

Mercado de Transacciones, 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

Estados de Activos, Pasivos y Patrimonio de los Accionistas

Estados de Ingresos y Gastos

Estados de Utilidades no Distribuidas

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

KPMG



Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de Mercado de Transacciones, S.A.:

Hemos efectuado la auditoría de los estados de activos, pasivos y patrimonio de los accionistas adjuntos de Mercado de Transacciones, S.A. al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y de los estados de ingresos y gastos, de utilidades no distribuidas y de flujos de efectivo, preparados sobre la base contable que la Compañía utiliza para propósitos de impuesto sobre la renta, 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.

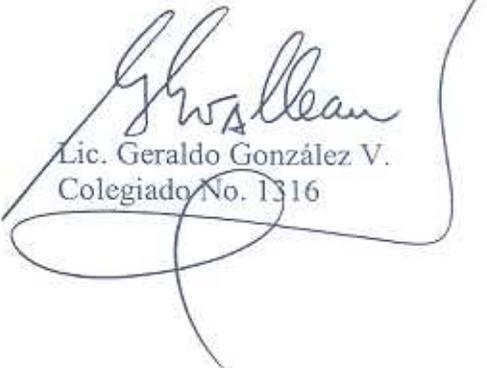
Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Guatemala. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores significativos. Una 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.

Tal y como se explica en la nota 2, los estados financieros adjuntos fueron preparados con base en los registros contables exigidos por las leyes fiscales de Guatemala y siguiendo las estipulaciones de la Ley del Impuesto Sobre la Renta, las cuales constituyen una base comprensiva de contabilidad distinta de las Normas Internacionales de Información Financiera.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Mercado de Transacciones, 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 acuerdo con las bases contables que se describen en la nota 2 a los estados financieros.

(Continúa)

Como se indica en la nota 12 a los estados financieros, la Compañía forma parte de grupo de compañías con las que mantiene saldos y transacciones importantes.



Lic. Geraldo González V.
Colegiado No. 1316

15 de febrero de 2007

KPMG

Estados de Activos, Pasivos y Patrimonio de los Accionistas

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresados en quetzales)

	2006 Q	2005 Q
Activo		
Activo circulante:		
Efectivo (nota 3)	1,436,372	1,372,429
Inversiones en valores (nota 4)	302,848	311,740
Cuentas por cobrar (nota 5)	31,111	58,712
Gastos pagados por anticipado	34,303	38,107
Total del activo circulante	<u>1,804,634</u>	<u>1,780,988</u>
Inversiones en acciones (nota 6)	155,000	155,000
Mobiliario y equipo, neto (nota 7)	14,773	15,043
	<u>1,974,407</u>	<u>1,951,031</u>
Pasivo y Patrimonio de los Accionistas		
Pasivo circulante:		
Cuentas por pagar y gastos acumulados (nota 8)	130,880	147,910
Total del pasivo	<u>130,880</u>	<u>147,910</u>
Patrimonio de los accionistas:		
Capital autorizado, suscrito y pagado, 1,000 acciones comunes con un valor nominal de Q100 cada una	100,000	100,000
Utilidades no distribuidas (nota 10)	1,743,527	1,703,121
Total del patrimonio de los accionistas	<u>1,843,527</u>	<u>1,803,121</u>
Compromisos (nota 13)	<u>1,974,407</u>	<u>1,951,031</u>
Cuentas de orden (nota 14)	<u>16,485,889,738</u>	<u>7,068,080,865</u>
Cuentas de registro	<u>3,182,393,967</u>	<u>2,501,591,903</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Ingresos y Gastos

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

	2006 Q	2005 Q
Ingresos por servicios e inversiones (nota 12)	<u>2,479,780</u>	<u>2,393,942</u>
Gastos de operación:		
Generales y de administración (nota 11)	1,046,381	1,766,553
Otros gastos de operación	<u>1,252,602</u>	<u>524,511</u>
	<u>2,298,983</u>	<u>1,766,553</u>
Utilidad en operación	180,797	627,389
Otros gastos	<u>(32,220)</u>	<u>(5,070)</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	148,577	622,319
Impuesto sobre la renta (nota 9)	<u>(108,171)</u>	<u>(116,559)</u>
Utilidad neta	<u>40,406</u>	<u>505,760</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

KPMG

Estado de Utilidades no Distribuidas

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

	2006 Q	2005 Q
Reserva legal (nota 10):		
Saldo al inicio del año	524,363	502,567
Traslado de disponibles	25,288	21,796
Saldo al final del año	<u>549,651</u>	<u>524,363</u>
Disponibles:		
Saldo al inicio del año	1,178,758	694,794
Utilidad neta	40,406	505,760
	<u>1,219,164</u>	<u>1,200,554</u>
Menos:		
Traslado a la reserva legal	(25,288)	(21,796)
Saldo al final del año	<u>1,193,876</u>	<u>1,178,758</u>
Total de utilidades no distribuidas	<u>1,743,527</u>	<u>1,703,121</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

KPMG

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 por actividades de operación:		
Utilidad neta	40,406	505,760
Partidas de conciliación entre la utilidad neta y el efectivo neto usado en actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	7,562	7,998
	<u>47,968</u>	<u>513,758</u>
Cambios en activos y pasivos:		
Flujos de efectivo provistos por reducción de activos y aumento de pasivos:		
Cuentas por cobrar	27,601	56,960
Gastos pagados por anticipado	3,804	-
Cuentas por pagar y gastos acumulados	-	19,728
	<u>31,405</u>	<u>76,688</u>
Flujos de efectivo usados en aumento de activos y reducción de pasivos:		
Cuentas por pagar y gastos acumulados	(17,030)	-
Gastos pagados por anticipado	-	(2,077)
	<u>(17,030)</u>	<u>(2,077)</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>62,343</u>	<u>589,069</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Compra de activos	(7,292)	(16,250)
Variación neta en inversiones	8,892	(11,040)
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de inversión	<u>1,600</u>	<u>(27,290)</u>
Aumento neto en efectivo	63,943	561,078
Efectivo al inicio del año	1,372,429	811,351
Efectivo al final del año	<u>1,436,372</u>	<u>1,372,429</u>

Transacción no monetaria

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2006 y 2005 la Compañía dio de baja activos fijos totalmente depreciados por Q502 y Q10,366 respectivamente.

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2006 y 2005

1 Operaciones

Mercado de Transacciones, S.A. (la "Compañía"), fue constituida bajo las leyes de la República de Guatemala el 27 de noviembre de 1986, por tiempo indefinido.

Su actividad principal consiste en la realización de operaciones de agente de valores, colocación de títulos de crédito objeto de oferta pública o negociación privada.

2 Resumen de Políticas Significativas de Contabilidad

Los estados financieros adjuntos han sido preparados con base en los registros contables exigidos por las leyes fiscales de Guatemala y siguiendo las estipulaciones de la Ley del Impuesto Sobre la Renta, las cuales constituyen una base comprensiva de contabilidad.

Las principales políticas contables utilizadas se describen a continuación:

a Inversiones

Las inversiones en valores con plazo menor a un año se clasifican como corto plazo y las ~~mayores a un año~~ se clasifican como largo plazo y se registran al costo.

Las inversiones en acciones se registran al costo, independientemente del porcentaje de participación que se tenga.

b Mobiliario y Equipo

El mobiliario y equipo se registra al costo de adquisición y se deprecia por el método de línea recta utilizando las tasas máximas permitidas por las autoridades fiscales. Los activos totalmente depreciados se rebajan de las respectivas cuentas de costo y depreciación acumulada y se controlan en cuentas de orden asignándoles para el efecto un valor simbólico de Q1.

c Indemnizaciones

De acuerdo con las leyes laborales 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 no crea reserva por este concepto y cuando se presenta un caso de despido se registran contra los resultados del año.

Notas a los Estados Financieros

3 Efectivo

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Caja principal	118,868	-
Caja chica	250	250
Efectivo en bancos del país	1,317,254	1,372,179
	<u>1,436,372</u>	<u>1,372,429</u>

4 Inversiones en Valores

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Bonos del Tesoro que devengan una tasa de interés del 9% anual y vencimiento el 21 de mayo de 2009	100,000	100,000
Pagarés Financieros Mercado de Valores, S.A. que devengan una tasa de interés del 9% anual y vencimiento el 13 de abril de 2007	100,000	100,000
Pagarés Financieros Inversiones de Futuros, S.A. que devengan una tasa de interés del 9% anual y vencimiento el 13 de abril de 2007	100,000	100,000
Intereses pagados en compra de valores	2,848	11,740
	<u>302,848</u>	<u>311,740</u>

Un título que respalda una inversión en valores por Q100,000 se encuentra depositado como garantía en el Fideicomiso de Garantía para Operaciones Bursátiles de Bolsa de Valores Nacional, a requerimiento de dicha entidad.

5 Cuentas por Cobrar

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Comisiones	21,731	40,445
Impuesto sobre la renta (nota 10)	-	13,840
Otros impuestos	454	-
Otros	8,926	4,427
	<u>31,111</u>	<u>58,712</u>

Notas a los Estados Financieros

6 Inversiones en Acciones

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Inversión en acciones de:		
Financiera Industrial, S.A. (a)	125,000	125,000
Puesto en la Bolsa de Valores Nacional, S.A. (b)	10,000	10,000
Acciones del Club Social Hércules	20,000	20,000
	<u>155,000</u>	<u>155,000</u>

- (a) Corresponde a 12,500 acciones con valor nominal de Q10 cada una lo que representa un porcentaje de participación en el capital de Financiera Industrial, S.A. del 2.5%.
- (b) Corresponde a una acción con valor nominal de Q10,000.00. Dicha acción permite a la Compañía realizar operaciones bursátiles.

7 Mobiliario y Equipo

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Mobiliario y equipo	7,785	7,785
Sistemas informáticos	21,526	14,736
	<u>29,311</u>	<u>22,521</u>
Menos depreciación acumulada	(14,538)	(7,478)
	<u>14,773</u>	<u>15,043</u>

8 Cuentas por Pagar y Gastos Acumulados

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
IVA por pagar	25,248	50,257
Provisiones laborales	1,281	19,998
Impuesto sobre la renta por pagar	11,921	23,017
Otras	92,430	54,638
	<u>130,880</u>	<u>147,910</u>

Notas a los Estados Financieros

9 Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de Mercado de Transacciones, S.A., por los ejercicios contables terminados el 31 de diciembre de 2003 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.

De conformidad con el Decreto No. 18-04 del Congreso de la República de fecha 21 de junio de 2004, con vigencia a partir del 1 de julio de 2004, se estableció como Régimen General para la determinación del Impuesto Sobre la Renta una tasa del 5% sobre los ingresos brutos. La Compañía se acogió a éste régimen a partir de 2005.

El gasto de impuesto sobre la renta por el año que terminó el 31 de diciembre de 2006 ascendió a Q108,171 (Q116,559 en 2005), lo que representa una tasa efectiva del 5% sobre los ingresos brutos afectos del periodo que ascendieron a Q2,163,422 (Q2,331,180 en 2005).

10 Reserva Legal

De acuerdo con los artículos 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. 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 pagado al cierre del ejercicio inmediato anterior, sin perjuicio de seguir reservando el cinco por ciento (5%) anual mencionado anteriormente.

11 Gastos Generales y de Administración

El detalle de esta cuenta, por los años terminados al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es el siguiente:

	2006	2005
	Q	Q
Funcionarios y empleados	338,602	606,256
Impuestos y contribuciones	13,882	9,033
Honorarios profesionales	67,200	73,870
Arrendamientos	-	31,201
Primas de seguros y fianzas	1,754	9,754
Depreciaciones y amortizaciones	7,562	7,998
Papelería y útiles	10,925	10,462
Servicios contables	204,000	204,000
Gastos varios	402,456	289,468
	<u>1,046,381</u>	<u>1,242,042</u>

Notas a los Estados Financieros

12 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 presentó.

Con fecha 28 de noviembre de 2002 se presentó la solicitud del Banco Industrial para la conformación y organización de un Grupo Financiero, bajo la figura de empresa responsable.

Las empresas que conforman el Grupo Financiero son:

- Banco Industrial, S.A. (empresa responsable)
- Financiera Industrial, S.A.
- Contécnica, S.A.
- Servicios Múltiples de Inversión, S.A.
- Mercado de Transacciones, S.A.
- Almacenadora Integrada, S.A.
- Almacenes Generales, S.A.
- Seguros El Roble, S.A.
- Fianzas El Roble, S.A.
- Westrust Bank (International) Limited

Las transacciones realizadas con compañías del Grupo Financiero por los años terminados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 son:

	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Ingresos:		
Comisiones	799,355	651,982
Dividendos	266,000	-
Reembolso de pagos por cuenta ajena	52,323	477,472
Intereses	28,782	30,447
	<u>1,146,460</u>	<u>1,159,901</u>
Gastos:		
Servicios	1,754	-
	<u>1,754</u>	<u>-</u>

Notas a los Estados Financieros

Los saldos de operaciones con compañías del Grupo Financiero son:

	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Activos:		
Disponibilidades	1,436,121	1,372,179

13 Compromisos y Contingencias

Mercado de Transacciones, S.A., en su calidad de Agente de Bolsa mantiene una responsabilidad solidaria ante terceros por las operaciones financieras que son administradas por su cuenta.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la Compañía es codeudor de un préstamo de una compañía relacionada por Q14,500,000.

14 Cuentas de Orden

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
<u>Cuentas deudoras:</u>		
Contra cuenta de orden por rendimiento colocación	7,207,188,215	4,866,367,788
Títulos para liquidación de reporto	3,663,537,799	2,053,516,256
Valores desmaterializados	5,464,598,888	-
Depósitos monetarios de clientes e instituciones no financieras	820,208	405,566
Cuentas por cobrar	-	217,045
Contécnica, S.A.	147,243,000	146,162,000
Contécnica, S.A. mercado secundario	1,745,000	652,000
Acciones	750,000	750,000
Depósitos monetarios de clientes e instituciones no financieras (en dólares)	6,611	10,193
Cuentas de orden per contra	17	17
	<u>16,485,889,738</u>	<u>7,068,080,865</u>

KPMG

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre	
	2006 Q	2005 Q
<u>Cuentas acreedoras:</u>		
Contra cuenta de orden por rendimiento captación	7,207,188,215	4,866,367,788
Contra cuenta de orden Contécnica, S.A.	148,988,000	146,814,000
Reportos por liquidar	3,663,537,799	2,053,516,256
Contra cuenta valores desmaterializados	5,464,598,888	-
Contra cuenta acciones	750,000	750,000
Cuentas por pagar	816,641	616,637
Comisiones por pagar	-	3,082
Cheques caducados	3,567	2,892
Transferencia en dólares	6,611	10,193
Activos totalmente depreciados	17	17
	<u>16,485,889,738</u>	<u>7,068,080,865</u>

15 Cumplimiento con las Regulaciones de la Bolsa de Valores

La Compañía se encuentra inscrita y opera un puesto en la Bolsa de Valores Nacional, S.A., la cual ha emitido normativas que regulan los puestos de bolsa.

16 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 de concentración por deudor. Adicionalmente, el Comité de Créditos evalúa y aprueba previamente cada compromiso que involucre un riesgo de crédito para Compañía, y monitorea periódicamente la condición financiera de los deudores o emisores respectivos.

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.

Notas a los Estados Financieros

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 indicadores 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 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 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 sólo 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.

17 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 2006 y 2005 el tipo de cambio de referencia del Banco de Guatemala y del mercado bancario de divisas estaban alrededor de Q7.60 US\$1.00 y Q7.59 = US\$1.00, respectivamente.