

PAGOS INTERNACIONALES S.A. CASA DE CAMBIO
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Expresadas en miles de pesos, excepto los dólares)

1

1. ENTIDAD REPORTANTE

Pagos internacionales S.A. Casa de Cambio desarrolla sus funciones conforme lo regula la legislación cambiaria vigente y en ejercicio de sus atribuciones realiza las siguientes actividades: A). Compra y venta de divisas o de títulos representativos de las mismas, que correspondan a operaciones que no deban canalizarse a través del mercado cambiario. B). Compra y venta de divisas a los intermediarios del mercado cambiario. C). Envío o recibo de giros de divisas del exterior, para operaciones que no deban canalizarse a través del mercado cambiario.

Constituida el 2 de marzo de 1993 mediante escritura pública No. 1343, de la notaría segunda de Cali, como Sociedad Limitada inicialmente y reformada por las escrituras Nos. 4217 del 15 de junio de 1993 de la notaría segunda de Cali, y 1002 del 2 de marzo de 1994 de la notaría novena de Cali, fue transformada a sociedad anónima por escritura pública No. 490 del 21 de marzo de 1996 de la notaría quince de Cali y reformada con escritura 737 del 25 de abril de 1996 de la notaría quince de Cali; vigente hasta el 21 de marzo del año 2046, reforma estatutaria mediante escritura pública No. 726 del 30 de abril de 2001, durante los años 2002, 2003, 2004, 2005, 2006 y 2007 no se presentaron reformas estatutarias.

Mediante la resolución No. 2623 del 30 de noviembre de 1994, obtuvo aprobación para realizar operaciones hasta el 31 de julio de 1995 y después de cumplir con la documentación e información requeridas, obtuvo de la Superintendencia Financiera de Colombia de Colombia (ahora Superintendencia Financiera de Colombia) mediante la resolución 0388 del 13 de marzo de 1996, la autorización para desarrollar todas las operaciones propias de CASA DE CAMBIO en el territorio de la República de Colombia.

Pagos Internacionales S.A. Casa de Cambio tiene su domicilio principal en la carrera 27 No. 30-68 piso 3 de la ciudad de Palmira – Valle, cuenta con una nómina de 104 empleados contratados directamente y 4 mediante contratación por servicios temporales, tiene presencia en diez y nueve ciudades del país y al corte del ejercicio de 2007, operaba a través de veintisiete (27) agencias en todo el territorio nacional, las cuales están distribuidas en las siguientes ciudades:

Cuatro en la ciudad de Cali (Cali Sur, Cali Norte, Holguines y La 14 de Calima) y Medellín (Centro, Bello, Envigado e Itagüí), tres en las ciudad de Pereira (Centro, Cuba y Dosquebradas), tres en la ciudad de Bogotá (Centro, Norte y Sur) y una oficina en las ciudades de Buenaventura, Santa Rosa de Cabal, Armenia, Cartago, Tulúa, Manizales, Buga, Barranquilla, Cartagena, Cúcuta, Ibagué, Bucaramanga y Montenegro - Quindío.

Los órganos de administración de la compañía son la Asamblea General de Accionistas, la Junta Directiva y el Representante Legal.

2. PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Las prácticas contables y los principios de Contabilidad Generalmente Aceptados sobre presentación de los Estados Financieros seguidas por Pagos Internacionales S.A. Casa de Cambio, obedecen a lo estipulado en el Decreto 2649 de 1993 y a lo prescrito por la Superintendencia Financiera de Colombia, principalmente en el Plan Único de Cuentas del Sistema Financiero y demás normas contenidas en la Circular Externa Básica Contable 100 de noviembre de 1995 y Circular Básica Jurídica 007 de 1996. De igual forma se tienen en cuenta para su aplicación las normas emitidas por la Junta Directiva del Banco de la República en lo referente a Intermediarios del Mercado cambiario – Casa de Cambio.

Las siguientes son las principales políticas contables seguidas por la compañía:

A. Periodo de la presente información:

Los presentes Estados Financieros y sus notas corresponden a las operaciones realizadas entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007, y se muestra comparativamente con las cifras correspondientes del 1 de enero al 31 de diciembre de 2006.

PAGOS INTERNACIONALES S.A. CASA DE CAMBIO

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresadas en miles de pesos, excepto los dólares)

2

B. Política de contabilidad básica:

Las políticas de contabilidad y de preparación de los Estados Financieros de la compañía están de acuerdo con las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Colombia, utilizando el sistema de causación, según el cual los ingresos y gastos se registran cuando se causan independientemente de que se hayan cobrado o pagado en efectivo.

Con respecto a los ajustes por inflación la Superintendencia Financiera de Colombia a partir del 1 de enero de 2001, mediante circular externa 014 de abril de 2001, eliminó la aplicación del procedimiento del sistema de los ajustes integrales por inflación para efectos contables.

C. Disponible:

Pagos Internacionales S.A. Casa de Cambio maneja cuentas bancarias operativas para el desarrollo de sus operaciones, definidas dentro de su objeto social y cuentas administrativas para el control de los gastos propios de la compañía.

Las partidas que resulten pendientes deberán regularizarse en un plazo no mayor de treinta (30) días calendario cuando sea moneda nacional y de sesenta (60) días calendario para el caso de moneda extranjera. Sobre las partidas superiores a 30 días se debe realizar provisión afectando el estado de resultados de la compañía. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 no existe restricción alguna sobre el disponible.

D. Inversiones:

Las inversiones se clasifican, se registran y se valoran de acuerdo con lo estipulado en el capítulo I de la Circular Externa Básica Contable 100 de noviembre de 1995 y la dinámica del Plan Único de cuentas Resolución 3600 de 1988, las cuales establecen clasificar las inversiones en negociables, disponibles para la venta y para mantener hasta el vencimiento, a su vez las negociables y las disponibles para la venta se clasifican en valores o títulos de deuda y valores (renta fija) o títulos participativos (acciones y bonos convertibles en acciones), así:

Clasificación de las Inversiones

Conforme el numeral 3 del capítulo I de la Circular Externa Básica Contable y Financiera, Pagos Internacionales S.A. Casa de Cambio ha permanecido durante el presente ejercicio con dos tipos de inversiones clasificadas de la siguiente forma:

Inversiones disponibles para la venta en títulos participativos sin cotización en bolsa, las cuales se encuentran en estado de liquidación e inversiones negociables en títulos participativos correspondientes a fondos comunes ordinarios.

Desde el punto de vista contable todas las inversiones se han clasificado conforme la dinámica del Plan Único de Cuentas "PUC" resolución 3600 de 1988.

Periodicidad de la valoración.

La valoración y el registro contable se hacen con la misma periodicidad conforme los datos conocidos del valor de la unidad que suministran los fondos comunes ordinarios para el caso de las inversiones negociables en títulos participativos.

PAGOS INTERNACIONALES S.A. CASA DE CAMBIO
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Expresadas en miles de pesos, excepto los dólares)

3

Para el caso de las inversiones disponibles para la venta en títulos participativos sin cotización en bolsa, la valoración y los registros contables se realizan según los reportes de valor patrimonial suministrados por las entidades, teniendo en cuenta el estado jurídico y comercial que poseen las sociedades sobre las cuales se tienen las inversiones, dado que para este caso ambas inversiones se encuentran en estado de liquidación.

Contabilización

La contabilización de las inversiones se hace conforme el numeral 7 del capítulo I de la Circular Externa 100 básica contables y financiera (CBCF) y a la dinámica del Plan Único Cuentas.

Para las inversiones negociables en títulos participativos en Fondos de Inversión la diferencia que se presente entre el valor actual del mercado y el inmediatamente anterior del respectivo valor o título se debe registrar como un mayor o menor valor de la inversión y su contrapartida afectar los resultados del periodo, todo lo anterior con base en el numeral 7.1 de la citada circular.

Para las inversiones disponibles para la venta en títulos participativos sin ninguna cotización en bolsa, su contabilización se hace conforme al numeral 7.3.2 de la CBCF que indica que si el valor de la inversión actualizada con la participación que le corresponde a la compañía es superior al valor por el cual se encuentra registrada la inversión, la diferencia afecta la provisión y el exceso se debe registrar como superávit por valorización. Cuando el valor es inferior al valor por el cual se encuentra registrada la inversión, la diferencia se registra en primera instancia como superávit por valorización de la inversión hasta agotarlo y el exceso se registra como una desvalorización de la respectiva inversión.

Provisión o Perdidas

La entidad ha clasificado durante el ejercicio una de las inversiones disponibles para la venta en títulos participativos sin ninguna participación en bolsa en la categoría E "Incobrable" dado que el emisor se encuentra en estado de liquidación obligatoria. La segunda inversión que esta clasificada en esta cuenta se encuentra en estado de liquidación voluntaria por lo que las provisiones se han registrado conforme los informes del liquidador de la sociedad emisora.

Los registros contables de las provisiones se han efectuado conforme lo establece la dinámica del Plan Único de Cuentas Resolución 3600 de 1988.

Las inversiones negociables en títulos participativos en fondos comunes ordinarios poseen una calificación del riesgo en la categoría "A" – Inversiones con riesgo normal y la calificación asignada al Fondo Común Ordinario de la Fiduciaria de Occidente es triple A (AAA) y para el Fondo común de Acción Fiduciaria es triple A (AAA), por lo que no poseen provisiones contables y su valoración se hace conforme los valores de la unidad que incorporan el riesgo de mercado.

E. Cuentas por cobrar:

Registra el valor de los giros que Pagos Internacionales S.A. Casa de Cambio pagó a los beneficiarios y que los corresponsales no han pagado a la compañía.

Se registran los valores entregados por la compañía a manera de anticipo en la realización de un contrato o a sus proveedores para la adquisición de bienes.

Registra el valor de los adelantos efectuados por Pagos Internacionales S.A. Casa de Cambio, al personal por concepto de sueldos, viáticos y demás gastos laborales, mientras se efectúa el descuento de la respectiva remuneración del empleado o la legalización de cuentas.

Igualmente se registran los reclamos que Pagos Internacionales S.A. Casa de Cambio ha efectuado a las compañías de seguros por los siniestros ocurridos y los saldos a favor por concepto del impuesto a las ventas por pagar.

PAGOS INTERNACIONALES S.A. CASA DE CAMBIO

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresadas en miles de pesos, excepto los dólares)

4

- **Calificación:**

Se califican las cuentas por cobrar originadas en los giros en moneda extranjera que han pagado a los beneficiarios y cuyo importe no ha sido cancelado o reembolsado por la entidad del exterior que remitió la orden de pago, así como las correspondientes a las comisiones derivadas del servicio de pago de giro de acuerdo con la siguiente temporalidad o altura de mora:

CALIFICACION	No. DE DIAS EN MORA (rango)
Categoría A o riesgo Normal	Hasta 6
Categoría B o riesgo aceptable, superior al normal	Más de 6 hasta 12
Categoría C o riesgo apreciable	Más de 12 hasta 18
Categoría D o riesgo significativo	Más de 18 hasta 24
Categoría E o riesgo de incobrabilidad	Más de 24

La calificación de las cuentas por cobrar distintas a las cuentas por cobrar originadas en los giros en moneda extranjera, se evalúan con base en su vencimiento y al finalizar se registra el resultado de la evaluación; no obstante, los plazos de morosidad son estándares mínimos de calificación, pues se podrán calificar en categorías de mayor riesgo con base en los factores de evaluación. Los estándares mínimos de calificación utilizados son:

CATEGORIAS	EN MESES DE MORA (Rango)
A – Normal	Vigentes y hasta 1 mes de vencimiento.
B – Aceptable	Con vencimientos superiores a 1 mes y hasta 3 meses.
C – Deficiente	Con vencimientos superiores a 3 meses y hasta 6 meses.
D – Difícil cobro	Con vencimientos superiores a 6 meses y hasta 12 meses.
E – Incobrable	Con vencimientos superiores a 12 meses.

- **Provisión:**

La provisión de las cuentas por cobrar originadas en los giros en moneda extranjera se registra de acuerdo con las instrucciones que para su constitución y manejo ha impartido la Superintendencia Financiera de Colombia en la Circular Externa Básica Contable 100 de 1995 y sus posteriores modificaciones.

CALIFICACION	PORCENTAJE
A – Normal	1 %
B – Aceptable	5 %
C – Apreciable	20 %
D – Significativo	50 %
E – Incobrable	100 %

PAGOS INTERNACIONALES S.A. CASA DE CAMBIO

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresadas en miles de pesos, excepto los dólares)

5

La provisión de las cuentas por cobrar se registra de acuerdo con las políticas aprobadas por Pagos Internacionales S.A. Casa de Cambio, siguiendo las instrucciones que para su constitución y manejo ha impartido la Superintendencia Financiera de Colombia en la Circular Externa Básica Contable 100 de 1995 y sus posteriores modificaciones. Las provisiones adicionales que se efectúan son justificables, cuantificables y verificables atendiendo lo preceptuado para su efecto en los artículos 52 y 62 del decreto 2649 de 1993.

En general, la provisión de las cuentas por cobrar, distintas de las cuentas por cobrar originadas en los giros en moneda extranjera, depende principalmente de la calificación dada a las cuentas por cobrar con base en el tiempo de mora, dichas provisiones se basan en estimados, por lo que la pérdida real final puede ser distinta, los estimados y la calificación de la cartera son revisados periódicamente y los ajustes resultantes se muestran en el estado de resultados del período en el cual dichos ajustes son conocidos, los porcentajes son los siguientes:

CALIFICACION	PORCENTAJE
A – Normal	1 %
B – Aceptable	5 %
C – Apreciable	20 %
D – Significativo	50 %
E – Incobrable	100 %

De acuerdo a lo anterior, Pagos Internacionales S.A. Casa de Cambio ha establecido una política de provisión de mayor riesgo según el índice de rotación de las cuentas por cobrar, los días de mora y las posibles insuficiencias en la capacidad de pago del deudor que comprometan el normal recaudo de la obligación en los términos convenidos, tanto para las cuentas originadas en los giros en moneda extranjera como para las demás cuentas por cobrar.

- **Castigos:**

La compañía pone a consideración y aprobación de la Junta Directiva todos los castigos de activos denominados "Cuentas por Cobrar", por concepto de pagos efectuados a beneficiarios por cuenta de corresponsales en el exterior y demás cuentas por cobrar, cuando se considere irrecuperable y se hayan agotado todos los trámites administrativos y/o jurídicos para su recuperación.

- **Riesgo crediticio:**

Pagos Internacionales S.A. Casa de Cambio ha establecido mecanismos diarios de control del riesgo crediticio, utilizando la plataforma tecnológica a través de los aplicativos donde se ejecutan las operaciones de pago de giro e involucrando el personal tanto de las áreas operativas, como de control, los cuales están en permanente contacto para detectar cualquier riesgo y contrarrestarlo.

Cumpliendo con lo anterior, se han fijado procedimientos aplicados en forma diaria, analizando los saldos por cobrar a cargo de los corresponsales, su vigencia, volumen y cuantía de giros por pagar, última fecha y valor de los recaudos o cuantías sin cancelar sobre abonos parciales, además se observan y aplican las normas establecidas en el manual SIPLA Versión 11 de Octubre de 2005, actualiza al 28 de octubre de 2006, por acta de Junta Directiva. El software presenta restricciones para evitar riesgos de pago de giro, ante posibles incumplimientos de las condiciones fijadas en las políticas de recaudo de los giros del exterior para cada uno de los corresponsales con que se tienen relaciones comerciales.

- **Zona geográfica:**

PAGOS INTERNACIONALES S.A. CASA DE CAMBIO
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Expresadas en miles de pesos, excepto los dólares)

6

La compañía clasifica sus cuentas por cobrar, comisiones y pago por cuenta de clientes, de acuerdo con el país de ubicación de cada corresponsal, el cual corresponde también al lugar de donde se remiten los giros del exterior para su pago en Colombia.

F. Propiedades, planta y equipo:

Agrupar los activos tangibles adquiridos con la intención de emplearlos en forma permanente para el desarrollo del giro normal del negocio y cuya vida útil excede de un año.

Forman parte del costo de adquisición los costos y gastos directos e indirectos causados hasta el momento en que el activo se encuentre en condiciones de utilización, igualmente los intereses y los ajustes por diferencia en cambio, así como los demás gastos financieros en los cuales se incurran para la adquisición del activo. Para el año 2005, Pagos Internacionales S.A. Casa de Cambio, solicitó la realización del avalúo comercial actualizado a las edificaciones.

- Método de valuación:

Las propiedades y equipos se ajustaron por inflación hasta 31 de diciembre de 2000 de acuerdo con las normas vigentes hasta entonces, las ventas y retiros de los mismos se registran por el valor neto ajustado en libros para los que aplica y la diferencia entre el precio de venta y su costo se lleva a los resultados del ejercicio.

- Políticas generales de reparaciones, mantenimiento, adiciones y mejoras:

Dependiendo de su valor y participación en la vida útil del bien, los costos representativos de adiciones y mejoras se registran como un mayor costo del mismo, en caso contrario se cargan a gastos de reparación y mantenimiento.

Se han contratado servicios de mantenimiento y reparación, que junto con equipos de soporte propios, nos permiten operar normalmente ante eventuales reparaciones.

- Depreciación:

El valor de la depreciación de propiedades, planta y equipo se calcula sobre el costo ajustado por inflación para aquellos bienes que se adquirieron hasta diciembre del 2000 y por su costo de adquisición para los adquiridos en los años siguientes, usando el método de línea recta sobre la vida útil estimada, aplicando anualmente las siguientes tasas.

Edificios	5 %
Equipos, muebles y enseres de oficina	10 %
Equipos de computación	20 %
Vehículos	20 %.

G. Gastos pagados por anticipado y cargos diferidos:

Registra el valor de los gastos anticipados en que incurre Pagos Internacionales S.A Casa de Cambio en el desarrollo de su actividad, con el fin de recibir en el futuro servicios, los cuales se deben amortizar en el periodo en que se reciben los servicios o se causan los costos o gastos.

PAGOS INTERNACIONALES S.A. CASA DE CAMBIO
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Expresadas en miles de pesos, excepto los dólares)

7

Los gastos pagados por anticipado corresponden a seguros, los cuales se amortizan con cargo a resultados durante la vigencia de la póliza. Otros gastos de menor cuantía como arrendamiento y mantenimiento de equipos pueden ser amortizados durante el ejercicio contable.

En cuanto a los cargos diferidos se registran los costos y gastos en que incurre Pagos Internacionales S.A Casa de Cambio en la investigación y desarrollo de estudios y proyectos, programas para computador (software), remodelación de propiedades de Pagos Internacionales S.A Casa de Cambio; en todo caso no tendrá el tratamiento de cargos diferidos aquellos gastos cuya cuantía en su conjunto sea inferior a la estipulada en la dinámica del plan único de cuentas.

La amortización de los cargos diferidos se reconoce a partir de la fecha en que contribuyan a la generación de ingresos teniendo en cuenta lo siguiente:

- Programas para computador (software) en un período no mayor a tres años.
- Investigación y desarrollo de estudio de proyectos en un período no mayor de dos años.
- Remodelación de propiedades de Pagos Internacionales S.A Casa de Cambio en un período no mayor de dos años.
- Útiles y papelería se amortizan en función directa con el consumo.
- Publicidad y propaganda, se amortiza durante el ejercicio contable en un periodo no mayor a un año.

H. Transacciones en moneda extranjera:

Las operaciones en moneda extranjera se contabilizan a la tasa de cambio vigente a la fecha de la operación y los saldos en cuentas del activo y en obligaciones en moneda extranjera son convertidas diariamente a pesos colombianos utilizando la Tasa Representativa del Mercado publicada por la Superintendencia Financiera de Colombia, la cual fue de \$2.014.76 por USD 1.00 para el corte del 31 de diciembre de 2007. Para el cierre del ejercicio a diciembre 31 de 2006 se utilizó la tasa de cierre publicada por la Superintendencia Financiera de Colombia la cual fue de \$2.238.79 por USD 1.00.

Las diferencias en cambio se incluyen en los resultados del período.

Mediante la Circular Externa 006 del 30 de enero de 2004 emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia se unificó para todos los efectos la tasa de reexpresión de estados financieros, en el sentido de establecer que para efectos de la presentación de estados financieros, las cifras correspondientes a operaciones denominadas en moneda extranjera deben ser reexpresadas con base en la tasa representativa del mercado calculada el último día hábil del mes y certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

I. Pasivos estimados y provisiones:

El registro de los pasivos estimados y provisiones se efectúa en atención a los principios de realización, prudencia y causación, por lo tanto Pagos Internacionales S.A Casa de Cambio registra provisiones para cubrir pasivos estimados, servicios, impuestos y otros, en los siguientes casos:

- Cuando existe un derecho adquirido y en consecuencia, una obligación contraída.
- El pago sea exigible o probable.
- La provisión sea justificable, cuantificable y verificable.

Igualmente, registra los valores estimados por concepto de contribuciones.

PAGOS INTERNACIONALES S.A. CASA DE CAMBIO
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Expresadas en miles de pesos, excepto los dólares)

8

J. Impuesto sobre la renta:

El gasto por concepto del impuesto de renta y complementarios se determina con base en la renta gravable o la renta presuntiva, la que fuere mayor, sobre la cual se aplican las tarifas impositivas correspondientes. En el año 2007 y año 2006, el gasto del impuesto de renta y complementarios se registró con base en la renta líquida gravable.

K. Reservas:

Según lo establecido en el artículo 452 del Código de Comercio y en el artículo 85 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, se debe incrementar la reserva legal con el 10% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, hasta alcanzar el 50% del capital suscrito. No obstante, la reserva legal de la compañía es igual al 100% del Capital Social.

Sólo será procedente la reducción de la reserva legal cuando tenga por objeto enjugar pérdidas acumuladas que excedan del monto total de las utilidades obtenidas en el correspondiente ejercicio y de las no distribuidas de ejercicios anteriores o cuando el valor liberado se destine a capitalizar la compañía mediante la distribución de dividendos en acciones.

Las reservas ocasionales se registran por mandato expreso de la asamblea general de accionistas, las cuales se han apropiado de las utilidades líquidas obtenidas por Pagos Internacionales S.A. Casa de Cambio en ejercicios anteriores, con el objeto de cumplir fines específicos.

L. Valorizaciones:

Representan el mayor valor de los activos en relación con su costo neto ajustado, debido a las diferencias existentes entre el valor de reposición (o el valor de realización o el valor presente) determinado por reconocido avalúo técnico y el valor neto en libros de las propiedades, planta y equipo, cuando el valor neto en libros se encuentra respecto del avalúo técnico por un menor valor. En cumplimiento de las normas en el mes de diciembre de 2005, se realizó el avalúo comercial de las construcciones y luego se registró la valorización por concepto del mayor valor del avalúo comercial.

M. Cuentas contingentes:

En estas cuentas se registran las operaciones mediante las cuales Pagos internacionales S.A. Casa de Cambio adquiere un derecho o asume una obligación, cuyo surgimiento está condicionado a que un hecho se produzca o no, dependiendo de factores futuros, eventuales o remotos, que pudiesen llegar a afectar la estructura financiera de la Compañía.

N. Cuentas de orden:

En estas cuentas se registran las operaciones con terceros que por su naturaleza no afectan la situación financiera de la compañía, además incluyen aquellas cuentas de registro utilizadas para efectos de control e información gerencial, así mismo, las diferencias contables y fiscales.

O. Utilidad (Pérdida) neta por acción (expresada en pesos):

Se determina utilizando el promedio ponderado de las acciones suscritas en circulación durante el ejercicio contable, de acuerdo con el Anexo I de la Circular Externa 100 de 1995 y lo expuesto en el numeral 2 del artículo 97 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero. Durante los años 2007 y 2006 las acciones en circulación fueron 313.000, por lo tanto la utilidad neta por acción al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es \$5.425,14 y \$6.529,48 respectivamente.

Cálculo del promedio ponderado de las acciones suscritas en circulación, para el período 1 de enero al 31 de diciembre de 2007:

PAGOS INTERNACIONALES S.A. CASA DE CAMBIO
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2007 y 2006
 (Expresadas en miles de pesos, excepto los dólares)

9

No. de Acciones en circulación por Periodo	Días	Unidades	Valor
1o. de enero a diciembre 31 de 2007	<u>360</u>	<u>313.000</u>	<u>112.680.000</u>
Total	<u>360</u>	<u>313.000</u>	<u>112.680.000</u>

Promedio de acciones = 112.680.000 / 360 días = 313.000

Utilidad o pérdida neta por acción:

Forma de cálculo = $\frac{\text{Utilidad año 2007}}{\text{Promedio de Acciones}} = \frac{\$1.698.068.516.16}{313.000} = \$5.425,14$

P. Causación de ingresos y gastos:

Los ingresos de la compañía se reconocen en el período en el que se realizan, es decir, por el sistema de causación y no solamente cuando se ha recibido o pagado el efectivo o su equivalente, igual tratamiento se aplica sobre costos y gastos.

3. DISPONIBLE

Al 31 de diciembre el saldo de la cuenta se descompone así:

	<u>2007</u>		<u>2006</u>
Caja	\$ 6.618.286	\$	8.045.417
Banco de la Republica	4.939.142		179.998
Bancos y otras entidades financieras	727.899		2.581.346
Provisión sobre el disponible	-		-
	<u>\$ 12.285.327</u>	\$	<u>10.806.761</u>

No existe ninguna restricción sobre las cuentas del disponible.

a. Caja:

La cuenta de Caja contiene los siguientes valores en moneda legal y moneda extranjera.

	<u>2007</u>		<u>2006</u>
Caja moneda legal	\$ 6.474.606	\$	7.577.456
Caja moneda USD	133.315		414.817
Caja moneda Euros	10.365		53.144
	<u>\$ 6.618.286</u>	\$	<u>8.045.417</u>

La cantidad de dólares correspondientes en la caja en moneda extranjera asciende a US 66.169,22 con una tasa de \$2.014,76 para el 2007 y US 185.286,35 con una tasa de \$2.238,79 para el 2006. La cantidad de Euros correspondientes a la caja en moneda extranjera asciende a EU 3.500,00 con una tasa de \$2961,2942 para el 2007 y EU 17.990,00 con una tasa de \$2.954,0834 para el 2006, resultantes estas tasas de aplicar el

PAGOS INTERNACIONALES S.A. CASA DE CAMBIO
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2007 y 2006
 (Expresadas en miles de pesos, excepto los dólares)

10

factor de Dólares de los Estados Unidos por unidad monetaria certificado por el Banco de la Republica, el cual fue de para el 31 de Diciembre de 2007 (\$2.014,76/usd * usd1.46980/eur = \$2.961.2942/euro) y así mismo 1.31950 para el 31 de Diciembre de 2006 (\$2.238,79/usd * usd1.31950/eur = \$2.954,0834/euro).

b. Bancos y otras entidades financieras:

La cuenta de Bancos presenta los siguientes valores en moneda legal y moneda extranjera.

		<u>2007</u>		<u>2006</u>
Bancos moneda legal	\$	618.054	\$	2.561.755
Bancos moneda extranjera		109.421		<u>19.591</u>
Otras entidades Financieras		<u>424</u>		
	\$	<u>727.899</u>	\$	<u>2581.346</u>

La cantidad de dólares correspondientes al banco en moneda extranjera asciende a US 54.309,45 con una tasa de \$2.014,76 para el 2007 y US 8.750.83 con una tasa de \$2.238,79 para el 2006.

c. Provisión sobre el disponible:

Al 31 de diciembre de 2007 no existen partidas conciliatorias sujetas a provisión. Las conciliaciones bancarias en moneda legal al 31 de diciembre de 2007 no presentan partidas conciliatorias superiores a 30 días.

Las conciliaciones bancarias en moneda extranjera no presentan partidas conciliatorias mayores a 60 días.

En cumplimiento de las normas sobre provisiones del disponible, establecidas en la dinámica del plan único de cuentas emitido por la Superintendencia Financiera de Colombia, informamos que no se presentó ningún efecto en el estado de resultados de la compañía, al 31 de diciembre de 2007.

La compañía dispone de las siguientes pólizas de seguros para el disponible

Póliza No.	Amparo	Bien	Valor asegurado	Vigencia
10675-01	Sustracción	Dinero dentro y fuera de caja fuerte	\$ 4.348.765	Abril 04/2008
20474-01	Manejo	Amparo contra apropiación indebida de dinero	\$ 60.000	Abril 04/2008

4. INVERSIONES

El siguiente es un detalle de las inversiones al 31 de diciembre:

2007

2006

PAGOS INTERNACIONALES S.A. CASA DE CAMBIO

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresadas en miles de pesos, excepto los dólares)

11

Participación en FCO. Fiduoccidente 001 - 2039	\$	217	\$	203
Participación en FCO. Acción Fiduciaria 100-03263-1		173.751		473.691
Participación en FCO. Acción Fiduciaria 100-03264-1		944.287		515.645
Participación en FCO. Acción Fiduciaria 100-03265-8		86.347		64.709
Inversiones disponibles para la venta		233.249		255.209
Provisiones		<u>(233.249)</u>		<u>(230.786)</u>
	\$	<u>1.204.602</u>	\$	<u>1.078.671</u>

La calificación de fortalezas en la administración de portafolios asignada al Fondo Común Ordinario Fiduoccidente es triple a (AAA), para el Fondo común de Acción Fiduciaria en riesgo de mercado es 2 (dos) y en riesgo crediticio es triple A (AAA).

Las inversiones disponibles para la venta, menos provisiones son:

		<u>2007</u>		<u>2006</u>
Acciones - Aceros del Pacifico	\$	201.121	\$	201.121
Acciones - Procovisa		<u>32.128</u>		<u>54.087</u>
	\$	<u>233.249</u>	\$	<u>255.208</u>
Provisiones				
Acciones - Aceros del Pacifico		(201.121)		(201.121)
Acciones - Procovisa		<u>(32.128)</u>		<u>(29.665)</u>
		<u>(233.249)</u>		<u>(230.786)</u>
Total inversiones disponibles para la venta	\$	<u>0</u>	\$	<u>24.422</u>

Aceros del Pacífico: son 72.272 acciones a valor nominal de \$1.000/acción, con un costo por acción de \$2.000,02; y Procovisa S.A.: Son 760.000 acciones a valor nominal de \$1.000 /acción y un porcentaje de participación del 94.76%.

El siguiente es el detalle de las inversiones disponibles para la venta:

PAGOS INTERNACIONALES S.A. CASA DE CAMBIO
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2007 y 2006
 (Expresadas en miles de pesos, excepto los dólares)

12

<u>Entidad Emisora de la Inversión</u>	<u>Procovisa S.A.</u>	<u>Aceros del Pacífico S.A.</u>	<u>Inversiones Disponibles para la venta</u>
Valor Ajustado	\$ 32.128	\$ 201.121	\$ 233.249
Provisiones establecidas:			
Riesgo de solvencia categoría E		(201.121)	(201.121)
Riesgo de mercado	<u>(32.128)</u>	-	<u>(32.128)</u>
Total neto	\$ -	\$ -	\$ -
Capital social del emisor	N/A	<u>7.723.252</u>	
Porcentaje de participación	94.76%	2%	
Valor intrínseco (mercado)	N/A	N/D	

Las inversiones no presentan ningún tipo de restricción jurídica o económica, ya sea por pignoraciones, embargos, litigios o cualquier otra limitación al ejercicio de los derechos sobre las inversiones o que afecten la titularidad de las mismas.

Desde el año 2004, la sociedad Procovisa S. A. entró en proceso de disolución, durante el año 2005, entró en proceso de liquidación voluntaria presentando el siguiente activo en liquidación al corte de noviembre 30 de 2006.

<u>Activos de liquidación</u>	<u>Valor</u>
Bancos	\$ 24.510
Anticipos de impuestos	1.308
- Deudas de liquidación	<u>(45)</u>
Total activos a liquidar	25.773
Porcentaje de participación	94.76%
Total neto	\$ <u>24.422</u>

5. CUENTAS POR COBRAR

El siguiente es un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre:

	<u>2007</u>		<u>2006</u>
Comisiones	\$ 27.008	\$	57.482
Pagos por cuenta de clientes	4.160.762		5.073.093
Anticipo de contratos, a proveedores y adelantos	6.439		250.703
Diversos	1.384.973		1.530.382
Provisiones	<u>(63.621)</u>		-
	\$ <u>5.515.561</u>	\$	<u>6.911.660</u>

a. Comisiones:

La siguiente es la descomposición por beneficiario del saldo de las comisiones al 31 de diciembre:

PAGOS INTERNACIONALES S.A. CASA DE CAMBIO
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2007 y 2006
 (Expresadas en miles de pesos, excepto los dólares)

13

<u>BENEFICIARIO</u>	<u>2007</u>		<u>2006</u>	
	<u>Pesos</u>	<u>Dólares</u>	<u>Pesos</u>	<u>Dólares</u>
	<u>\$27.007</u>	<u>Usd 13.405</u>	<u>\$ 57.482</u>	<u>Usd 25.675.33</u>

Los dólares se encuentran reexpresados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 a una tasa de \$2.014.76 y \$2.238.79 respectivamente.

b. Pago por cuenta de clientes:

La siguiente es la descomposición por beneficiario del saldo de la cuenta pago por cuenta de clientes al 31 de diciembre:

<u>Beneficiario</u>	<u>2007</u>		<u>2006</u>	
	<u>Pesos</u>	<u>Dólares</u>	<u>Pesos</u>	<u>Dólares</u>
	<u>\$4,160,762</u>	<u>Usd2,065,140.35</u>	<u>\$5,073,092</u>	<u>Usd2,265,997.52</u>

Los dólares se encuentran reexpresados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 a una tasa de \$2.014.76 y \$2.238.79 respectivamente.

Garantías recibidas: Los acuerdos establecidos con cada uno de los corresponsales es garantía personal.

Antigüedad: La rotación de las cuentas por cobrar que oscila entre 1.1 y 3 días, indica el alto nivel de gestión realizado por Pagos Internacionales S.A. Casa de Cambio durante el año que termina al 31 de diciembre de 2007, con respecto al recaudo de las cuentas por cobrar, lo cual contribuye a disminuir el riesgo crediticio con sus corresponsales.

c. Anticipo de contratos y proveedores:

La siguiente es la composición por beneficiario de la cuenta de anticipos de contratos y proveedores y adelantos al personal al 31 de diciembre:

<u>Beneficiarios</u>	<u>2007</u>		<u>2006</u>	
AN System Ltda.	\$		\$	234.000
Luis Fernando Piedrahita Avila				4.250
Alfredo Garcia Robles				117
Alpha one International Group, Inc				12.078
Hotel Ciudad Bonita / Benjamín Florez				118
Otros menores				140
Zehirut Ltda		2.189		-
Velez Duque Fabian Alexander		<u>4.250</u>		-
	\$	<u>6.439</u>	\$	<u>250.703</u>

Los anticipos de contratos y proveedores y adelantos al personal se encuentran calificados en la categoría A, como cuenta por cobrar vigente.

d. Diversos:

La cuenta por cobrar - diversas al 31 de diciembre, se descompone como sigue:

PAGOS INTERNACIONALES S.A. CASA DE CAMBIO
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2007 y 2006
 (Expresadas en miles de pesos, excepto los dólares)

14

		<u>2007</u>		<u>2006</u>
Impuesto a las ventas por pagar	\$	1.186.499	\$	1.186.497
Faltantes en caja		150		2.038
Otros		<u>198.324</u>		<u>341.847</u>
Total	\$	<u>1.184.973</u>	\$	<u>1.530.382</u>

Dentro del rubro de otros se encuentran \$332.285 que quedaron como saldo a favor en la declaración del Impuesto de Renta año gravable 2005, y que no fueron solicitados ni compensados durante el 2006

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El siguiente es un detalle de las propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre:

		<u>2007</u>		<u>2006</u>
Edificios	\$	214.431	\$	208.814
Muebles y enseres de oficina		1.202.399		1.200.679
Equipo de cómputo		1.422.502		1.254.458
Vehículos		<u>6.982</u>		<u>6.982</u>
		2.846.314		2.670.933
Menos: depreciación acumulada		<u>(1.963.439)</u>		<u>(1.850.916)</u>
	\$	<u>882.875</u>	\$	<u>820.017</u>

El siguiente es el detalle de la depreciación acumulada:

		<u>2007</u>		<u>2006</u>
Edificios	\$	85.807	\$	76.561
Muebles y enseres de oficina		824.764		735.378
Equipo de cómputo		1.045.886		1.032.398
Vehículos		<u>6.982</u>		<u>6.579</u>
	\$	<u>1.963.439</u>	\$	<u>1.850.916</u>

a. Seguros

Disponemos de las siguientes pólizas de seguros para la protección de propiedad, planta y equipo.

Póliza No.	Amparo	Bien	Valor asegurado	Vigencia
10956	Incendio tradicional	Propiedad, planta y equipo	\$ 4.340.000	Abril 04/2008
20606	Equipos electrónicos	Equipo de cómputo	360.029	Abril 04/2008
775-776	Responsabilidad civil Ext.	Predios, Funcionarios y Terceros	373.480	Abril 04/2008

b. Gravámenes hipotecas y pignoraciones

No existe ningún tipo de gravamen sobre los activos de la compañía.

PAGOS INTERNACIONALES S.A. CASA DE CAMBIO
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2007 y 2006
 (Expresadas en miles de pesos, excepto los dólares)

15

c. Avalúos

En octubre de 2005 se solicitó a la firma Transacciones Inmobiliarias miembro de la Lonja de Propiedad Raiz de la ciudad de Cali, el avalúo comercial de las edificaciones de la compañía, cuyo informe dio como resultado el registro una valorización adicional de \$540.530, la cual fue contabilizada tanto en el activo como en el patrimonio, y totaliza ahora la suma de \$695.749.

7. OTROS ACTIVOS

El siguiente es un detalle de los otros activos al 31 de diciembre:

	<u>2007</u>		<u>2006</u>
Gastos anticipados	\$ 49.191	\$	25.982
Cargos diferidos	207.145		14.885
Créditos a empleados	14.173		8.029
Depósitos	1.800		1.800
Bienes de arte y cultura	1.340		1.340
Caja menor	7.400		7.400
Líneas telefónicas	21.094		21.094
Valorizaciones	<u>772.310</u>		<u>695.749</u>
	<u>\$ 1.074.453</u>	\$	<u>776.279</u>

a. Gastos pagados por anticipado:

El siguiente es un detalle de los gastos pagados por anticipado al 31 de diciembre:

	<u>2007</u>		<u>2006</u>
Seguros	\$ 26.968	\$	23.432
Arrendamientos	-		1.972
Otros	<u>22.223</u>		<u>578</u>
	<u>49.191</u>		<u>25.982</u>
<u>Seguros</u>			
Saldo Inicial	\$ 23.432	\$	23.175
Mas: cargos durante el período	106.586		126.420
Menos: abonos del período	<u>(103.050)</u>		<u>(126.163)</u>
Saldo Final	<u>\$ 26.968</u>	\$	<u>23.432</u>
<u>Arrendamientos</u>			
Cargos durante el período	-		<u>1.972</u>
Saldo Final	\$ -	\$	<u>1.972</u>

b. Cargos diferidos:

El siguiente es un detalle de los cargos diferidos al 31 de diciembre:

<u>2007</u>	<u>2006</u>
-------------	-------------

PAGOS INTERNACIONALES S.A. CASA DE CAMBIO
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2007 y 2006
 (Expresadas en miles de pesos, excepto los dólares)

16

Programas para computador		<u>207.145</u>		<u>14.885</u>
		<u>207.145</u>		<u>14.885</u>
<u>Programas para computador</u>				
Saldo inicial	\$	14.885	\$	41.033
Mas: cargos durante el período		399.674		24.162
Menos: abonos del período		<u>(207.414)</u>		<u>(50.310)</u>
Saldo final	\$	<u>207.145</u>	\$	<u>14.885</u>

c. Depósitos

El siguiente es un detalle de los depósitos al 31 de diciembre:

		<u>2007</u>		<u>2006</u>
Centro Comercial I.B.G.	\$	200	\$	200
Amparo Osorio Ochoa		200		200
Nidia de Ruiz		200		200
Susana Vidal de Alomía		500		500
Jose Sebastián Sánchez		<u>700</u>		<u>700</u>
	\$	<u>1.800</u>	\$	<u>1.800</u>

Los depósitos en garantía corresponden a anticipos exigidos para respaldar el consumo por servicios públicos a la firma de contratos de arrendamiento de locales comerciales para algunas de las agencias.

8. OBLIGACIONES FINANCIERAS

El siguiente es un detalle de las obligaciones financieras al 31 de diciembre:

		<u>2007</u>		<u>2006</u>
Descubierto en cuenta corriente	\$	<u>2.861.026</u>	\$	<u>2.832.308</u>
	\$	<u>2.861.026</u>	\$	<u>2.832.308</u>

El detalle de los descubiertos contables en cuenta corriente al 31 de diciembre es:

		<u>2007</u>		<u>2006</u>
Banco de Occidente	\$	-	\$	1.856.645
Banco Unión Colombiano (Banco de Occidente)		-		98.007
Banco Colpatria		<u>2.861.026</u>		<u>877.656</u>
	\$	<u>2.861.026</u>	\$	<u>2.832.308</u>

Los descubiertos presentados corresponden a reclasificaciones contables de las cuentas bancarias que presentan naturaleza contraria a su saldo y que por razones técnicas y en cumplimiento de la dinámica del PUC financiero, se hace necesario su registro en cuentas del pasivo como obligaciones bancarias. Dichos descubiertos no se presentan en los extractos de las cuentas bancarias.

9. CUENTAS POR PAGAR

El siguiente es un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre:

<u>2007</u>	<u>2006</u>
-------------	-------------

PAGOS INTERNACIONALES S.A. CASA DE CAMBIO
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2007 y 2006
 (Expresadas en miles de pesos, excepto los dólares)

17

Gravamen a los movimientos financieros	\$	33.418	\$	57.831
Proveedores		54.796		83.703
Retenciones y aportes laborales		69.531		71.313
Giros del exterior		2.982.163		2.387.591
Otras cuentas por pagar		<u>62.802</u>		<u>335.377</u>
	\$	<u>3.299.915</u>	\$	<u>2.935.815</u>

A continuación se detallan los saldos de los giros por corresponsal al 31 de diciembre:

<u>Beneficiario</u>	<u>2007</u>		<u>2006</u>	
	<u>Pesos</u>	<u>Dólares</u>	<u>Pesos</u>	<u>Dólares</u>
	<u>\$ 2.982.163</u>	<u>Usd1.480.157,98</u>	<u>\$ 2.387.591</u>	<u>Usd1.066.464,94</u>

Las cuentas por pagar diversas al 31 de diciembre son:

		<u>2007</u>		<u>2006</u>
Nomina	\$	1.259	\$	
Cheques girados no cobrados		23.193		17.863
Otras cuentas por pagar		37.939		301.838
Otros		<u>411</u>		<u>15.676</u>
	\$	<u>62.802</u>	\$	<u>335.377</u>

10. OTROS PASIVOS

El siguiente es un detalle de los otros pasivos al 31 de diciembre:

		<u>2007</u>		<u>2006</u>
Cesantías consolidadas	\$	69.415	\$	62.050
Intereses a las cesantías		7.340		7.359
Vacaciones consolidadas		<u>70.522</u>		<u>56.508</u>
Total	\$	<u>147.277</u>	\$	<u>125.917</u>

El movimiento de las obligaciones laborales consolidadas es:

		Cesantías		Intereses Cesantías		Vacaciones
Saldo diciembre 31 de 2006	\$	62.050	\$	7.359	\$	56.508
Causación en el 2007		139.755		9.171		58.838
Retiros y pagos en el 2007		<u>132.390</u>		<u>9.190</u>		<u>44.824</u>
Saldo diciembre 31 de 2007	\$	<u>69.415</u>	\$	<u>7.340</u>	\$	<u>70.522</u>

11. PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

El siguiente es un detalle de los pasivos estimados y provisiones al 31 de diciembre:

		<u>2007</u>		<u>2006</u>
Impuesto de Renta y Complementarios	\$	665.326	\$	398.863

PAGOS INTERNACIONALES S.A. CASA DE CAMBIO
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2007 y 2006
 (Expresadas en miles de pesos, excepto los dólares)

18

Diversos otros		<u>12.500</u>		<u>34.242</u>
Total	\$	<u>677.826</u>	\$	<u>433.105</u>

El valor de la provisión del impuesto de renta y complementarios, resulta de restar a la provisión del impuesto para el año gravable 2007, el anticipo realizado en la declaración de renta del año gravable 2006, registrado en el año 2007 en la cuenta 199005, y las retenciones en la fuente que le fueron practicadas a la compañía en el año 2007.

En el rubro de Diversos otros, se encuentra el valor de \$12.500 provisionado por sanción de la Superintendencia Financiera de Colombia de acuerdo a visita realizada en el año 2003.

12. PATRIMONIO

a. Capital social:

El Capital Social está conformado por 313.000 acciones ordinarias a \$ 1.000 cada una, para un total de \$313.000, el cual se encuentra suscrito y pagado en su totalidad, la compañía no ha emitido acciones preferenciales.

El capital suscrito y pagado incluye la suma de \$ 13.000 correspondientes a la capitalización de la revalorización del patrimonio.

b. Reserva legal:

De acuerdo con la ley comercial colombiana, como mínimo el 10% de la utilidad neta de cada ejercicio debe apropiarse como reserva legal, hasta que el saldo de ésta sea equivalente por lo menos al 50% del capital suscrito. La reserva legal obligatoria no es distributable antes de la liquidación de la compañía, pero debe utilizarse para absorber pérdidas netas; sin embargo, cualquier suma voluntariamente apropiada en exceso del 50% del capital suscrito puede considerarse como de libre disponibilidad por parte de la asamblea de accionistas.

De acuerdo a lo anterior y a los estatutos de la compañía en su artículo No. 49, el 10% de la utilidad neta de cada ejercicio deberá ser apropiada, hasta que el saldo sea equivalente como mínimo al 50% del capital pagado. No obstante, la reserva legal es igual al 100% del Capital Social.

Existe también una partida de reservas ocasionales por \$4.595.522.235, de los cuales \$4.245.522.235, corresponden a reservas para capitalizaciones futuras, las cuales se vienen registrando desde diciembre de 1998 y obedecen a resoluciones adoptadas por la Asamblea General de Accionistas, en el momento de decretar la distribución de utilidades entre dividendos y reservas, \$300.000.000 para renovación de tecnología y \$50.000.000 para renovación de fachadas de los locales de cosmocentro según resolución No. 12 del acta 42 del 29 de marzo de 2007.

		<u>2007</u>		<u>2006</u>
Reserva legal	\$	313.000	\$	313.000
Reservas ocasionales		<u>4.595.522</u>		<u>4.245.522</u>
	\$	<u>4.908.522</u>	\$	<u>4.558.522</u>

PAGOS INTERNACIONALES S.A. CASA DE CAMBIO
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2007 y 2006
 (Expresadas en miles de pesos, excepto los dólares)

19

El siguiente es el detalle de las reservas ocasionales, para futuras capitalizaciones

UTILIDAD AÑO	ACTA A.A.	FECHA ACTA	VALOR	FECHA REGISTRO
1997	No. 19	30/11/1998	\$ 1.235.651	12/1998
1999	No. 29	02/11/2001	398.987	08/2001
2001	No. 34	18/11/2003	896.754	11/2003
2002	No. 34	18/11/2003	1.714.130	11/2003
<u>Total</u>			<u>\$ 4.245.522</u>	

c. Superávit:

El siguiente es un detalle del superávit al 31 de diciembre:

	<u>2007</u>		<u>2006</u>
Valorizaciones – propiedades y equipo	\$ 772.310	\$	695.749
Revalorización del patrimonio	<u>1.525.062</u>		<u>1.695.433</u>
	\$ <u>2.297.372</u>	\$	<u>2.391.182</u>

La compañía desde su constitución y en cumplimiento de las normas legales vigentes, ajustó contablemente su patrimonio por inflación hasta el 31 de diciembre de 2000, no se continuó realizando este ajuste de acuerdo a lo establecido para las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia de Colombia de acuerdo a Circular Externa No. 014 de 2001.

La revalorización del patrimonio se descompone como sigue:

	<u>2007</u>		<u>2005</u>
Ajuste al capital	\$ 207.641		207.641
Ajuste a la reserva legal	51.746		51.746
Ajuste a reservas ocasionales	237.872		237.872
Ajuste a resultados de ejercicios anteriores	<u>1.027.803</u>		<u>1.198.174</u>
	\$ <u>1.525.062</u>	\$	<u>1.695.433</u>

13. CUENTAS CONTINGENTES

El siguiente es un detalle de las cuentas contingentes al 31 de diciembre:

	<u>2007</u>		<u>2006</u>
Deudoras:			
Giros	\$ <u>3.665.573</u>	\$	<u>3.684.634</u>
	\$ <u>3.665.573</u>	\$	<u>3.684.634</u>
Acreedoras:			
Instrucciones de pago de giros	\$ <u>3.665.573</u>	\$	<u>3.684.634</u>
	\$ <u>3.665.573</u>	\$	<u>3.684.634</u>

14. CUENTAS DE ORDEN

El siguiente es un detalle de las cuentas de orden al 31 de diciembre:

	<u>2007</u>		<u>2006</u>
<u>Deudoras:</u>			

PAGOS INTERNACIONALES S.A. CASA DE CAMBIO

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresadas en miles de pesos, excepto los dólares)

20

Ajuste por inflación a los activos	\$	175.079	\$	558.198
Activos castigados		7.469.790		7.469.790
Valor fiscal de los activos		20.654.195		20.251.501
Otras		<u>516.218</u>		<u>516.218</u>
	\$	<u>28.815.282</u>	\$	<u>28.795.707</u>
<u>Acreeedoras:</u>				
Ajuste por inflación al patrimonio	\$	1.538.062	\$	1.708.433
Corrección monetaria fiscal		0		(394.226)
Capitalización por revalorización de patrimonio		13.000		13.000
Valor fiscal del patrimonio		<u>13.668.151</u>		<u>13.924.355</u>
	\$	<u>15.219.213</u>	\$	<u>15.251.562</u>

15. INGRESOS OPERACIONALES

El siguiente es un detalle de los ingresos operacionales por los años que terminaron el 31 de diciembre:

		<u>2007</u>		<u>2006</u>
Intereses bancos nacionales	\$	947	\$	13.714
Intereses bancos del exterior		2.327		1.889
Otros intereses		-		5
Utilidad en valoración de inversiones		39.963		32.553
Comisiones y honorarios		511.424		274.905
Cambios		15.533.863		13.751.992
Otros		<u>2.199.859</u>		<u>3.500.876</u>
	\$	<u>18.288.383</u>	\$	<u>17.575.934</u>

A continuación se presenta el detalle de la cuenta de otros ingresos operacionales por los años que terminaron el 31 de diciembre:

		<u>2007</u>		<u>2006</u>
Capital Money Transfe	\$	16.040	\$	
Banco De Occidente		-		1
Banco Bilbao Vizcaya		262		-
Global Management Services		94		-
L Mazal Casa Cambiaria		352		-
Money Exchange S.A. (España)		556		-
Salucoop		2		-
Sunmoney Transfer LLC Super		-		128
Sunmoney Transfer LLC Gran Tasa		-		943
Telegiros S.A, España Premium		207.069		-
Tg Worldwide Money Transfer		4.520		-
Initeller		1.289		-
Universal De Envíos S.A.		1.191.407		3.435.230
Universal de Giros Panama Su		39.801		-
Uno Remittance Inc Uno Money		719.885		29.411
Unigiros, LLC Money Transfer		-		34.917
Vigo Money Transfer		18.582		-
Otros		-		<u>246</u>
	\$	<u>2.199.859</u>	\$	<u>3.500.876</u>

16. GASTOS OPERACIONALES

El siguiente es un detalle de los gastos operacionales por los años que terminaron el 31 de diciembre:

2007 2006

PAGOS INTERNACIONALES S.A. CASA DE CAMBIO

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresadas en miles de pesos, excepto los dólares)

21

Intereses	\$	523	\$	218.433
Comisiones		933.698		1.658.269
Gastos de personal		2.085.004		1.768.151
Honorarios		259.752		252.745
Cambios		7.054.963		5.166.838
Impuestos		121.534		143.920
Arrendamientos		753.119		732.847
Contribuciones y afiliaciones		94.246		89.995
Seguros		136.483		126.164
Mantenimiento y reparación		85.466		71.024
Adecuaciones e instalaciones		49.409		96.597
Provisiones		78.626		263.114
Depreciación		254.431		259.134
Amortizaciones		203.157		50.310
Aseo y vigilancia		459.709		463.882
Servicios temporales		220.143		436.609
Publicidad y propaganda		23.014		21.696
Relaciones públicas		75.707		117.909
Servicios públicos		750.222		869.663
Procesamiento electrónico de datos		9.150		8.000
Gastos de viaje		158.863		181.404
Transporte		1.129.187		1.320.941
Útiles y papelería		107.460		128.815
Donaciones		1.000		5.300
Diversos		<u>444.165</u>		<u>470.246</u>
	\$	<u>15.489.031</u>	\$	<u>14.922.006</u>

El siguiente es un detalle de los gastos diversos por los años que terminaron el 31 de diciembre:

		<u>2007</u>		<u>2006</u>
Administración edificios	\$	167.903	\$	152.039
Cerraduras - chapas - duplicados		28.798		25.556
Autenticaciones		595		770
Auxilio de movilización		-		94
Combustible y lubricantes		21.004		18.610
Registro mercantil		215		4.321
Capacitación y auxilio educativo		26.574		23.531
Cafetería y restaurantes		80.852		76.641
Servicio médico, y medicamentos		33.758		20.859
Correo		122		69.256
Recreación		48		18
Formularios		-		857
Medicamentos y botiquín		23		31
Libros, periódicos y revistas		-		3.653
Útiles de aseo		11.442		21.059
Retenciones asumidas		1.291		11.329
Internet		-		11.315
Obsequios y atenciones a empleados y clientes		40.502		9.815
		<u>2007</u>		<u>2006</u>
Gasto servicio parabólica		20		2.236
Gastos notariales, autenticaciones		6		443

PAGOS INTERNACIONALES S.A. CASA DE CAMBIO
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2007 y 2006
 (Expresadas en miles de pesos, excepto los dólares)

22

Iva deducible en el Impto. de renta	8.155	
Servicio de aire acondicionado	-	120
Seguridad industrial	9	-
Suministros fungibles y desechables	3.864	4.596
Gastos en el exterior	2.213	-
Tramites, derechos y licencias, sanidad, bomberos	13.949	10.779
Sayco y Acimpro	1.289	
Ajustes por pesos	1.457	1.256
Varios	<u>76</u>	<u>1.062</u>
	\$ <u>444.165</u>	\$ <u>470.246</u>

17. INGRESOS NO OPERACIONALES

El siguiente es un detalle de los ingresos no operacionales por los años que terminaron el 31 de diciembre:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad en venta de equipo de oficina	\$ -	\$ 1.289
Reintegro provisión de inversiones	-	368
Recuperaciones	837	3.516
Ajustes por pesos	4	1
Descuentos	21.948	21.847
Sobrantes en caja	1.266	762
Correcciones años anteriores	40	746
Recuperaciones años anteriores	6.051	1.440
Otros	<u>168</u>	<u>59</u>
	\$ <u>30.314</u>	\$ <u>30.028</u>

18. GASTOS NO OPERACIONALES

El siguiente es un detalle de los gastos no operacionales por los años que terminaron el 31 de diciembre:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Perdida en venta de equipo de computo	\$ -	\$ 801
Perdida en venta de propiedades	5.951	-
Pérdidas por siniestros	-	26.554
Otros litigios	7.134	835
Multas, sanciones, litigios IVA y retefuente	9.910	826
Ajuste al peso	19	1
Faltantes en caja	2	0
Robos, Hurtos y atracos	1.735	-
Gastos no deducibles	127.746	20.706
Corrección años anteriores	<u>12.927</u>	<u>1.474</u>
	\$ <u>165.424</u>	\$ <u>51.197</u>

Para el año terminado al 31 de diciembre de 2007, el valor de los gastos no deducibles que asciende a la suma \$ 127.746, corresponde a gastos registrados que por su naturaleza no son considerados como gastos deducibles por ser gastos personales de administración, en la determinación de la renta líquida. Para el año terminado al 31 de diciembre de 2006, el rubro de gastos no deducibles contenía la suma de \$20.706, que representaba un valor registrado por la compañía como no deducibles en procesos de reclamaciones con las compañías de seguros.

PAGOS INTERNACIONALES S.A. CASA DE CAMBIO
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2007 y 2006
 (Expresadas en miles de pesos, excepto los dólares)

23

19. IMPUESTO SOBRE LA RENTA

Al 31 de diciembre de 2007, la declaración de renta del año gravable 2006 se encuentra dentro del término legal de revisión por parte de la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales; la compañía no prevee impuestos adicionales en caso de revisión. Para el año 2005, la declaración de renta se encuentra también dentro del término legal de revisión de la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales.

Para el año 2007 el impuesto de renta se estimó sobre la base de renta líquida gravable fiscal, estimando la tarifa vigente del 34% y para el año 2006, se determinó sobre la base de renta líquida, estimada a la tarifa del 35%. Para el cálculo de la provisión sobre impuesto de renta para los años terminados al 31 de diciembre de 2006, se liquidó una sobretasa del 10% sobre el impuesto de renta, la cual se introdujo mediante la ley 788 de diciembre de 2002. De acuerdo con la pro forma del impuesto de renta, la renta líquida fiscal asciende a \$2.830.072 mientras que la renta presuntiva calculada asciende a \$ 420.278.

La siguiente es la conciliación de la utilidad contable con la utilidad líquida gravable, sobre la cual se realizó la pro forma para liquidar tanto la provisión del impuesto de renta y sus complementarios, como la sobretasa del 10% del impuesto de renta al 31 de diciembre de 2007 y 2006, mencionada en el párrafo anterior:

		<u>2007</u>		<u>2006</u>
Liquidación proforma del impuesto de renta				
Renta líquida gravable Fiscal	\$	2.830.072	\$	1.529.954
Renta presuntiva gravable Fiscal		420.278		719.327
Tarifa del impuesto sobre la renta		34%		35%
Impuesto: Tarifa sobre mayor de las rentas fiscales		<u>962.224</u>		<u>535.484</u>
Tarifa Sobretasa sobre el impuesto de renta				10%
Más Sobretasa sobre el impuesto de renta		-		<u>53.548</u>
Menos: descuentos tributarios		-		<u>-</u>
Total impuesto de renta y complementarios más sobretasa	\$	<u>962.224</u>	\$	<u>589.032</u>
Menos: anticipos y retenciones		<u>296.898</u>		<u>190.169</u>
Total saldo pasivo (activo) por impuesto de renta	\$	<u>665.326</u>	\$	<u>398.863</u>

El saldo a pagar por \$665.326 para el año gravable 2007, se encuentra registrado en la cuenta 2815.05 del rubro de pasivos estimados (Ver nota 11), al igual que el saldo a pagar por valor de \$398.863 para el año 2006.

20. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Pagos Internacionales S.A. Casa de Cambio al corte del 31 de diciembre de 2007 posee cinco accionistas, dos de ellos representan el 83.067% del capital social con participaciones del 49.042% y 34.025%. Los tres accionistas restantes poseen una participación que individualmente no supera el 10%.

PAGOS INTERNACIONALES S.A. CASA DE CAMBIO
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2007 y 2006
 (Expresadas en miles de pesos, excepto los dólares)

24

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la Compañía no poseía cuentas por cobrar a sus accionistas. Las cuentas por pagar a accionistas al corte del 31 de diciembre de 2007 y 2006 corresponden al concepto de obligaciones laborales consolidadas por valor de \$29.629 en el año 2007 y \$18.600 para el año 2006.

<u>Calidad de:</u>	<u>Concepto</u>		<u>2007</u>		<u>2006</u>
Accionistas	Gastos	\$	<u>673.652</u>	\$	<u>868.306</u>
		\$	<u>673.652</u>	\$	<u>868.306</u>

Los gastos con accionistas más representativos por el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 y 2006, corresponden a gastos tales como: laborales y arrendamientos. Durante los años 2007 y 2006, no hubo erogaciones a favor de miembros de Junta Directiva por ningún concepto.

Al corte del 31 de diciembre de 2007 y 2006, los accionistas que poseen menos del 10% del capital social, no presentaron operaciones por cuantías iguales o superiores al 5% del patrimonio a esas fechas.

21. CONCILIACION ENTRE RUBROS CONTABLES Y FISCALES

Los siguientes son los registros correspondientes a las conciliaciones entre rubros contables y fiscales para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 y 2006, así:

a. Patrimonio contable y fiscal:

Patrimonio Contable y Fiscal		<u>2007</u>		<u>2009</u>
Patrimonio Contable	\$	13.976.775	\$	14.066.243
Patrimonio Fiscal		<u>13.668.151</u>		<u>13.924.354</u>
Diferencia a conciliar		<u>308.624</u>		<u>141.889</u>

La siguiente es la depuración de los rubros que componen la diferencia entre el patrimonio contable y el fiscal para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 y 2006.

		<u>2007</u>		<u>2006</u>
Partidas que incrementan el patrimonio				
Provisión para inversiones	\$	323.782	\$	359.165
Ajustes por inflación estimados - fiscales (P, P y E, Otros Activos)		<u>139.905</u>		<u>194.670</u>
Subtotal		463.687		553.835
Menos:				
Partidas que disminuyen el patrimonio fiscal				
Valorizaciones		772.310		695.749
Otros Activos				-27
Ajuste a miles		2		2
		<u>2007</u>		<u>2006</u>
Subtotal		772.312		695.724

PAGOS INTERNACIONALES S.A. CASA DE CAMBIO
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2007 y 2006
 (Expresadas en miles de pesos, excepto los dólares)

25

Diferencia Conciliada	\$	308.624	\$	141.889
------------------------------	----	---------	----	---------

b. Utilidad neta antes de impuestos y la Renta Gravable:

Los siguientes son los datos de la conciliación entre rubros contables y fiscales para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 y 2006:

Conciliación Utilidad Contable y Fiscal		<u>2007</u>		<u>2006</u>
Utilidad contable antes de impuesto de renta	\$	2.664.241.641	\$	2.632.759
Renta líquida gravable (utilidad depurada)		<u>2.841.686.000</u>		<u>1.529.954</u>
Diferencia a conciliar		177.444.359		1.102.805

La siguiente es la depuración de los rubros que componen la utilidad contable y fiscal para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 y 2006, en los cuales se identifica el concepto que da origen a la diferencia entre los mismos con la cuantía respectiva y su efecto en el gasto por impuesto de renta, así:

Utilidad contable antes de impuesto de renta	\$	2.664.242	\$	2.632.759
Menos: Corrección monetaria fiscal		<u>0</u>		<u>(394.226)</u>
Utilidad antes de depuración fiscal		2.664.242		2.238.533
Más : Gastos contables no deducibles				
Impuestos - GMF		29.602		44.255
Impuestos predial, industria y Ccio. por el 20%				10.214
Impuesto al patrimonio y otros		11.396		38.678
Gastos no deducibles pago impuestos, otros		127.767		30571
Correcciones años anteriores		12.928		1.474
Ajuste fiscal depreciación (AXI)		(26.997)		(153.596)
Ajuste fiscal amortizaciones (AXI)		(27)		(1.098)
Combustibles y Lubricantes		5.251		
Corrección años anteriores e intereses, multas		14.498		826
Robos, Hurtos y atracos		1.735		
Otros		<u>1.291</u>		<u>11.337</u>
Gastos no deducibles		(177.444)		(17.339)
Menos : Ingresos no gravados				
Ajuste provisión impuesto renta año anterior				-
Devolución saldo a favor imporenta				-
Ajuste reintegro provisión inversiones				368
Corrección años anteriores (recalculo deprec.)				-
				368
Menos: Exceso de renta presuntiva sobre líquida				<u>(690.872)</u>
Renta líquida gravable (utilidad depurada)	\$	<u>2.841.686</u>	\$	<u>1.529.954</u>

c. Conciliación entre corrección monetaria fiscal y la contable:

2007

2006

PAGOS INTERNACIONALES S.A. CASA DE CAMBIO

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresadas en miles de pesos, excepto los dólares)

26

Saldo contable de Corrección monetaria	\$	-	\$	-
Saldo fiscal de Corrección monetaria				<u>394.226</u>
Diferencia a conciliar				<u>394.226</u>

22. REVELACION DE RIESGOS

La Superintendencia Financiera de Colombia, en su Circular Externa 088 de 2000, incluida en la Circular Externa 100 de 1995 y demás normas que la modifican, establece que las compañías que se encuentren bajo su vigilancia deben establecer parámetros de medición así como las políticas y procedimientos que se utilizarán para la evaluación administración, medición y control de los riesgos a que se encuentra expuesta la compañía. Pagos Internacionales S.A. Casa de Cambio efectúa una gestión integral que le permite estimar y controlar el grado de exposición frente a los riesgos asociados a su objeto social.

Conforme el numeral 11 del capítulo XX de la CBCF el siguiente es un resumen de las operaciones de tesorería, no sin antes indicar que la entidad no realizó durante el periodo operaciones con instrumentos derivados, ni pactos de recompra ni de reventa.

Información cualitativa

Las actividades de tesorería y las otras inherentes al objeto social de las Casas de Cambio, se desarrollan en el marco de las políticas y lineamientos definidos por la Junta Directiva y la Gerencia de la compañía, en concordancia con lo dispuesto en las normas que lo regulan, tal como el código de conducta y ética que debe seguir el personal vinculado, las funciones y los niveles de responsabilidades de los gerentes o directivos en forma colectiva e individual, los negocios estratégicos en los que actuará, los mercados en los cuales se pueda incursionar y los procedimientos para medir, analizar, monitorear, controlar y administrar los riesgos, los tipos de reportes gerenciales y contables, internos y externos; la plataforma tecnológica y el equipo técnico, están instalados en un ambiente de control que garantiza la claridad y transparencia de las operaciones, así como la oportunidad de la información.

Las políticas definidas por la administración para controlar los riesgos de las operaciones de tesorería de la compañía son:

- Verificar el cumplimiento de las políticas y límites establecidos en las operaciones de tesorería.
- Monitorear permanentemente y medir la exposición a los riesgos de: mercado, crédito, riesgo operacional, legal y de liquidez.
- Velar por la adecuada estructura estratégica y operativa definida por la Junta Directiva de la compañía para el monitoreo y gestión de los riesgos.
- Efectuar periódicamente el análisis de los riesgos y su posibilidad de cambio.
- Elaborar reportes sobre el cumplimiento de políticas, procedimientos, límites y niveles de exposición de los diferentes riesgos inherentes a las operaciones de tesorería.
- Implementar controles y procedimientos en operaciones específicas para el monitoreo de riesgos inherentes a las operaciones implícitas como Casa de Cambio y en especial al pago de giros provenientes del exterior, compra y venta de divisas, como son la colocación de los excedentes de efectivos y en general las gestiones relacionadas con el manejo de divisas y el comportamiento de las tasas de cambio.

Respecto de las inversiones en fondos de inversión es importante anotar que presentan una muy buena calificación tal como se menciona en la nota No. 4, al tener inversiones calificadas como 3 /AAA.

Las inversiones en sociedades se encuentran provisionadas dado que ambas entidades están en estado de liquidación, una en forma obligatoria por lo cual posee una provisión del 100% y la segunda se encuentra en liquidación voluntaria por lo que su valor esta conforme el ultimo informe de cuentas del liquidador.

La participación de la empresa en las operaciones del mercado cambiario realizadas por tesorería son propias de la operación permitida para las casas de cambio, por lo cual el origen de las divisas para Pagos

PAGOS INTERNACIONALES S.A. CASA DE CAMBIO
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Expresadas en miles de pesos, excepto los dólares)

27

Internacionales esta dado principalmente para atender las necesidades de clientes externos (Remitentes – Corresponsal – Beneficiarios) mediante el servicio de pago de giros provenientes del exterior y en una muy pequeña proporción por la compra por ventanilla de divisas en efectivo.

Otras Políticas respecto de otros riesgos

- Controlar los niveles de acceso a los sistemas de la compañía para garantizar la seguridad de la información.
- Capacitar y evaluar a todo el personal de la compañía sobre el control y prevención para lavado de activos.
- Controlar en forma diaria y mensual desde el punto de vista del SIPLA las operaciones de pago de giros, y compra de divisas conforme a las políticas establecidas en el manual.
- Realizar estudios de factibilidad y mercadeo para monitorear el posicionamiento de la compañía dentro del segmento de la actividad de las Casas de Cambio.
- Inclusión de seguimiento en la contratación del personal.
- En el plan de trabajo de la auditoría interna y la revisoría fiscal.

Así mismo, el riesgo se controla de forma diaria y permanente con ayuda tecnológica, a través de los aplicativos operativos que utiliza Pagos Internacionales S.A. Casa de Cambio, de esta forma, el personal involucrado en las áreas operativas y de control se encuentran en permanente contacto para detectar cualquier riesgo y contrarrestarlo. Cumpliendo con lo anterior, se han fijado procedimientos que se aplican en forma diaria, analizando los saldos por cobrar a los corresponsales, su vigencia, volumen y cuantía de giros por pagar, última fecha y valor de los recaudos, se observan y aplican las normas establecidas en el manual SIPLA, adicionalmente se restringe el software para evitar posibles riesgos de pago de giro, ante posibles incumplimientos de las condiciones fijadas en las políticas de recaudo de los giros del exterior para cada uno de los corresponsales con que se tienen relaciones comerciales.

Atendiendo la circular de La Superintendencia Financiera de Colombia en la cual adicionó a la circular externa 100 de 1995, básica contable y financiera el capítulo XXIII sobre el Sistema de Administración del Riesgo Operativo:

Sobre el Riesgo del Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo

Pagos Internacionales S.A. Casa de Cambio, a la fecha, continua aplicando el Sistema Integral para la Prevención del Lavado de Activos “SIPLA” mediante su Manual del SIPLA versión 11 de octubre de 2005 y modificado en marzo de 2007. Al corte del 31 de diciembre de 2007, se tiene adelantado parte de la metodología exigida por la nueva normatividad, según la Circular Externa 061 de Diciembre 14 de 2007, que modificará a partir del 1 de julio de 2008, el actual SIPLA, por el Sistema de Administración del Riesgo del Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo – SARLAFT y que modificará el capítulo XI del Título I de la CE-007 de 2006 - Básica Jurídica. En esta nueva metodología, Pagos Internacionales S.A. Casa de Cambio, se encuentra integrando los actuales mecanismos e instrumentos del SIPLA, a la nueva estructura de la circular antes citada, para lo cual viene desarrollando tanto las nuevas etapas como los elementos, que consisten en:

I - Etapas del SARLAFT:

Identificar
Medir
Controlar
Monitorear

II – Elementos del SARLAFT (parte del actual SIPLA):

Políticas
Procedimientos
Documentación
Estructura Organizacional
Órganos de Control

PAGOS INTERNACIONALES S.A. CASA DE CAMBIO
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Expresadas en miles de pesos, excepto los dólares)

28

Infraestructura Tecnológica
Divulgación de Información
Capacitación.

Información cuantitativa

Con el fin de reflejar los efectos de las operaciones de tesorería, tanto para el mercado de inversiones como del mercado cambiario, podemos mencionar la contribución en los ingresos y los efectos en los gastos de la empresa durante el presente ejercicio:

	Valor en Miles de \$
Ingresos por Inversiones en Fondos de Inversión	39.963
Ingresos por Operaciones de venta de divisas (sin reexpresión contable)	2.508.677
Ingresos por Inversiones en sociedades (Recuperación de provisiones)	0
Gastos por Operaciones de venta de divisas (sin reexpresión contable)	3.581.515
Gastos Provisión por operaciones en divisas (sobre CXC) (*)	63.663
Gastos Provisión por Inversiones en sociedades	2.463

(*) Los efectos económicos derivados de la aplicación de las políticas de administración de riesgos fueron registrados en el estado de resultados en la cuenta de provisiones de cuentas por cobrar, por un valor de \$63.663 y \$263.114 para los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 y 2006 en forma respectiva, de igual forma, la cuenta de gasto por provisiones de los periodos terminados al mismo corte ascienden a \$63.663 y \$263.114 respectivamente, los cuales contienen tanto las provisiones de las cuentas por cobrar para el año 2007 y 2006.

La composición de portafolios al 31 de diciembre de 2007 puede observarse en la nota No. 4 respecto de las inversiones y respecto de las provisiones por las operaciones en dólares puede observarse en la nota No. 5 de cuentas por cobrar.

Los niveles de exposición al riesgo han sido bajos, dada las altas calificaciones otorgadas a los fondos comunes ordinarios. Respecto a las inversiones en sociedades que se encuentran en liquidación obligatoria y voluntaria, es importante anotar que desde ejercicios anteriores ya han sido provisionadas por lo que en el periodo no ha tenido importancia material frente al nivel de riesgos.

El nivel de riesgo para las operaciones de tipo cambiario, desde el punto de vista del riesgo inherente es considerado como de un nivel alto por ser el movimiento más importante para la tesorería y por la volatilidad del mercado cambiario durante el ejercicio. Desde el punto de vista del riesgo después de controles, para Pagos Internacionales el nivel es considerado como moderado de acuerdo a los controles diarios que se tienen con los corresponsales, al establecimiento de tasas de pago de giros acorde al mercado y al constante y permanente análisis y monitoreo del comportamiento del mercado respecto de la tasa de cambio durante el día todos los días.

La empresa en el aspecto cambiario no participa en operaciones de especulación de precio o tasa; con el fin de minimizar riesgos en la operación de divisas monetiza diariamente las divisas y como se informó anteriormente define su tasa de pago de giros con una anticipación mínima de un día.

Durante el ejercicio no se han presentado operaciones con derivados ni operaciones con pacto de recompra o reventa.

En cuanto a los mecanismos que utilizaremos para garantizar el fortalecimiento del sistema de control interno, con el objeto de prevenir las conductas indebidas de mercado, me permito resumir lo efectuado actualmente por la empresa que nos permite garantizar lo antes indicado, así:

La empresa en su interior, cumple con el control interno ejercido principalmente a:

- Los sistemas de límites
- La conciliación y cierre de operaciones

PAGOS INTERNACIONALES S.A. CASA DE CAMBIO
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Expresadas en miles de pesos, excepto los dólares)

29

- El envío oportuno y confiabilidad de los reportes internos
- La calidad de la documentación de las operaciones
- La segregaciones de funciones
- El código de conducta
- La relación entre las condiciones de mercado y los términos de las operaciones realizadas
- Las operaciones con empresas o personas vinculadas a la entidad.

Adicionalmente la gerencia de riesgos ejerce su función como middle office, encargada de:

La medición de riesgos de contraparte, de riesgo operacional, de riesgo de mercado, de riesgo legal y de riesgo de liquidez; la vigilancia del cumplimiento de las políticas implementadas por tesorería como los límites de negociación en cuanto al mercado cambiario; (actualmente no esta operando en el mercado de compra y venta de títulos de inversión, de hecho las inversiones existentes son en fondos de inversión y en acciones de sociedades en liquidación).

23. GOBIERNO CORPORATIVO

Siguiendo los parámetros indicados en el nuevo acuerdo de Basilea relacionados con el concepto del buen Gobierno Corporativo, las gestiones realizadas en la compañía sobre los siguientes temas son:

Junta Directiva y Alta Gerencia:

Estos dos estamentos están al tanto de la responsabilidad que implica el manejo de los diferentes riesgos a que esta expuesta la compañía y están debidamente enterados de los procesos y de la estructura de negocios, lo cual les ha permitido proporcionar el apoyo, monitoreo y seguimiento. Con el compromiso firme de la Alta Gerencia, junto con la participación activa y comprometida de los gerentes, jefes de área y asistentes, se generó un proceso de mejoramiento interno gerencial, para lo cual se contó con la asesoría externa de Cabrera, Bedoya & Asociados, Consultores en Banca de Inversión, durante el año 2002 e inicios del año 2003 y para el mejoramiento interno del control, las aseveraciones de los estados financieros y aplicación de las normas que regulan el sector, desde principios de 2005, se ha venido contando con la asesoría de la compañía Gonzalo Millan C. & Asociados, Auditores y consultores de negocios S. A., quienes se encuentran debidamente posesionados ante la Superintendencia Financiera de Colombia como revisores fiscales y quienes nos asesoran también en los asuntos relacionados con el tema SIPLA.

Como resultado de la asesoría gerencial, se alcanzaron los siguientes logros:

Fortalecimiento de la Alta y Media Gerencia:

- La Junta Directiva fortaleció sus funciones de: orientación estratégica, de seguimiento y control, implementando como metodología un esquema para el logro de objetivos esperados y manejo integral de la compañía.
- Los órganos de dirección y administración de la compañía: diseño e implementación de un documento maestro que recopila y regula las atribuciones cualitativas y cuantitativas dentro de la compañía, en los niveles y aspectos críticos de riesgo, como por ejemplo: Representación de la compañía, decisiones de contratación, inversiones, crédito, tesorería, compra – venta de divisas - Administración de activos muebles e inmuebles, proveedores, gastos, ajustes operativos y contables, reportes legales, pagos, SIPLA, control interno, riesgos, etc.

PAGOS INTERNACIONALES S.A. CASA DE CAMBIO
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Expresadas en miles de pesos, excepto los dólares)

30

- La gerencia media y nivel de asistentes: definición clara del alcance, así como una metodología que hace eficiente la gestión gerencial en la planeación, en el control y toma de decisiones.

Normalización de las Políticas de la Organización:

- Formulación de la misión de las áreas alineadas con la misión de la compañía.
- Definición y normalización de roles y responsabilidades de todos los cargos
- Capacitación al grupo gerencial en planeación
- Definición, negociación y aprobación de planes para cada área, para asegurar el cumplimiento de los objetivos
- Verificación y retroalimentación del proceso y de los resultados de ejecución de planes en marcha
- Monitoreo del cumplimiento de indicadores
- Evaluación del desempeño frente a los objetivos del cargo, del área y de sus atribuciones en la organización
- Definición de las variables que se deben tener en cuenta en la compañía para controlar su gestión de activos y pasivos y los reportes de entrada para el procesamiento del presupuesto y por ende mayor control financiero y del gasto.

Documentación de Políticas en Manuales Integrales:

Los manuales diseñados son ante todo una carta de navegación estratégica y gerencial, que definen claramente las políticas de la compañía cuyo objetivo específico es defender y salvaguardar el patrimonio, el valor agregado y el futuro de Pagos Internacionales S.A. Casa de Cambio.

- El contenido de cada manual es INTEGRAL, así:
 - Servicios y políticas del área
 - Estructura del área
 - Procesos del área
- Los manuales elaborados durante este proceso fueron:

- Manual de tesorería
- Manual de tecnología
- Manual de recursos humanos
- Manual de roles y responsabilidades
- La Planeación de julio de 2002 a julio de 2003
- Indicadores de gestión por áreas
- Manual de recursos físicos
- Manual de políticas de operaciones - giros
- Manual de políticas contabilidad
- Manual de políticas de la división de riesgos (auditoría interna).

De igual forma se creó el manual de procedimientos específicos del Sistema Integral para la Prevención del Lavado de Activos "SIPLA", el cual se actualizó y fue aprobado por la Junta directiva en octubre de 2005 alcanzando así la versión No. 11, la cual se encuentra vigente al 31 de diciembre de 2007.

La Compañía ha venido realizando los siguientes procesos:

- Comité de cartera.

PAGOS INTERNACIONALES S.A. CASA DE CAMBIO
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Expresadas en miles de pesos, excepto los dólares)

31

Se han adoptado las recomendaciones establecidas por el comité para mitigar el riesgo de corresponsal a todo lo largo del proceso, desde la incorporación de los giros, su pago al beneficiario, control de gastos, hasta el proceso final de recaudo y monetización con las entidades financieras.

- Políticas y división de funciones:

La compañía cuenta con políticas de gestión de riesgos que han sido impartidas desde la gerencia, las cuales están integradas con la gestión de riesgos de las actividades de la institución; para tal efecto la compañía, a partir de enero del 2002, cuenta con la Gerencia de Riesgos y Control Interno.

- Reportes a la Junta Directiva:

La información acerca de las posiciones en riesgo se reportan debidamente a la Gerencia General por la Gerencia de Riesgos, con informes mensuales dirigidos también a la Junta Directiva, mediante reportes escritos de auditoría interna claros, concisos, ágiles y precisos, los cuales contienen las exposiciones por tipo de riesgos, por área de negocio y por portafolio, así como los incumplimientos de los límites, operaciones poco convencionales o por fuera de las condiciones de mercado y las operaciones con compañías o personas vinculadas a la entidad.

- Infraestructura tecnológica:

La Gerencia de Riesgos, además de los auditores antes mencionados, cuenta con un plan mensual de trabajo y con la infraestructura tecnológica adecuada, consistente con el programa SIAD, desarrollado por nuestro departamento de sistemas contando con la asesoría de consultores externos, el cual brinda la información y los resultados necesarios, tanto por el tipo de operaciones que realicen, como por el volumen de las mismas.

Dentro de los nuevos desarrollos tecnológicos del año 2007, se encuentran los siguientes:

- Implementación de reporte de arqueo de caja por numeración de moneda.
- Automatización de confirmación de giros anulados por medio del envío de correo.
- Automatización de llamadas a celular.
- Instalación de software de monitoreo de enlaces en línea para todas las oficinas.
- Creación y actualización de políticas de seguridad en todas las regiones.
- Cambio de plataforma tecnológica y renovación de servidores.
- Configuración de regla en sesiones de terminal, se definió por usuario el número de minutos que una sesión puede permanecer inactiva, dependiendo del tipo de usuario y de operación.
- Entre otros.

El software SIAD esta orientado a prevenir el lavado de activos mediante señales de alerta que aparecen en las pantallas de todos los equipos de nuestra red nacional de computadores cuando se detectan incompatibilidades con nuestras políticas contenidas en el Manual del SIPLA, generándose así un monitoreo permanente durante la operación como apoyo de la gestión de riesgos.

Metodologías para medición de riesgos:

La compañía posee el Manual de Procesos Operativos, donde están documentados 12 procesos definidos como claves relacionados especialmente con la operación de recepción y pago de giros.

Destacando el nivel de sistematización que hemos logrado, es posible dejar constancia de las razones que ameritan catalogar una determinada operación de pago de giros como una Operación Inusual o como Operación Sospechosa, en cumplimiento de las normas y recomendaciones que hemos recibido de las autoridades competentes; esto agiliza la identificación de este tipo de operaciones con miras a su reporte a la Unidad de Información y Análisis Financieros - UIAF.

PAGOS INTERNACIONALES S.A. CASA DE CAMBIO
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Expresadas en miles de pesos, excepto los dólares)

32

- Estructura organizacional:

A nuestro criterio existe independencia entre las áreas operativas, control de riesgos y de contabilización las cuales dependen de áreas funcionales diferentes, pero relacionadas entre sí, las cuales realizan conciliaciones permanentes para verificar inconsistencias entre la información que administra cada una de ellas.

- Recurso humano:

Durante el 2005 se realizó la separación de los cargos de Gerente de Riesgos y Auditoría del de Oficial de cumplimiento. Desde el año 2004, se creó la Gerencia de Operaciones y Tecnología integrada por un Gerente, profesional altamente calificado con títulos universitarios de pregrado y postgrado en Ingeniería de Sistemas, con este nuevo cargo se buscó tener una visión más integral para la mejora de procesos e integración de estos; en el área administrativa se hicieron grandes cambios gerenciales que contribuyeron al mejoramiento del Departamento de Tesorería.

- Verificación de operaciones:

La compañía cuenta con mecanismos de seguridad óptimos en recepción de giros del exterior, pago de los mismos a los beneficiarios residenciados en Colombia, reembolso de los giros pagados, efectuado por los corresponsales en el exterior y para los correspondientes registros contables, estos mecanismos de seguridad están incorporados a dos aplicativos de sistemas, el Sistema Integral de Administración de Divisas (SIAD) desarrollado por la compañía, comprobado y mejorado durante los últimos años, y el Sistema de Contabilidad CG1, adquirido mediante licencia, los cuales permiten constatar que las operaciones se realizaron de acuerdo a las políticas de la compañía y en concordancia con la normatividad legal de las diferentes entidades de control, estos dos sistemas nos permiten asegurar la comprobación de lo antes expuesto y de esta forma minimizar el riesgo durante el desarrollo de las operaciones.

- Auditoría:

La Gerencia de Control interno y Riesgos y la Revisoría Fiscal están al tanto de las operaciones que se realizan en la compañía y sus recomendaciones, cada vez que se presentan, son tenidas en cuenta de manera inmediata. Por lo general estas recomendaciones tienen que ver con el cumplimiento de límites, cierre de operaciones, relación entre las condiciones del mercado y los términos de las operaciones realizadas, así como las operaciones que la compañía ha efectuado con otras entidades o personas.

24. CONTROLES DE LEY

Pagos Internacionales S.A. Casa de Cambio ha dado estricto cumplimiento a los controles de ley, como son los referentes a la obtención de pólizas de incendio y terremoto, capital mínimo y todos aquellos establecidos por Superintendencia Financiera de Colombia y la ley colombiana.

25. OTROS ASPECTOS DE INTERES

La compañía, estableció demandas ante en tribunal contencioso administrativo de Valle del Cauca por cada uno de los seis bimestres de IVA de 1999, las cuales fueron radicadas el 16 de enero de 2006. Para estas demandas se cuenta con la asesoría de la firma Edilberto Orozco Vergara y Asociados S. A., el valor total de las demandas asciende a la suma de \$516.218, la cual se encuentra registrada en las cuentas de orden deudoras otras. Se espera que a futuro estas demandas tengan un efecto positivo en el estado de resultados. (Ver nota 14)

PAGOS INTERNACIONALES S.A. CASA DE CAMBIO
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Expresadas en miles de pesos, excepto los dólares)

33

Para las declaraciones bimestrales del impuesto a las ventas por pagar - IVA de los años 2001, 2002, 2003, 2004, 2005, 2.006 y 2007 no se ha presentado requerimiento alguno por parte de la Dirección de impuestos y Aduanas Nacionales – DIAN.

Durante el mes de agosto del año 2006, la compañía recibió resolución sanción por parte de la Superintendencia Financiera, por valor de \$25.000.000, para lo cual Pagos Internacionales S.A. interpuso el recurso de apelación correspondiente el día 4 de septiembre de 2006, argumentando improcedencia del acto antes mencionado. Por medio de la Resolución No. 2304 del 21 de diciembre de 2007, la Superintendencia Financiera de Colombia, resolvió el recurso de apelación, revocándola parcialmente y sancionando la entidad por valor de \$18.700.000=, los cuales se deben pagar en enero del año 2008.

No existe ningún hecho ocurrido antes ni después de la fecha de corte que ponga en duda la continuidad del ente económico.

26. PROCESOS JUDICIALES EN CONTRA

Al corte de los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006, Pagos Internacionales S.A. Casa de Cambio no presenta ningún proceso judicial en contra.

PAGOS INTERNACIONALES S.A CASA DE CAMBIO

**Estados Financieros por los Años Terminados el
31 de diciembre de 2007 y 2006 e Informe del
Revisor Fiscal**