

REGISTRO DEL MERCADO DE
VALORES Y MERCANCIAS
RECIBIDO
27 JUN. 2008
HORA _____
FIRMA _____

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

Casa de Bolsa G&T Continental, 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

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)	618,278	414,983
Inversiones en valores (nota 4)	2,775,181	2,705,422
Cuentas por cobrar (nota 5)	356,218	216,882
Gastos pagados por anticipado	214,001	243,110
Total del activo circulante	<u>3,963,678</u>	<u>3,580,397</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
	<u>4,085,390</u>	<u>3,707,949</u>
Pasivo y Patrimonio de los Accionistas		
Pasivo circulante:		
Cuentas por pagar y gastos acumulados (nota 9)	161,554	301,396
Impuesto sobre la renta por pagar (nota 11)	134,863	82,939
Total del pasivo circulante	<u>296,417</u>	<u>384,335</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	2,288,973	1,823,614
Total del patrimonio de los accionistas	<u>3,788,973</u>	<u>3,323,614</u>
Compromisos (nota 14)	<u>4,085,390</u>	<u>3,707,949</u>
Cuentas de orden	<u>1,233,022,734</u>	<u>2,245,283,105</u>
Cuentas de registro	<u>20,316</u>	<u>20,316</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:		
Comisiones por negociación de valores	1,109,277	1,025,083
Servicios	-	169,193
Intereses	120,221	132,382
Operaciones en moneda extranjera	69,761	796
Total de ingresos	<u>1,299,259</u>	<u>1,327,454</u>
Gastos de operación:		
Administración (nota 10)	869,955	927,850
Otros gastos	-	16,889
Total de gastos de operación	<u>869,955</u>	<u>944,739</u>
Utilidad en operación	429,305	382,715
Productos (gastos) de ejercicios anteriores, neto	170,918	(10,364)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	600,222	372,351
Impuesto sobre la renta (nota 11)	(134,863)	(82,939)
Utilidad neta	<u>465,359</u>	<u>289,412</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	2006
	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	1,698,499	1,409,087
Utilidad neta del año	<u>465,359</u>	<u>289,412</u>
Saldo al final del año	<u>2,163,858</u>	<u>1,698,499</u>
Total utilidades no distribuidas	<u>2,288,973</u>	<u>1,823,614</u>
Total patrimonio de los accionistas	<u>3,788,973</u>	<u>3,323,614</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Flujos de Efectivo

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

	2007	2006
	Q	Q
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta	465,359	289,412
Conciliación entre el resultado neto y el efectivo usado en actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	104,208	173,942
	<u>569,567</u>	<u>463,354</u>
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Flujos de efectivo provistos por reducción de activos y aumento de pasivos:		
Cuentas por cobrar	-	13,599
Gastos pagados por anticipado	29,109	19,848
Impuesto sobre la renta por pagar	51,923	-
	<u>81,032</u>	<u>33,447</u>
Flujos de efectivo usados en reducción de pasivos y aumento de activos:		
Cuentas por cobrar	(237,704)	-
Cuentas por pagar y gastos acumulados	(139,841)	(730,651)
Impuesto sobre la renta por pagar	-	(107,326)
	<u>(377,545)</u>	<u>(837,977)</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de operación	<u>273,054</u>	<u>(341,176)</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Aumento neto de inversiones	(69,759)	(186,610)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(69,759)</u>	<u>(186,610)</u>
Aumento (disminución) neta en el efectivo	203,295	(527,786)
Efectivo al inicio del año	414,983	942,769
Efectivo al final del año	<u>618,278</u>	<u>414,983</u>

Transacciones no monetarias:

Las transacciones no monetarias son las siguientes:

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2007	2006
Activos en arrendamiento totalmente depreciados dados de baja	228,400	2,308,672

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Notas a los Estados Financieros

31 diciembre de 2007 y de 2006

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 y las cuotas recibidas por anticipado se registran como un pasivo, cuando se perciben.
- b **Inversiones en Valores**

Las inversiones en valores se registran al costo.
- c **Inversiones en Acciones**

Las inversiones en acciones se registran al costo, no importando el porcentaje de participación.
- d **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.

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 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

f 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 16).

3 Efectivo

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
Depósitos monetarios	468,003	266,389
Depósitos de ahorro	150,275	148,594
	<u>618,278</u>	<u>414,983</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 Financiera G&T Continental, S.A. con interés anual del 7.5% para ambos años y plazo a 186 días.	1,500,000	1,500,000
Moneda extranjera:		
Pagaré emitido por Financiera G&T Continental, S.A., con interés anual de 4% (3% en 2006) y vencimiento el 15 de marzo de 2008 (26 de febrero de 2007 en 2006)	1,275,181	1,205,422
	<u>2,775,181</u>	<u>2,705,422</u>

Al 31 de diciembre de 2007 las inversiones en moneda extranjera incluyen US\$167,105 (US\$158,689 en 2006) convertidas a la tasa bancaria de cierre (véase nota 16).

Notas a los Estados Financieros

5 Cuentas por Cobrar

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
Deudores por servicios prestados	-	99,039
Comisiones	354,074	112,835
Gastos por liquidar	520	4,593
Otros	1,624	415
	<u>356,218</u>	<u>216,882</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 es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
Activos:		
Depósitos monetarios y ahorro	618,277	414,983
Cuentas por cobrar	354,074	112,835
Inversiones	2,775,181	2,705,422

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

	Año terminado el	
	31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
Ingresos:		
Comisiones	1,109,277	1,025,083
Intereses	120,221	132,382

6 Inversiones en Valores a Largo Plazo

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 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 2007 y de 2006 las inversiones están constituidas por 184 acciones con valor nominal de Q118 cada una de la empresa Telecomunicaciones de Guatemala, S.A. Esta inversión es en un porcentaje minoritario.

Notas a los Estados Financieros

8 Activos en Arrendamiento

El detalle de esta cuenta al 31 de diciembre de 2006 era así:

	Q
Vehículos	228,400
Depreciaciones acumuladas	<u>(222,560)</u>
	<u>5,840</u>

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 los activos fijos se encontraban dados en arrendamiento a terceros, bajo la modalidad de arrendamiento financiero.

Al 31 de diciembre de 2007 la Compañía dio de baja vehículos totalmente depreciada por un valor de Q228,400 (Q2,308,672 en 2006).

9 Cuentas por Pagar y Gastos Acumulados

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
Cheques caducados	119,862	118,494
Impuesto al valor agregado	41,692	12,089
Depósitos en garantía	-	170,813
	<u>161,554</u>	<u>301,396</u>

10 Gastos de Administración

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Año terminados el 31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
Cuotas y suscripciones	651,276	677,724
Depreciaciones y amortizaciones	104,208	173,942
Honorarios profesionales	41,060	35,250
Arrendamientos	10,440	34,047
Gastos varios	62,971	6,887
	<u>869,955</u>	<u>927,850</u>

11 Impuesto sobre la Renta

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

Notas a los Estados Financieros

El gasto del impuesto sobre la renta por el año terminado al 31 diciembre de 2007 ascendió a Q134,863 (Q82,939 en 2006) lo que representa una tasa efectiva del 22% en ambos años. 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:

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	600,222	372,351
Impuesto sobre la renta aplicable	186,069	115,429
Effecto impositivo de:		
Ingresos no afectos	(52,866)	(41,038)
Gastos no deducibles	1,659	8,548
Gasto de impuesto sobre la renta	134,863	82,939

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.

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

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

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.

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 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.

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.

16 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.

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.
- Rectificación de ingresos y gastos de ejercicios anteriores.
- Determinación del deterioro de activos y su contabilización.