las siguientes:

	Años terminados el 31 de diciembre	
	2006	2005
Activos en arrendamiento totalmente depreciados dados de baja	2,308,672	1,640,932
Gastos de investigación y desarrollo totalmente amortizados dados de baja	-	6,007,995
Reserva para cuentas incobrables regularizada por recuperaciones de cartera	-	42,291

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

KPMG

Notas a los Estados Financieros

31 diciembre de 2006 y de 2005

1 Operaciones

Casa de Bolsa G&T Continental, S.A. ("la Compañía"), fue constituida por tiempo indefinido bajo las leyes de la República de Guatemala el 9 de abril de 1992. 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. y arrendamiento de bienes muebles.

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 17.

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

a Reconocimientos 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.

a.3 Arrendamiento

La Compañía ha celebrado contratos de arrendamiento de bienes muebles. Las cuotas por arrendamiento se registran en resultados conforme se facturan.

Las cuotas recibidas por anticipado se registran como un pasivo, cuando se perciben.

Notas a los Estados Financieros

- b Cuentas por Cobrar por Arrendamiento**
Se presentan como cuentas por cobrar por arrendamiento las cuotas facturadas mensualmente que ya han sido devengadas.
- c Inversiones en Valores**
Las inversiones en valores se registran al costo.
- d Inversiones en Acciones**
Las inversiones en acciones se registran al costo, no importando el porcentaje de participación.
- e Activos en Arrendamiento**
Los activos en arrendamiento se registran al costo de adquisición y se deprecian por el método de línea recta, utilizando tasas máximas permitidas por la ley del impuesto sobre la renta.
- f 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.
- g 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. 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 (véase nota 16).
- h Dividendos en Acciones**
Los dividendos percibidos en acciones se registran como productos.

3 Efectivo

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Caja	-	1,713
Depósitos monetarios	266,389	551,246
Depósitos de ahorro	148,594	389,810
	<u>414,983</u>	<u>942,769</u>

Notas a los Estados Financieros

4 Inversiones en Valores

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Moneda nacional:		
Pagaré emitido por Financiera G&T Continental, S.A. con interés anual de 7.5% y plazo a 180 días.	1,500,000	1,500,000
Moneda extranjera:		
Depósito a plazo en Banco G&T Continental, S.A., con interés anual de 3% (3.5% en 2005) y vencimiento el 26 de febrero de 2007	1,205,422	1,018,812
	<u>2,705,422</u>	<u>2,518,812</u>

Al 31 de diciembre de 2006 las inversiones en moneda extranjera incluyen US\$158,689 (US\$134,280 en 2005) convertidas a la tasa bancaria de cierre (véase nota 16).

KPMG

5 Cuentas por Cobrar

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Deudores por servicios prestados	99,039	98,306
Comisiones	112,835	131,563
Gastos por liquidar	4,593	-
Otros	415	611
	<u>216,882</u>	<u>230,480</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 al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se presenta en la siguiente página:

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Activos:		
Depósitos monetarios y ahorro	414,983	942,769
Cuentas por cobrar	112,835	131,563
Inversiones	2,705,422	2,518,812

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

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Ingresos:		
Comisiones	1,025,083	534,855
Intereses	132,382	116,457

6 Inversiones en Valores a Largo Plazo

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 las inversiones en valores corresponden a certibonos emitidos por el Gobierno de la República de Guatemala, con tasa de interés anual del 2.5% y vencimiento en 2008.

7 Inversiones en Acciones

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 las inversiones están constituidas por Q21,712 en acciones de la empresa Telecomunicaciones de Guatemala, S.A. esta inversión es un porcentaje minoritario.

8 Activos en Arrendamiento

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Vehículos	228,400	228,400
Maquinaria y equipo de construcción	-	2,308,672
	<u>228,400</u>	<u>2,537,072</u>
Depreciaciones acumuladas	(222,560)	(2,357,290)
	<u>5,840</u>	<u>179,782</u>

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 los activos fijos se encontraban dados en arrendamiento a terceros, bajo la modalidad de arrendamiento financiero. Este tratamiento no está de acuerdo con la normativa contable existente en la práctica.

Al 31 de diciembre de 2006 la Compañía dio de baja maquinaria y equipo de construcción totalmente depreciada por un valor de Q2,308,672.

9 Cuentas por Pagar y Gastos Acumulados

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el 31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Ingresos por aplicar	-	726,381
Depósitos en garantía	170,813	170,813
Cheques caducados	118,494	118,319
Impuesto al valor agregado	12,089	16,422
Varios	-	111
	<u>301,396</u>	<u>1,032,046</u>

10 Gastos de Administración

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el 31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Cuotas y suscripciones	677,724	129,197
Depreciaciones y amortizaciones	173,942	1,327,695
Honorarios profesionales	35,250	8,391
Arrendamientos	34,047	24,355
Gastos varios	6,887	163,529
Papelería, útiles y suministros	-	2,165
	<u>927,850</u>	<u>1,655,332</u>

11 Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta por los ejercicios fiscales terminados el 31 de diciembre de 2002 al 2006 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 2006 ascendió a Q82,939 (Q190,265 en el 2005) lo que representa una tasa efectiva del 22% (85% en el 2005). Estas cifras difieren de las que resultarían de aplicar las tasas correspondientes a la utilidad antes del impuesto sobre la renta, según el detalle siguiente:

	Años terminados el 31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	372,351	225,145
Impuesto sobre la renta aplicable	115,429	69,795
Efecto impositivo de:		
Ingresos no afectos	(41,038)	(36,102)
Gastos no deducibles	8,548	156,572
Gasto de impuesto sobre la renta	82,939	190,265

12 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.

13 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.

El 31 de octubre de 2005 la Superintendencia de Bancos mediante Resolución No.617-2005 formalizó la conformación del Grupo Financiero G&T Continental, integrado por las empresas que se describen a continuación:

Notas a los Estados Financieros

Las empresas que conformarán el Grupo Financiero son:

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

14 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.

15 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.

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, en cada momento, el monto máximo de exposición neta a transacciones por liquidar que la Compañía puede tener con una contraparte.

Notas a los Estados Financieros

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 desajuste 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.

Notas a los Estados Financieros

16 Unidad Monetaria

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

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el tipo de cambio de referencia del Banco de Guatemala y del mercado bancario de divisas estaba alrededor de Q7.59 = US\$1.00 y Q7.58 = US1.00, respectivamente.

17 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.

KPMG