

Internacional Casa de Bolsa, 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 de Situación

Estados de Resultados

Estados de Patrimonio de los Accionistas

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

KPMG

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de Internacional Casa de Bolsa, S.A.:

Hemos auditado los balances de situación adjuntos de Internacional Casa de Bolsa, 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 terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Realizamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Guatemala. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría 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 en 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 Internacional Casa de Bolsa, S.A. al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, el resultado 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, los que se describen en la nota 2 a los estados financieros.



Lic. Arturo José Aldana Alonzo
Colegiado No. CPA - 1379

2 de febrero de 2008

Balances de Situación

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

| | 2007 Q | 2006 Q |
|------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Activo | | |
| Activo corriente: | | |
| Efectivo | 626,084 | 633,929 |
| Cuentas por cobrar (nota 3) | 25,572 | 42,352 |
| Total del activo corriente | <u>651,656</u> | <u>676,281</u> |
| Inversiones (nota 4) | 126,400 | 126,400 |
| | <u>778,056</u> | <u>802,681</u> |
| Pasivo y Patrimonio de los Accionistas | | |
| Pasivo corriente: | | |
| Cuentas por pagar y gastos acumulados (nota 5) | 17,198 | 70,299 |
| Total del pasivo corriente | <u>17,198</u> | <u>70,299</u> |
| Provisión para indemnizaciones laborales | 101,396 | 91,343 |
| Total del pasivo | <u>118,594</u> | <u>161,642</u> |
| Patrimonio de los accionistas: | | |
| Capital en acciones (nota 6) | 500,000 | 500,000 |
| Utilidades no distribuidas | 159,462 | 141,039 |
| Total del patrimonio de los accionistas | <u>659,462</u> | <u>641,039</u> |
| | <u>778,056</u> | <u>802,681</u> |

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y de 2006

(Expresados en Quetzales)

| | 2007 | 2006 |
|-------------------------------------------|----------------|-----------------|
| | Q | Q |
| Ingresos de operación: | | |
| Comisiones | 329,000 | 441,000 |
| Intereses | 14,569 | 4,309 |
| Otros ingresos | 15,428 | 9,972 |
| Total de ingresos | <u>358,997</u> | <u>455,281</u> |
| Gastos de operación: | | |
| De administración (nota 7) | <u>334,156</u> | <u>370,230</u> |
| Utilidad antes de impuesto sobre la renta | 24,841 | 85,051 |
| Impuesto sobre la renta (nota 8) | <u>(6,418)</u> | <u>(25,187)</u> |
| Utilidad neta | <u>18,423</u> | <u>59,864</u> |

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Patrimonio de los Accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y de 2006
(Expresados en Quetzales)

| | Capital en acciones Q | Utilidades no distribuidas | | Total utilidades no distribuidas | Total del patrimonio de los accionistas Q |
|----------------------------------|--------------------------|----------------------------|-----------------------------|----------------------------------|----------------------------------------------|
| | | Reserva legal Q | Utilidades disponibles Q | | |
| Saldo al 31 de diciembre de 2005 | 500,000 | 4,059 | 77,116 | 81,175 | 581,175 |
| Utilidad neta | - | - | 59,864 | 59,864 | 59,864 |
| Traslado | - | 2,993 | (2,993) | - | - |
| Saldo al 31 de diciembre de 2006 | <u>500,000</u> | <u>7,052</u> | <u>133,987</u> | <u>141,039</u> | <u>641,039</u> |
| Utilidad neta | - | - | 18,423 | 18,423 | 18,423 |
| Traslado | - | 921 | (921) | - | - |
| Saldo al 31 de diciembre de 2007 | <u>500,000</u> | <u>7,973</u> | <u>151,489</u> | <u>159,462</u> | <u>659,462</u> |

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Flujos de Efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y de 2006

(Expresados en Quetzales)

| | 2007 Q | 2006 Q |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Flujos de efectivo por actividades de operación: | | |
| Utilidad neta | 18,423 | 59,864 |
| Partidas de conciliación entre la utilidad neta y el efectivo neto provisto por actividades de operación: | | |
| Provisión para indemnizaciones laborales | 10,053 | 11,390 |
| | <u>28,476</u> | <u>71,254</u> |
| Cambios en activos y pasivos: | | |
| Flujos de efectivo provistos por reducción de activos y aumento de pasivos: | | |
| Cuentas por cobrar | 16,780 | - |
| Cuentas por pagar y gastos acumulados | - | 54,347 |
| | <u>16,780</u> | <u>54,347</u> |
| Flujos de efectivo usados en aumento de activos y reducción de pasivos: | | |
| Cuentas por cobrar | - | (26,438) |
| Gastos acumulados y cuentas por pagar | (53,101) | - |
| | <u>(53,101)</u> | <u>(26,438)</u> |
| Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de operación | <u>(7,845)</u> | <u>99,163</u> |
| (Disminución) aumento neto en efectivo | (7,845) | 99,163 |
| Efectivo al inicio del año | 633,929 | 534,766 |
| Efectivo al final del año | <u>626,084</u> | <u>633,929</u> |

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Notas a los Estados Financieros

31 diciembre de 2007 y de 2006

1 Operaciones

Internacional Casa de Bolsa, S.A. (la "Compañía"), se constituyó bajo las leyes de la República de Guatemala el 8 de agosto de 1994. La Compañía está domiciliada en Guatemala y lleva sus registros contables en Quetzales. Su actividad principal es realizar negociaciones de títulos valores susceptibles de oferta pública, emitidos por sociedades privadas, el Estado y sus entidades descentralizadas o autónomas.

La Compañía tiene ubicadas sus oficinas en la Avenida Reforma 15-85, Zona 10, Guatemala. Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 tiene dos empleados.

2 Resumen de Políticas Significativas de Contabilidad

La Compañía forma parte del Grupo Financiero Banco Internacional 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 para negocios de corretaje emitido por la Superintendencia de Bancos de Guatemala, 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 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 de la Superintendencia de Bancos de Guatemala.

Un resumen de sus políticas contables más significativas se presenta a continuación:

a Inversiones

Las inversiones temporales y a largo plazo se presentan al costo. En inversiones a largo plazo se registran los títulos valores cuyo propósito es mantenerlos en cartera hasta su vencimiento o por un período mayor de un año.

De acuerdo con el Manual de Instrucciones Contables para Bancos, preparado por la Superintendencia de Bancos de Guatemala, las inversiones en acciones de instituciones financieras reguladas se registran al costo, independientemente del porcentaje de participación que se tenga en ese tipo de entidades.

Conforme a disposiciones de la Junta Monetaria, en aquellos casos en los que los Bancos e Instituciones Financieras tengan el 50% o más del capital accionario en entidades reguladas deben preparar por separado estados financieros consolidados exclusivamente para fines de presentación. La Compañía no tiene inversiones en acciones que sobrepasen el porcentaje anteriormente indicado.

Notas a los Estados Financieros

b Reconocimiento de Ingresos

Las comisiones devengadas en operaciones de intermediación se reconocen en los resultados del período de acuerdo con la vigencia de cada negociación, en proporción al tiempo transcurrido entre la fecha en que se realizó la operación y la fecha de su liquidación.

c Impuesto sobre la Renta

El gasto de impuesto sobre la renta que se muestra en el estado de resultados es el impuesto corriente, y corresponde al impuesto que se espera pagar sobre el ingreso imponible del período, utilizando las tasas de impuesto establecidas a la fecha del balance de situación, así como cualquier ajuste al impuesto por pagar con respecto a los períodos anteriores.

d 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 Compañía mantiene una provisión para estos casos y aunque es responsable por este pasivo laboral bajo condiciones normales, el total de los pagos por este concepto no es de consideración y cuando se efectúan son absorbidos por la provisión. La política de la Compañía se apega a lo dispuesto por el Código de Trabajo.

e 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 de cambio, si hubiere 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 contra los resultados del periodo (véase nota 12).

f Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a su equivalente en quetzales utilizando el tipo de cambio vigente en el momento en que se realiza la operación.

g Reserva Legal

De acuerdo a los artículos 36 y 37 del Código de Comercio de Guatemala, toda sociedad deberá separar anualmente como mínimo el cinco por ciento (5%) de las utilidades netas contables 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.

Notas a los Estados Financieros

3 Cuentas por Cobrar

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

| | 31 de diciembre | |
|-------------------------------------------------------------------|-----------------|---------------|
| | 2007 | 2006 |
| | Q | Q |
| Impuestos y arbitrios (ISR por cobrar) | 14,033 | 31,295 |
| Productos financieros por cobrar | 850 | 850 |
| Retenciones de impuesto sobre la renta a funcionarios y empleados | 10,208 | 10,207 |
| Otros | 481 | - |
| | <u>25,572</u> | <u>42,352</u> |

La cuenta "Retenciones de Impuesto sobre la renta a funcionarios y empleados" corresponde a las retenciones hechas en exceso a éstos y que las autoridades fiscales no han reembolsado a la Compañía.

4 Inversiones

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

| | 31 de diciembre | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| | 2007 | 2006 |
| | Q | Q |
| En valores al vencimiento: | | |
| Bonos del tesoro de la República de Guatemala, que devengan una tasa de interés del 10% anual y vencimiento el 25 de mayo de 2011 | 100,000 | 100,000 |
| En acciones: | | |
| Interconsumo, S.A. | 200 | 200 |
| Interservicios, S.A. | 200 | 200 |
| Bolsa Nacional de Valores, S.A. acción y puesto de Bolsa con valor nominal de Q10,000. | 26,000 | 26,000 |
| | <u>126,400</u> | <u>126,400</u> |

El título que respalda la inversión en valores al vencimiento está depositado como garantía en el Fideicomiso de Garantía para Operaciones Bursátiles de la Bolsa de Valores Nacional, a requerimiento de dicha entidad.

El porcentaje de participación en el capital de las compañías es así: Interconsumo, S.A.: 0.0024% e Interservicios, S.A. 0.04%.

Notas a los Estados Financieros

5 Cuentas por Pagar y Gastos Acumulados

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

| | 31 de diciembre | |
|-----------------------------------|-----------------|---------------|
| | 2007 | 2006 |
| | Q | Q |
| Impuesto al valor agregado – IVA | 3,720 | 2,460 |
| Cuota laboral IGSS | 445 | 942 |
| Prestaciones laborales | 5,447 | 5,702 |
| Impuesto sobre la renta por pagar | 6,418 | 25,187 |
| Honorarios | - | 15,500 |
| Otras | 1,168 | 20,508 |
| | <u>17,198</u> | <u>70,299</u> |

6 Capital

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, el capital suscrito y pagado de la compañía asciende a quinientos mil quetzales (Q500,000) dividido y representado por 5,000 acciones comunes con valor nominal de Q100 cada una.

7 Gastos de Administración

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

| | Años terminados el | |
|---------------------------------------|--------------------|----------------|
| | 31 de diciembre | |
| | 2007 | 2006 |
| | Q | Q |
| Funcionarios y empleados | 177,352 | 218,307 |
| Cuota mantenimiento y corretaje | 102,000 | 102,000 |
| Honorarios profesionales | 29,602 | 24,709 |
| Primas de seguros y fianzas | 2,259 | 363 |
| Impuestos, arbitrios y contribuciones | 16,140 | 16,107 |
| Otros | 6,803 | 8,744 |
| | <u>334,156</u> | <u>370,230</u> |

8 Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía por los ejercicios contables terminados del 31 de diciembre de 2004 a 2007 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.

Notas a los Estados Financieros

El gasto del impuesto sobre la renta al 31 de diciembre de 2007 ascendió a Q6,418 (Q25,187 en 2006), lo que representa una tasa efectiva del 25.8% (29.6% en 2006). Esta cifra difiere de la que resultaría de aplicar la tasa correspondiente a la utilidad antes del impuesto sobre la renta, según el siguiente detalle:

| | Años terminados el 31 de diciembre | |
|--------------------------------------------|---------------------------------------|-----------------|
| | 2007 Q | 2006 Q |
| Utilidad antes del impuesto sobre la renta | 24,841 | 85,051 |
| Impuesto sobre la renta aplicable | <u>7,700</u> | <u>26,365</u> |
| Efecto impositivo de: | | |
| Ingresos exentos | (1,425) | (1,335) |
| Gastos no deducibles | <u>143</u> | <u>157</u> |
| Gasto de impuesto sobre la renta | <u>6,418</u> | <u>25,187</u> |
| Impuestos acreditables | <u>(14,033)</u> | <u>(31,295)</u> |
| Impuesto sobre la renta por cobrar | <u>7,615</u> | <u>(3,108)</u> |

9 Conformación del Grupo Financiero

La Superintendencia de Bancos de Guatemala mediante la Resolución número 452-2005 del 29 de agosto de 2005 ordenó la inscripción y formalizó plenamente la conformación del Grupo Financiero Banco Internacional, siendo la entidad responsable el Banco Internacional, S.A.

Las empresas que conforman el Grupo Financiero son:

- Banco Internacional, S.A.
- Almacenadora Internacional, S.A.
- Internacional Casa de Bolsa, S.A.
- Interconsumo, S.A.

Las transacciones realizadas con compañías del Grupo Financiero son:

| | Años terminados el 31 de diciembre | |
|---------------------------------------------------------------|---------------------------------------|----------------|
| | 2007 Q | 2006 Q |
| Ingresos por servicios: | | |
| Comisiones por corretaje – Banco Internacional, S.A. | 329,000 | 441,000 |
| Intereses en cuentas de ahorro – Banco Internacional, S.A. | <u>4,596</u> | <u>4,309</u> |
| | <u>333,596</u> | <u>445,309</u> |

Notas a los Estados Financieros

Los saldos con compañías del Grupo Financiero son:

| | 31 de diciembre | |
|-------------------------------------------------------------|-----------------|---------|
| | 2007 | 2006 |
| | Q | Q |
| Activos: | | |
| Depósitos en cuentas monetarias – Banco Internacional, S.A. | 625,884 | 633,429 |
| Inversiones en acciones: | | |
| Interconsumo, S.A. | 200 | 200 |
| Interservicios, S.A. | 200 | 200 |

10 Gestión de Riesgos

En el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a varios tipos de riesgos. El Consejo de Administración de Compañía aprobó una política de administración de riesgos la cual identifica cada uno de los principales riesgos a los que está expuesta. La Administración se encarga de monitorear, controlar y administrar prudentemente los riesgos, así como de establecer límites para cada uno de dichos riesgos. Adicionalmente, la Compañía está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Guatemala, respecto de concentraciones de riesgos, liquidez y capitalización, entre otros.

Los principales riesgos se describen a continuación:

Riesgo de Contraparte

Es el riesgo de que una contraparte incumpla en la liquidación de transacciones de compra o venta de títulos-valores u otros instrumentos por parte de otros participantes de los mercados de valores.

Las políticas de administración de riesgo señalan límites de contraparte, que determinan, en cada momento, el monto máximo de exposición neta a transacciones por liquidar que la compañía puede tener con una contraparte.

La administración de la Compañía es responsable de identificar a aquellas contrapartes aceptables, teniendo en cuenta la trayectoria de cada contraparte respecto del cumplimiento de sus obligaciones, así como de indicaciones sobre su capacidad y disposición para cumplir a cabalidad en el futuro.

Riesgo de Mercado

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados de valores a eventos políticos y económicos.

Notas a los Estados Financieros

Las políticas de administración de riesgo disponen el cumplimiento con límites por instrumento financiero; límites respecto del monto máximo de pérdida para el cierre de las posiciones y la protección del capital por medio de manejo del riesgo de tasa de interés mediante la administración de la Compañía y mecanismos de protección de capital frente al riesgo cambiario.

Riesgo de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo

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 y el Financiamiento del Terrorismo, 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.

11 Cumplimiento con los Requisitos Establecidos por la Bolsa de Valores Nacional, S.A.

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. Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 la Compañía ha cumplido con dichos requisitos.

12 Unidad Monetaria y Régimen Cambiario

La moneda de curso legal en Guatemala es el Quetzal, identificada con el símbolo Q en los estados financieros y sus notas.

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 los tipos de cambio de referencia del Banco de Guatemala y del mercado bancario de divisas estaban alrededor de $Q7.63 = US\$1.00$ y $Q7.59 = US\$1.00$, respectivamente.

13 Bases de Presentación

Las políticas contables que utiliza la Compañía difieren de las normas internacionales de información financiera principalmente en la contabilización de las siguientes operaciones:

- Reconocimiento de ingresos
- Valuación de activos crediticios
- Revaluación de activos

Notas a los Estados Financieros

- 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
- Contabilización de la reserva para indemnizaciones laborales
- Reconocimiento del deterioro de los activos