

PAGOS INTERNACIONALES S.A. CASA DE CAMBIO

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2008 y 2007

(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 2008, operaba a través de veintisiete (28) 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), cuatro en la ciudad de Medellín (Centro, Bello, Envigado e Itagüí), tres en la ciudad de Pereira (Centro, Cuba y Dosquebradas), tres en la ciudad de Bogotá (Centro, Norte y Sur) y una oficina en las ciudades de Palmira, Buenaventura, Buga, Cartago, Tulúa, Santa Rosa de Cabal, Armenia, Montenegro, Manizales, Barranquilla, Cartagena, Cúcuta, Ibagué y Bucaramanga.

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 2008, y se muestra comparativamente con las cifras correspondientes del 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 2008 y 2007

(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 2008 y 2007 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 2008 y 2007

(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 de 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 de impuesto que se puedan generar.

PAGOS INTERNACIONALES S.A. CASA DE CAMBIO

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2008 y 2007

(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 2008 y 2007

(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.

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. 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:**

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 2007, Pagos Internacionales S.A. Casa de Cambio, solicitó la realización del avalúo comercial actualizado a las edificaciones.

PAGOS INTERNACIONALES S.A. CASA DE CAMBIO

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2008 y 2007

(Expresadas en miles de pesos, excepto los dólares)

6

- Método de valuación:

La propiedad planta y equipo se ajusto 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.

Los gastos pagados por anticipado corresponden a seguros, los cuales se amortizan con cargo a resultados durante la vigencia de la póliza. Otros gastos 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.

PAGOS INTERNACIONALES S.A. CASA DE CAMBIO

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2008 y 2007

(Expresadas en miles de pesos, excepto los dólares)

7

- 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 \$2.243.59 por USD 1.00 para el corte del 31 de diciembre de 2008. Para el cierre del ejercicio a diciembre 31 de 2007 se utilizó la tasa de cierre publicada por la Superintendencia Financiera de Colombia la cual fue de \$2.014.76 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.

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 2008 y año 2007, 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

PAGOS INTERNACIONALES S.A. CASA DE CAMBIO
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008 y 2007
(Expresadas en miles de pesos, excepto los dólares)

8

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 2007, 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 2008 y 2007 las acciones en circulación fueron 313.000, por lo tanto la utilidad neta por acción al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es \$3.248,60 y \$5.425,14 respectivamente.

Cálculo del promedio ponderado de las acciones suscritas en circulación, para el período 1 de enero al 31 de diciembre de 2008:

No. de Acciones en circulación por Periodo	Días	Unidades	Valor
1o. de enero a diciembre 31 de 2008	<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 = $112.680.000 / 360 \text{ días} = 313.000$

Utilidad o pérdida neta por acción:

Forma de cálculo = $\frac{\text{Utilidad año 2008}}{\text{Promedio de Acciones}} = \frac{\$1.016.811}{313.000} = \$3.248,60$

PAGOS INTERNACIONALES S.A. CASA DE CAMBIO
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2008 y 2007
 (Expresadas en miles de pesos, excepto los dólares)

9

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>2008</u>		<u>2007</u>
Caja	\$	8.258.664	\$	6.618.286
Banco de la Republica		6.032.907		4.939.142
Bancos y otras entidades financieras		<u>730.927</u>		<u>727.899</u>
	\$	<u>15.022.498</u>	\$	<u>12.285.327</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>2008</u>		<u>2007</u>
Caja moneda legal	\$	8.109.721	\$	6.474.606
Caja moneda USD		146.370		133.315
Caja moneda Euros		<u>2.573</u>		<u>10.365</u>
	\$	<u>8.258.664</u>	\$	<u>6.618.286</u>

La cantidad de dólares correspondientes en la caja en moneda extranjera asciende a US 65.239,00 con una tasa de \$2.243,59 para el 2008 y US 66.169,22 con una tasa de \$2.014,76 para el 2007. La cantidad de Euros correspondientes a la caja en moneda extranjera asciende a EU 825,00 con una tasa de \$3.119,04 para el 2008 y EU 3.500,00 con una tasa de \$2.961,2942 para el 2007, resultantes estas tasas de aplicar el 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 2008 ($\$2.443,59/\text{usd} * \text{usd } 1,39020/\text{eur} = \$3.397,08/\text{euro}$) y así mismo 1.46980 para el 31 de Diciembre de 2007 ($\$2.014,76/\text{usd} * \text{usd } 1,46980/\text{eur} = \$2.961,29/\text{euro}$).

b. Bancos y otras entidades financieras:

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

		<u>2008</u>		<u>2007</u>
Bancos moneda legal	\$	580.889	\$	618.054
Bancos moneda extranjera		149.311		109.421
Otras entidades Financieras		<u>727</u>		<u>424</u>
	\$	<u>730.927</u>	\$	<u>727.899</u>

La cantidad de dólares correspondientes al banco en moneda extranjera asciende a US 66.550,03 con una tasa de \$2.243,59 para el 2008 y US 54.309,45 con una tasa de \$2.014,76 para el 2007.

c. Provisión sobre el disponible:

Al 31 de diciembre de 2008 no existen partidas conciliatorias sujetas a provisión. Las conciliaciones bancarias en moneda legal al 31 de diciembre de 2008 no presentan partidas conciliatorias superiores a 30 días.

PAGOS INTERNACIONALES S.A. CASA DE CAMBIO

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2008 y 2007

(Expresadas en miles de pesos, excepto los dólares)

10

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 2008.

La compañía dispone de las siguientes pólizas de seguros para el disponible (expresado en millones de pesos)

Póliza No.	Amparo	Bien	Valor asegurado	Vigencia
16982	Sustracción	Dinero dentro y fuera de caja fuerte	\$ 4.720.000	Abril 04/2009
16982	Manejo	Amparo contra apropiación indebida de dinero	\$ 20.000	Abril 04/2009

4. INVERSIONES

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

		<u>2008</u>		<u>2007</u>
Participación en FCO. Fiduoccidente 001 - 2039	\$	235	\$	217
Participación en FCO. Acción Fiduciaria 100-03263-1		119.701		173.751
Participación en FCO. Acción Fiduciaria 100-03264-1		551.132		944.287
Participación en FCO. Acción Fiduciaria 100-03265-8		12.087		86.347
Encargo Fiduciario No. 0001100033931		52.810		0
Inversiones disponibles para la venta		233.249		233.249
Provisiones		<u>(233.249)</u>		<u>(233.249)</u>
	\$	<u>735.965</u>	\$	<u>1.204.602</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>2008</u>		<u>2007</u>
Acciones - Aceros del Pacifico	\$	201.121	\$	201.121
Acciones - Procovisa		32.128		32.128
	\$	<u>233.249</u>	\$	<u>233.249</u>
Provisiones				
Acciones - Aceros del Pacifico		(201.121)		(201.121)
Acciones - Procovisa		<u>(32.128)</u>		<u>(32.128)</u>
		<u>(233.249)</u>		<u>(233.249)</u>
Total inversiones disponibles para la venta	\$	<u>0</u>	\$	<u>0</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 2008 y 2007

(Expresadas en miles de pesos, excepto los dólares)

11

<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>0</u>	<u>(32.128)</u>
Total neto	\$ <u>0</u>	\$ <u>0</u>	\$ <u>0</u>
Capital social del emisor	N/A	7.723.252	
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>2008</u>	<u>2007</u>
Comisiones	\$ 38.502	\$ 27.008
Pagos por cuenta de clientes	3.768.458	4.160.762
Anticipo de contratos, a proveedores y adelantos	50.250	6.439
Adelantos al personal	500	0
Diversos	2.175.113	1.384.973
Provisiones	<u>(103.858)</u>	<u>(63.621)</u>
	\$ <u>5.928.965</u>	\$ <u>5.515.561</u>

Los dólares se encuentran reexpresados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 a una tasa de \$2.243.59 y \$2.014.76 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 2008, con respecto al recaudo de las cuentas por cobrar, lo cual contribuye a disminuir el riesgo crediticio con sus corresponsales.

PAGOS INTERNACIONALES S.A. CASA DE CAMBIO
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2008 y 2007
 (Expresadas en miles de pesos, excepto los dólares)

12

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>2008</u>	<u>2007</u>
Zehirut Ltda	0	2.189
Sanchez Quiñónez Hebert	1.500	0
Colorado Hidrovo Maribel	22.500	0
Mundosoft	26.250	0
Velez Duque Fabian Alexander	<u>0</u>	<u>4.250</u>
	\$ <u>50.250</u>	\$ <u>6.439</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:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Impuesto a las ventas por pagar	\$ 1.186.499	\$ 1.186.497
Faltantes en caja	6.424	150
Otros (*)	<u>982.190</u>	<u>198.324</u>
Total	\$ <u>2.175.113</u>	\$ <u>1.384.973</u>

(*) El valor que corresponde a las cuentas monetizadoras del producto giros provenientes del exterior detallados así (cifras en miles de pesos): Coltefinanciera US\$3.754,20 \$8.423; Asesores en Valores US\$ 325.332,64 \$729.913; Acciones de Colombia US\$106.724,33 \$239.446.

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Edificios	\$ 214.431	\$ 214.431
Muebles y enseres de oficina	1.225.367	1.202.399
Equipo de cómputo	1.477.475	1.422.502
Vehículos	<u>4.040</u>	<u>6.982</u>
	2.921.313	2.846.314
Menos: depreciación acumulada	<u>(2.198.511)</u>	<u>(1.963.439)</u>
	\$ <u>722.802</u>	\$ <u>882.875</u>

El siguiente es el detalle de la depreciación acumulada:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Edificios	\$ 96.431	\$ 85.807
Muebles y enseres de oficina	921.993	824.764
Equipo de cómputo	1.176.047	1.045.886
Vehículos	<u>4.040</u>	<u>6.982</u>
	\$ <u>2.198.511</u>	\$ <u>1.963.439</u>

PAGOS INTERNACIONALES S.A. CASA DE CAMBIO
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2008 y 2007
 (Expresadas en miles de pesos, excepto los dólares)

13

a. Seguros

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

Póliza No.	Amparo	Bien	Valor asegurado	Vigencia
16982	Poliza Empresarial todo conceptol	Propiedad, planta y equipo	\$ 1.400.000	Abril 04/2009
16982	Equipos electrónicos	Equipo de cómputo	339.238	Abril 04/2009
16982	Responsabilidad civil Ext.	Predios, Funcionarios y Terceros	500.000	Abril 04/2009
12-4539	Responsabilidad Civil.	Directores y Administradores	3.000.000	Abril 04/2009

b. Gravámenes hipotecas y pignoraciones

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

c. Avalúos

En Diciembre de 2007 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 \$153.893, la cual fue contabilizada tanto en el activo como en el patrimonio, y totaliza ahora la suma de \$926.203.

7. OTROS ACTIVOS

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

	2008		2007
Gastos anticipados	\$ 48.148	\$	49.191
Cargos diferidos	61.910		207.145
Créditos a empleados	80.477		14.173
Depósitos	1.800		1.800
Bienes de arte y cultura	1.340		1.340
Sobrante de Anticipos y retenciones(Ver Nota 19)	82.995		0
Caja menor	7.400		7.400
Líneas telefónicas	21.094		21.094
Valorizaciones	<u>926.203</u>		<u>772.310</u>
	\$ 1.231.367	\$	<u>1.074.453</u>

a. Gastos pagados por anticipado:

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

	2008		2007
Seguros	\$ 22.861	\$	26.968
Otros	<u>25.287</u>		<u>22.223</u>
	<u>48.148</u>		<u>49.191</u>

PAGOS INTERNACIONALES S.A. CASA DE CAMBIO
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2008 y 2007
 (Expresadas en miles de pesos, excepto los dólares)

14

<u>Seguros</u>			
Saldo Inicial	\$	26.968	\$ 23.432
Mas: cargos durante el período		57.253	106.586
Menos: abonos del período		<u>(61.360)</u>	<u>(103.050)</u>
Saldo Final	\$	<u>22.861</u>	\$ <u>26.968</u>

b. Cargos diferidos:

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

		<u>2008</u>		<u>2007</u>
Programas para computador		<u>61.910</u>		<u>207.145</u>
		<u>61.910</u>		<u>207.145</u>
<u>Programas para computador</u>				
Saldo inicial	\$	207.145	\$	14.885
Mas: cargos durante el período		26.429		399.674
Menos: abonos del período		<u>(171.664)</u>		<u>(207.414)</u>
Saldo final	\$	<u>61.910</u>	\$	<u>207.145</u>

c. Depósitos

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

		<u>2008</u>		<u>2007</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>2008</u>		<u>2007</u>
Descubierto en cuenta corriente	\$	<u>2.097.975</u>	\$	<u>2.861.026</u>

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

		<u>2008</u>		<u>2007</u>
Banco Colpatría	\$	<u>2.097.975</u>	\$	<u>2.861.026</u>

PAGOS INTERNACIONALES S.A. CASA DE CAMBIO

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2008 y 2007

(Expresadas en miles de pesos, excepto los dólares)

15

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>2008</u>		<u>2007</u>	
Gravamen a los movimientos financieros	\$	22.610	\$	33.418
Proveedores		134.991		54.796
Retenciones y aportes laborales		73.725		69.531
Impuesto al patrimonio		-		85.185
Giros del exterior		4.875.437		2.982.163
Obligaciones con corresponsales		258.771		37.939
Otras cuentas por pagar		<u>2.736.934</u>		<u>36.883</u>
	\$	<u>8.102.468</u>	\$	<u>3.299.915</u>

Las cuentas por pagar diversas al 31 de diciembre son:

	<u>2008</u>		<u>2007</u>	
Nomina	\$	134	\$	1.259
Cheques girados no cobrados (*)		2.647.107		23.193
Impuestos a las Ventas por pagar		25.441		
Comisiones y Honorarios por pagar		2.151		
Servicios de Vigilancia por pagar		32.932		
Otros		<u>29.169</u>		<u>411</u>
	\$	<u>2.736.934</u>	\$	<u>24.863</u>

(*) 2.615.884 Este valor corresponde a cheques girados a los Accionistas por pago de Dividendos, del año 2.007, los cuales están pendientes para la inversión en la conversión a C.F.C.

El detalle de las obligaciones con corresponsales por pagar al 31 de diciembre es el siguiente:

<u>Beneficiario</u>	<u>2008</u>		<u>2007</u>	
	<u>Pesos</u>	<u>Dólares</u>	<u>Pesos</u>	<u>Dólares</u>
Americana de Servicios Of Mi	-	-	1.778	882,71
Group Ex Financial Corporati	112.237	50.025,57	36.161	17.947,92
Valutrans SPA	<u>146.534</u>	<u>65.312,47</u>	-	-
	<u>258.771</u>	<u>115.338,04</u>	<u>37.939</u>	<u>18.830,63</u>

PAGOS INTERNACIONALES S.A. CASA DE CAMBIO
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2008 y 2007
 (Expresadas en miles de pesos, excepto los dólares)

16

10. OTROS PASIVOS

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

		<u>2008</u>		<u>2007</u>
Cesantías consolidadas	\$	74.583	\$	69.415
Intereses a las cesantías		8.274		7.340
Vacaciones consolidadas		<u>79.255</u>		<u>70.522</u>
Total	\$	<u>162.112</u>	\$	<u>147.277</u>

El movimiento de las obligaciones laborales consolidadas es:

		Cesantías		Intereses Cesantías		Vacaciones
Saldo diciembre 31 de 2007	\$	69.415	\$	7.340	\$	70.522
Causación en el 2008		153.518		10.817		63.289
Retiros y pagos en el 2008		<u>148.350</u>		<u>9.883</u>		<u>54.556</u>
Saldo diciembre 31 de 2008	\$	<u>74.583</u>	\$	<u>8.274</u>	\$	<u>79.255</u>

11. PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

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

		<u>2008</u>		<u>2007</u>
Impuesto de Renta y Complementarios	\$	0	\$	665.326
Diversos otros		<u>0</u>		<u>12.500</u>
Total	\$	<u>0</u>	\$	<u>677.826</u>

En el año 2.008, la cuenta queda en cero porque el valor del anticipo contabilizado en la cuenta 199005, fue mayor al valor liquidado del impuesto, el saldo a favor fue registrado en el activo en la cuenta 199012.

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

PAGOS INTERNACIONALES S.A. CASA DE CAMBIO

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2008 y 2007

(Expresadas en miles de pesos, excepto los dólares)

17

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>2008</u>		<u>2007</u>
Reserva legal	\$	313.000	\$	313.000
Reservas ocasionales		<u>4.595.522</u>		<u>4.595.522</u>
	\$	<u>4.908.522</u>	\$	<u>4.908.522</u>

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
2007	No. 42	29/03/2007	<u>350.000</u>	
		<u>Total</u>	<u>\$ 4.595.522</u>	

c. Superávit:

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

		<u>2008</u>		<u>2007</u>
Valorizaciones – propiedades y equipo	\$	926.203	\$	772.310
Revalorización del patrimonio		<u>1.354.691</u>		<u>1.525.062</u>
	\$	<u>2.280.894</u>	\$	<u>2.297.372</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>2008</u>		<u>2007</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>857.432</u>		<u>1.027.803</u>
	\$	<u>1.354.691</u>	\$	<u>1.525.062</u>

PAGOS INTERNACIONALES S.A. CASA DE CAMBIO
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2008 y 2007
 (Expresadas en miles de pesos, excepto los dólares)

18

13. CUENTAS CONTINGENTES

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Deudoras:		
Giros	\$ 7.197.496	\$ 3.665.573
	\$ 7.197.496	\$ 3.665.573
Acreeedoras:		
Instrucciones de pago de giros	\$ 7.197.496	\$ 3.665.573
	\$ 7.197.496	\$ 3.665.573

14. CUENTAS DE ORDEN

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Deudoras:		
Ajuste por inflación a los activos	\$ 175.079	\$ 175.079
Activos castigados	7.469.790	7.469.790
Valor fiscal de los activos	20.654.195	20.654.195
Otras	516.218	516.218
	\$ 28.815.282	\$ 28.815.282
Acreeedoras:		
Ajuste por inflación al patrimonio	\$ 1.367.691	\$ 1.538.062
Capitalización por revalorización de patrimonio	13.000	13.000
Valor fiscal del patrimonio	13.668.151	13.668.151
	\$ 15.048.842	\$ 15.219.213

15. INGRESOS OPERACIONALES

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Intereses bancos nacionales	\$ 4.819	\$ 947
Intereses bancos del exterior	1.335	2.327
Recuperaciones operacionales	31.145	-
Utilidad en valoración de inversiones	51.511	39.963
Comisiones y honorarios	1.207.856	511.424
Cambios	32.112.542	15.533.863
Otros	3.435.849	2.199.859
	\$ 36.845.057	\$ 18.288.383

PAGOS INTERNACIONALES S.A. CASA DE CAMBIO
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2008 y 2007
 (Expresadas en miles de pesos, excepto los dólares)

19

16. GASTOS OPERACIONALES

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Intereses	\$ 1.310	\$ 523
Comisiones	522.680	933.698
Gastos de personal	2.260.329	2.085.004
Honorarios	354.443	259.752
Cambios	26.877.164	7.054.963
Impuestos	150.942	121.534
Arrendamientos	781.105	753.119
Contribuciones y afiliaciones	93.235	94.246
Seguros	81.993	136.483
Mantenimiento y reparación	77.323	85.466
Adecuaciones e instalaciones	25.177	49.409
Provisiones	71.787	78.626
Depreciación	240.245	254.431
Amortizaciones	172.380	203.157
Aseo y vigilancia	447.343	459.709
Servicios temporales	16.827	220.143
Publicidad y propaganda	13.685	23.014
Relaciones públicas	115.381	75.707
Servicios públicos	693.754	750.222
Procesamiento electrónico de datos	-	9.150
Gastos de viaje	178.000	158.863
Transporte	1.543.147	1.129.187
Útiles y papelería	98.138	107.460
Donaciones	700	1.000
Diversos	<u>439.703</u>	<u>444.165</u>
	\$ <u>35.256.791</u>	\$ <u>15.489.031</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Administración edificios	\$ 189.810	\$ 167.903
Cerraduras - chapas - duplicados	7.777	28.798
Autenticaciones	0	595
Auxilio de movilización	575	0
Combustible y lubricantes	22.887	21.004
Registro mercantil	4.199	215
Capacitación y auxilio educativo	34.611	26.574
Cafetería y restaurantes	93.473	80.852
Servicio médico, y medicamentos	22.788	33.758
Correo	45	122
Recreación	0	48
Libros, Periódicos y revistas	1.339	0
Medicamentos y botiquín	130	23
Útiles de aseo	7.107	11.442
Retenciones asumidas	565	1.291
Obsequios y atenciones a empleados y clientes	22.382	40.502
Gasto servicio parabólica	22	20

PAGOS INTERNACIONALES S.A. CASA DE CAMBIO
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2008 y 2007
 (Expresadas en miles de pesos, excepto los dólares)

20

Gastos notariales, autenticaciones	36	6
Iva deducible en el Impto. de renta	7.172	8.155
Seguridad industrial	0	9
Suministros fungibles y desechables	3.771	3.864
Gastos en el exterior	0	2.213
Tramites, derechos y licencias, sanidad, bomberos	18.909	13.949
Sayco y Acimpro	0	1.289
Mantenimiento y actualizacion CG1	130	0
Sanción y Fumigación	20	0
Inernet	66	0
Ajustes por pesos	1.869	1.457
Varios	<u>20</u>	<u>76</u>
	\$ <u>439.703</u>	\$ <u>444.165</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>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad en venta de equipo de oficina	\$ 1.800	\$ 0
Recuperaciones	135	837
Ajustes por pesos	184	4
Descuentos	18.285	21.948
Sobrantes en caja	2.537	1.266
Correcciones años anteriores	3	40
Recuperaciones años anteriores	6.590	6.051
Otros	<u>193</u>	<u>168</u>
	\$ <u>29.727</u>	\$ <u>30.314</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>2008</u>	<u>2007</u>
Perdida en venta de propiedades	401	5.951
Otros litigios	0	7.134
Multas, sanciones, litigios IVA y retefuente	7.673	9.910
Ajuste al peso	25	19
Faltantes en caja	8	2
Robos, Hurtos y atracos	1.735	1.735
Gastos no deducibles	86.717	127.746
Corrección años anteriores	<u>14.461</u>	<u>12.927</u>
	\$ <u>111.020</u>	\$ <u>165.424</u>

Para el año terminado al 31 de diciembre de 2008, el valor de los gastos no deducibles que asciende a la suma \$ 86.717, 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 2007, el rubro de gastos no deducibles contenía la suma de \$127.746.

PAGOS INTERNACIONALES S.A. CASA DE CAMBIO
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2008 y 2007
 (Expresadas en miles de pesos, excepto los dólares)

21

19. IMPUESTO SOBRE LA RENTA

Al 31 de diciembre de 2008, la declaración de renta del año gravable 2007 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 2006, la declaración de renta se encuentra también dentro del término legal de revisión de la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales.

Para el año 2008 el impuesto de renta se estimó sobre la base de renta líquida gravable fiscal, estimando la tarifa vigente del 33% y para el año 2007, se determinó sobre la base de renta líquida, estimada a la tarifa del 34%.

De acuerdo con la pro forma del impuesto de renta, la renta líquida fiscal asciende a \$1.485.341 mientras que la renta presuntiva calculada asciende a \$ 403.617.

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.

		<u>2008</u>		<u>2007</u>
Liquidación proforma del impuesto de renta				
Renta líquida gravable Fiscal	\$	1.485.341	\$	2.830.072
Renta presuntiva gravable Fiscal		403.617		420.278
Tarifa del impuesto sobre la renta		33%		34%
Impuesto: Tarifa sobre mayor de las rentas fiscales		<u>490.163</u>		<u>962.224</u>
Total impuesto de renta y complementarios				
	\$	<u>490.163</u>	\$	<u>962.224</u>
Menos: anticipos y retenciones		<u>573.157</u>		<u>296.898</u>
Total saldo pasivo (activo) por impuesto de renta	\$	<u>(82.995)</u>	\$	<u>665.326</u>

El saldo a favor por \$82.995 para el año gravable 2008, se encuentra registrado en la cuenta 199012 del rubro sobrantes de anticipos y retenciones (Ver nota 7).

20. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Pagos Internacionales S.A. Casa de Cambio al corte del 31 de diciembre de 2008 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%.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la Compañía no poseía cuentas por cobrar a sus accionistas. Las cuentas por pagar a accionistas al corte del 31 de diciembre de 2008 y 2007 corresponden al concepto de obligaciones laborales consolidadas por valor de \$39.290 en el año 2008 y \$29.629 para el año 2007.

<u>Calidad de:</u>	<u>Concepto</u>		<u>2008</u>		<u>2007</u>
Accionistas	Gastos	\$	<u>659.202</u>	\$	<u>673.562</u>
		\$	<u>659.202</u>	\$	<u>673.562</u>

Los gastos con accionistas más representativos por el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007, corresponden a gastos tales como: laborales y arrendamientos. Durante los años 2008 y 2007, no hubo erogaciones a favor de miembros de Junta Directiva por ningún concepto.

PAGOS INTERNACIONALES S.A. CASA DE CAMBIO
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2008 y 2007
 (Expresadas en miles de pesos, excepto los dólares)

22

Al corte del 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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 2008 y 2007, así:

A. PATRIMONIO CONTABLE Y FISCAL:

		<u>2008</u>		<u>2007</u>
Patrimonio Contable y Fiscal				
Patrimonio Contable	\$	13.279.042	\$	13.976.775
Patrimonio Fiscal		<u>12.816.526</u>		<u>13.668.151</u>
Diferencia a conciliar		<u>462.516</u>		<u>308.624</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 2008 y 2007.

		<u>2008</u>		<u>2007</u>
Partidas que incrementan el patrimonio				
Provisión para inversiones	\$	323.782	\$	323.782
Ajustes por inflación estimados - fiscales (P, P y E, Otros Activos)		<u>139.905</u>		<u>139.905</u>
Subtotal		463.687		463.687
Menos:				
Partidas que disminuyen el patrimonio fiscal				
Valorizaciones		926.203		772.310
Ajuste a miles		<u>0</u>		<u>2</u>
Subtotal		<u>926.203</u>		<u>772.312</u>
Diferencia Conciliada	\$	<u>462.516</u>	\$	<u>308.624</u>

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 2008 y 2007:

		<u>2008</u>		<u>2007</u>
Conciliación Utilidad Contable y Fiscal				
Utilidad contable antes de impuesto de renta	\$	1.506.973	\$	2.664.242
Renta líquida gravable (utilidad depurada)		<u>1.493.287</u>		<u>2.841.686</u>
Diferencia a conciliar		<u>(13.686)</u>		177.444

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 2008 y 2007, 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:

PAGOS INTERNACIONALES S.A. CASA DE CAMBIO

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2008 y 2007

(Expresadas en miles de pesos, excepto los dólares)

23

Utilidad contable antes de impuesto de renta	\$	1.506.973	\$	2.664.242
Menos: Corrección monetaria fiscal		<u>0</u>		<u>0</u>
Utilidad antes de depuración fiscal		1.506.973		2.664.242
Más : Gastos contables no deducibles				
Impuestos - GMF		0		29.602
Impuesto al patrimonio y otros		0		11.396
Gastos no deducibles pago impuestos, otros		0		127.767
Correcciones años anteriores		14.461		12.928
Ajuste fiscal depreciación (AXI)		0		(26.997)
Ajuste fiscal amortizaciones (AXI)		0		(27)
Combustibles y Lubricantes		0		5.251
Intereses, multas		689		14.498
Robos, Hurtos y atracos		0		1.735
Otros		<u>9</u>		<u>1.291</u>
Gastos no deducibles		15.159		(177.444)
Compras en Activos reales Productivos 2008		(22.253)		0
Menos : Ingresos no gravados				
Ajuste provisión impuesto renta año anterior		0		0
Recuperación gastos anteriores a favor imponente		6.589		0
Ajuste reintegro provisión inversiones		0		0
Corrección años anteriores (recalculo deprec.)		<u>3</u>		<u>0</u>
		6.592		
Menos: Exceso de renta presuntiva sobre líquida				=
Renta líquida gravable (utilidad depurada)	\$	<u>1.493.287</u>	\$	<u>2.841.686</u>

22. REVELACION DE RIESGOS

La nueva estructura de la Superintendencia Financiera de Colombia ha hecho que la forma de supervisión y control de esta entidad cambie bajo un estilo de supervisión por riesgos, razón por la cual en los dos últimos años dicha entidad ha venido generando nuevas normas y modificando algunas ya existentes, todas tendientes a que las entidades vigiladas adoptemos sistemas de administración de riesgos en diferentes campos según el objeto social de cada tipo de entidad vigilada.

Conforme lo anterior la Superintendencia Financiera de Colombia ha emitido y/o actualizado las siguientes normas:

SARO: sobre el Sistema de Administración del Riesgo Operativo

SARLA/FT: sobre el Sistema de Administración del Riesgo del Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo

SARC: sobre el Sistema de Administración del Riesgo de Crédito

GSCI: Gestión de la Seguridad y Calidad de la Información

SARL: sobre el Sistema de Administración del Riesgo de Liquidez

SARM: sobre el Sistema de Administración del Riesgo de Mercado

Sobre el Sistema de Administración del Riesgo Operativo – “SARO”

Pagos Internacionales S.A. Casa de Cambio tiene implementado el SARO conforme las normas contenidas en el Capítulo XXIII SARO de la Circular Externa 100 de 1995 Contable Financiera, modificada por las Circulares Externas 041 de junio de 2007 y 048 y 049 de diciembre de 2006.

PAGOS INTERNACIONALES S.A. CASA DE CAMBIO

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2008 y 2007

(Expresadas en miles de pesos, excepto los dólares)

24

La empresa tiene implementado el registro de eventos de riesgo operativo, tanto para los eventos que generan pérdidas y afectan el estado de resultados de la entidad y/o los que generan pérdidas y no afectan el estado de resultados de la entidad.

Sobre el Sistema de Administración del Riesgo de Crédito

Aunque las Casas de cambio no se encuentran obligadas a adoptar un SARC conforme lo indica el numeral 4 del capítulo II de la C.E. 100 básica contable y financiera, Pagos Internacionales S.A. Casa de Cambio tiene implementado la evaluación de cartera en concordancia con el numeral 1.6 del anexo No. 1 del citado capítulo que establece las reglas sobre calificación del riesgo crediticio en operaciones de giros del exterior de los Intermediarios del Mercado Cambiario y dice:

“De conformidad con la clasificación adoptada en el punto 1 del presente Anexo, los Intermediarios del Mercado Cambiario, con excepción de los establecimientos de crédito, deben calificar sus 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

Los efectos de la evaluación del riesgo de crédito se pueden observar en sus estados financieros al corte del 31 de diciembre de 2008:

En Cuentas del estado de Balance General

Código de Cuenta	Valor
Riesgo Crediticio Cat. "A"	\$ (1,432,398)
Riesgo Crediticio Cat. "B"	(866,564)
Riesgo Crediticio Cat. "C"	0
Riesgo Crediticio Cat. "D"	(13,514,264)
Riesgo Crediticio Cat. "E"	(88,045,292)
Saldo Acumulado de provisiones	\$ (103,858,518)

En Cuentas del Estado de Resultados

Código de Cuenta	Valor
Gasto Provisión - cuentas por cobrar	\$ 68,655,503
Saldo Acumulado de provisiones	\$ 68,655,503

Sobre el Sistema de Administración del Riesgo del Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo – “SARLA/FT”

Desde el 1 de julio de 2008 Pagos Internacionales S.A. Casa de Cambio, implemento el Sistema de Administración del Riesgo del Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo – “SARLA/FT”, según la Circular Externa 061 de Diciembre 14 de 2007 y la Circular Externa 026 de junio 27 de 2008 contenidas en el capítulo XI del Título I de la CE-007 de 1996 - Básica Jurídica, las cuales actualizaron el anterior Sistema Integral para la prevención del Lavado de Activos “SIPLA”. El SARLA/FT obliga a establecer e implementar una nueva metodología, integrando los mecanismos e instrumentos del SIPLA, a la nueva estructura de la circular antes citada, para lo cual desarrollo tanto las nuevas etapas como los elementos, que consisten en:

PAGOS INTERNACIONALES S.A. CASA DE CAMBIO

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2008 y 2007

(Expresadas en miles de pesos, excepto los dólares)

25

I - Etapas del SARLAFT:

Identificar
Medir
Controlar
Monitorear

La empresa ha identificado sus eventos de riesgo, conforme la metodología adoptada de Causa – Efecto, ha establecido su propia medición, se han establecido controles y se está monitoreando permanentemente los eventos de riesgos LA/FT.

II – Elementos del SARLAFT (parte del anterior “SIPLA”):

Políticas
Procedimientos
Documentación
Estructura Organizacional
Órganos de Control
Infraestructura Tecnológica
Divulgación de Información
Capacitación
Reglas Especiales para transferencias
Práctica insegura

Todo lo anterior se encuentra contenido en el Manual del SARLA/FT que adopto la empresa desde el mes de mayo de 2008, conforme aprobación de la Junta Directiva.

En este manual se establecieron las políticas y procedimientos para las etapas y para los mecanismos e instrumentos de prevención y control, todo conforme las normas legales vigentes.

Gestión de la Seguridad y Calidad de la Información

Al 31 de diciembre de 2008 Pagos Internacionales S.A. Casa de Cambio tiene desarrollado el manual de Gestión de la Seguridad y Calidad de la información, conforme lo exige el capítulo XII de la Circular Externa Básica Jurídica establecido por la Circular Externa 052 de Octubre de 2007.

La implementación de la Circular Externa 052 de 2007 se está ejecutando en tres etapas, la primera de las cuales inicio el 1º de julio del 2008 y la última finalizará el 1º de enero de 2010.

Pagos Internacionales S.A. Casa de Cambio se encuentra desarrollando la segunda etapa de implementación de los requerimientos mínimos de seguridad y calidad en el manejo de información a través de medios y canales de distribución de productos y servicios para clientes y usuarios. Al 31 de diciembre de 2008 se encuentra implementada en un 100% la primera etapa. La segunda etapa presenta un avance en promedio del 71% y su fecha de implementación vence el 1 de abril de 2009.

El único canal disponible para sus beneficiarios es la atención por ventanilla (agencia u oficina). La empresa ha venido reforzando los controles existentes e implementando nuevos, con el fin de garantizar la confidencialidad, integridad, disponibilidad y confiabilidad de la información.

Sobre el Sistema de Administración del Riesgo de Liquidez

Conforme la Circular Externa 016 de mayo 06 de 2008 que modificó el Capítulo VI de la Circular Externa 100 de 1995, a Pagos Internacionales S.A. Casa de Cambio no le es aplicable esta normatividad.

No obstante lo anterior, en el entendido que el Riesgo de Liquidez es la contingencia de no poder cumplir de manera plena y oportuna con las obligaciones de pago en las fechas correspondientes, debido a la insuficiencia de recursos líquidos y/o a la necesidad de asumir costos inusuales de fondeo, nos permitimos indicar que en Pagos Internacionales S.A. Casa de Cambio no se han presentado eventos de iliquidez que

PAGOS INTERNACIONALES S.A. CASA DE CAMBIO

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2008 y 2007

(Expresadas en miles de pesos, excepto los dólares)

26

alerten al sistema y que puedan llevar a un estado de posible incumplimiento, toda vez que la empresa presenta niveles de liquidez muy altos.

Los niveles de liquidez están representados por los saldos diarios con que cuenta la empresa, representados en sus cuentas de caja, bancos, banco de la república y dinero en poder de las compañías transportadoras de valores. Estos niveles de liquidez se fortalecen de la posición propia que tiene la empresa producto de valor a patrimonial. Adicionalmente el nivel de rotación de las cuentas por cobrar a cargo de los corresponsales por el producto de los giros provenientes del exterior para pago en Colombia está entre uno (1) a dos (2) días en promedio, situación que hace que los saldos del disponible liquido sean los adecuados para el manejo de su operación. Algunos corresponsales continúan con convenio de pago de su cartera por giro recibido, lo que hace que los niveles de liquidez aumenten y la operación pueda llevarse a cabo en forma satisfactoria.

Sobre el Sistema de Administración del Riesgo de Mercado

La Circular Externa 015 de abril 22 de 2008 modificó la Circular Externa 051 de 2007 mediante la cual se expidió el nuevo Capítulo XXI de la Circular Básica Contable y Financiera que entro a regir a partir del 24 de junio de 2008.

Esta nueva normatividad requiere que se identifiquen, midan, controlen y monitoreen los eventos de riesgo de mercado, con el fin permitir a las entidades vigiladas la adopción de decisiones oportunas para la adecuada mitigación del riesgo y, cuando ello sea aplicable, determinar el monto de capital adecuado que guarde correspondencia con los niveles de riesgo de cada entidad.

Conforme lo indica el literal c del numeral 5.2.1 "Metodología para la medición del riesgo de mercado" y al numeral 3 "ámbito de aplicación" del capítulo XXI de la CE. Básica Contable y Financiera, a las casas de cambio no les aplica la etapa de medición de los riesgos.

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 identificar riesgos, medir, controlar, monitorear 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.

Pagos Internacionales S.A. Casa de Cambio posee actualmente dos tipos de de inversiones, uno de los tipos se encuentra provisionada en un 100% por ser inversiones en entidades que están en proceso de liquidación y otro tipo de inversiones están relacionados con movimientos en fondos comunes ordinarios.

Respecto de las inversiones en el fondo común ordinario 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.

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 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.

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:

PAGOS INTERNACIONALES S.A. CASA DE CAMBIO

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2008 y 2007

(Expresadas en miles de pesos, excepto los dólares)

27

	2008 Valor en Miles de \$	2007 Valor en Miles de \$
Ingresos por Inversiones en Fondos de Inversión	51,511	39,963
Ingresos por Operaciones de venta de divisas (sin reexpresión contable)	6,251,313	2,508,677
Ingresos por Recuperación de provisiones de CxC.	31,145	0
Gastos Provisión por operaciones en divisas (sobre CXC) (*)	68,655	63,663
Gastos Provisión por Inversiones en sociedades	0	2,463
Gastos por Operaciones de venta de divisas (sin reexpresión contable)	7,442,525	3,581,515
Totales	13,845,149	6,196,281

(*) Los efectos económicos derivados de la aplicación de las políticas de administración de riesgos fueron registrados en el estado de resultados en la activa de cuenta de provisiones de cuentas por cobrar, por un valor de \$68,655 y \$63,621 para los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007 en forma respectiva, de igual forma, la cuenta de gasto por provisiones de los periodos terminados al mismo corte ascienden a \$68,655 y \$63.663 respectivamente, los cuales contienen las provisiones de las cuentas por cobrar para el año 2008 y 2007 respectivamente.

La composición de portafolios al 31 de diciembre de 2008 puede observarse en la nota No. 4 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.

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
- El envío oportuno y confiabilidad de los reportes internos
- La calidad de la documentación de las operaciones
- La segregaciones de funciones

PAGOS INTERNACIONALES S.A. CASA DE CAMBIO
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008 y 2007
(Expresadas en miles de pesos, excepto los dólares)

28

- 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.

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.
- 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

PAGOS INTERNACIONALES S.A. CASA DE CAMBIO

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2008 y 2007

(Expresadas en miles de pesos, excepto los dólares)

29

- 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 2008.

La Compañía ha venido realizando los siguientes procesos:

- Comité de cartera.

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.

PAGOS INTERNACIONALES S.A. CASA DE CAMBIO

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2008 y 2007

(Expresadas en miles de pesos, excepto los dólares)

30

- 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 2008, 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 está 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.

- 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 residiendo en Colombia, reembolso de los giros pagados, efectuado por los corresponsales en el exterior y para los corresponsales registros contables, estos mecanismos de seguridad están incorporados a dos aplicativos de sistemas, el Sistema Integral de Administración de

PAGOS INTERNACIONALES S.A. CASA DE CAMBIO

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2008 y 2007

(Expresadas en miles de pesos, excepto los dólares)

31

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.

- Auditoria:

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

Pagos Internacionales S.A. Casa de Cambio esta adelantando un proceso de conversión a C.F.C (Compañía de Financiamiento Comercial), aprobada por unanimidad por los socios mediante ACTA de Asamblea No. 43 del 11 De Julio de 2.008, la cual fue radicada ante la Superintendencia Financiera de Colombia, con radicación No. 2008059805-000 del 5 de Septiembre de 2.008.

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)

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.

PAGOS INTERNACIONALES S.A. CASA DE CAMBIO
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008 y 2007
(Expresadas en miles de pesos, excepto los dólares)

32

27. 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.

