

Comercial Administradora, S.A.

**Estados Financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006**

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

KPMG

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balances de Situación

Estados de Utilidades

Estados de Utilidades no Distribuidas

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

KPMG

Informe de los Auditores Independientes

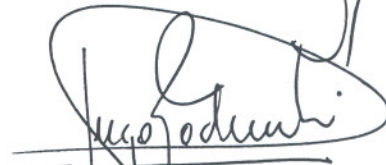
A los Accionistas de Comercial Administradora, S.A.:

Hemos auditado los balances de situación adjuntos de Comercial Administradora, S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los estados de utilidades, de utilidades no distribuidas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Realizamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Guatemala. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. La auditoría incluye, el examen con base en pruebas selectivas de la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones de los estados financieros y la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas efectuadas por la administración. Incluye también la evaluación de la presentación de los estados financieros en general. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Comercial Administradora, S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas internacionales de información financiera.

Como se indica en la nota 25, los estados financieros adjuntos incluyen varios ajustes, que aunque no se contabilizaron en los libros legales de la Compañía, si se consideraron para presentar los estados financieros adjuntos de conformidad con normas internacionales de información financiera.



Lic. Hugo Rodríguez
Colegiado No. CPA - 637

20 de febrero de 2008

Balances de Situación

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006
(Cifras expresadas en Quetzales)

	2007	2006
	Q	Q
Activo		
Activo corriente:		
Efectivo (nota 5)	26,259,633	1,856,951
Inversión neta en arrendamiento financiero (nota 6)	79,658,345	67,366,637
Cartera de créditos, neto (nota 7)	7,043,756	7,860,527
Otras cuentas por cobrar (nota 9)	27,704,867	29,597,333
Activos por arrendar (nota 8)	6,144,858	436,607
Gastos pagados por anticipado	6,026,705	4,506,411
Total del activo corriente	152,838,164	111,624,466
Activo no corriente:		
Inversión neta en arrendamiento financiero a largo plazo (nota 6)	111,299,490	72,064,445
Cartera de créditos a largo plazo, neto (nota 7)	4,694,576	5,520,811
Impuesto diferido activo (nota 17)	94,642	187,065
Activos disponibles para la venta (nota 10)	1,277,166	401,136
Mobiliario, equipo y mejoras, neto (nota 11)	3,224,996	669,696
Otros activos (nota 12)	1,519,370	1,000
Total del activo no corriente	122,110,240	78,844,153
	274,948,404	190,468,619
Pasivo y Patrimonio de los Accionistas		
Pasivo corriente:		
Préstamos bancarios (nota 13)	88,094,139	68,722,380
Documentos por pagar (nota 14)	30,624,040	-
Porción corriente de préstamos bancarios a largo plazo (nota 18)	35,383,350	29,743,604
Obligaciones financieras (nota 15)	4,415,000	8,124,000
Cuentas por pagar y gastos acumulados (nota 16)	23,180,026	25,739,382
Impuesto sobre la renta por pagar	1,571,072	1,422,293
Total del pasivo corriente	183,267,627	133,751,659
Pasivo no corriente:		
Préstamos bancarios a largo plazo (nota 18)	78,959,591	42,302,649
Impuesto diferido pasivo (nota 17)	221,850	522,466
Total del pasivo no corriente	79,181,441	42,825,115
Total del pasivo	262,449,068	176,576,774
Van	262,449,068	176,576,774

Balances de Situación

	2007 Q	2006 Q
Vienen	<u>262,449,068</u>	<u>176,576,774</u>
Patrimonio de los accionistas:		
Capital pagado (nota 19)	4,000,000	4,000,000
Utilidades no distribuidas	<u>8,499,336</u>	<u>9,891,845</u>
Total del patrimonio de los accionistas	12,499,336	13,891,845
Compromisos y contingencias (nota 24)	<u>274,948,404</u>	<u>190,468,619</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Utilidades

*Años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006
(Cifras expresadas en Quetzales)*

	2007 Q	2006 Q
Ingresos:		
Por arrendamiento financiero	27,265,481	20,309,584
Por intereses moratorios	2,496,625	1,778,677
Por intereses sobre créditos	1,900,898	1,959,939
Por comisiones por seguro para arrendamientos	1,690,959	1,366,365
Por cuotas de seguro para arrendamientos	1,490,463	1,825,363
Otros ingresos de operación (nota 20)	1,148,225	1,781,162
Total de ingresos	<u>35,992,651</u>	<u>29,021,090</u>
Gastos de operación:		
Gastos generales y de administración (nota 21)	12,447,744	9,303,289
Cuentas de dudosa recuperación	539,945	337,310
Otros gastos de operación (nota 22)	163,418	304,061
Total gastos de operación	<u>13,151,107</u>	<u>9,944,660</u>
Utilidad en operación	22,841,544	19,076,430
Costo financiero neto (nota 23)	<u>(14,997,312)</u>	<u>(8,732,499)</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	<u>7,844,232</u>	<u>10,343,931</u>
Impuesto sobre la renta (nota 17):		
Corriente	(1,571,072)	(1,422,293)
Diferido	208,193	(196,342)
Total de impuesto sobre la renta	<u>(1,362,879)</u>	<u>(1,618,635)</u>
Utilidad neta	<u>6,481,353</u>	<u>8,725,296</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Utilidades no Distribuidas

*Años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006
(Expresados en Quetzales)*

	Utilidades no distribuidas Q	Reserva legal Q	Total Q
Saldo al 31 de diciembre de 2005	8,620,931	1,037,032	9,657,963
Utilidad neta	8,725,296	-	8,725,296
Traslado a reserva legal	(414,414)	414,414	-
Dividendos preferentes decretados	(360,000)	-	(360,000)
Dividendos decretados	<u>(8,131,414)</u>	<u>-</u>	<u>(8,131,414)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2006	8,440,399	1,451,446	9,891,845
Utilidad neta	6,481,353	-	6,481,353
Traslado a reserva legal	(347,238)	347,238	-
Dividendos preferentes decretados	(180,000)	-	(180,000)
Dividendos decretados	<u>(7,693,862)</u>	<u>-</u>	<u>(7,693,862)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2007	<u>6,700,652</u>	<u>1,798,684</u>	<u>8,499,336</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006
(Expresados en Quetzales)

	2007	2006
	Q	Q
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta	6,481,353	8,725,296
Ajustes para conciliar la utilidad neta y los flujos netos de efectivo usados en actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	454,430	223,400
Provisión para cuentas de dudosa recuperación	539,945	337,310
Pérdida por baja de mobiliario, equipo y mejoras	6,543	5,243
Pérdida por deterioro de activos disponibles para la venta	-	114,271
Ganancia neta en negociación de activos disponibles para la venta	(25,991)	(12,290)
Impuesto sobre la renta diferido (producto) gasto	(208,193)	196,342
	<u>7,248,087</u>	<u>9,589,572</u>
Cambios en activos y pasivos:		
Flujos de efectivo provistos por reducción de activos y aumento de pasivos:		
Activos por arrendar	-	2,309,795
Cuentas por pagar y gastos acumulados	1,794,006	10,412,904
Impuesto sobre la renta por pagar	148,779	1,066,075
	<u>1,942,785</u>	<u>13,788,774</u>
Flujos de efectivo usados en aumento de activos y reducción de pasivos:		
Cartera de créditos e inversión neta en arrendamiento financiero	(50,383,746)	(50,047,698)
Otras cuentas por cobrar	(3,865,936)	(7,068,174)
Activos por arrendar	(5,708,251)	-
Gastos pagados por anticipado	(1,520,294)	(2,079,496)
Activos disponibles para la venta	(850,039)	(201,068)
Otros activos	(1,518,370)	(1,000)
	<u>(63,846,636)</u>	<u>(59,397,436)</u>
Flujos netos de efectivo usados en actividades de operación	<u>(54,655,764)</u>	<u>(36,019,090)</u>

(Continúa)

Estados de Flujos de Efectivo

	2007 Q	2006 Q
Vienen	<u>(54,655,764)</u>	<u>(36,019,090)</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Recibido por venta de mobiliario, equipo y mejoras	11,990	-
Adquisiciones de mobiliario, equipo y mejoras	<u>(3,028,263)</u>	<u>(566,639)</u>
Flujos netos de efectivo (usados en) procedentes de actividades de inversión	<u>(3,016,273)</u>	<u>(566,639)</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Disminución (aumento) neto en cuentas por cobrar a accionistas	5,718,456	(7,263,072)
Aumento neto en documentos por pagar	30,624,040	-
Disminución neta en cuentas por pagar a compañías relacionadas	-	(26,596,250)
Disminución neta en obligaciones financieras	(3,709,000)	(812,000)
Pago de dividendos	(12,227,224)	-
Proveniente de préstamos bancarios	133,235,517	133,955,000
Amortización de préstamos bancarios	<u>(71,567,070)</u>	<u>(64,665,343)</u>
Flujos netos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento	<u>82,074,719</u>	<u>34,618,335</u>
Aumento (disminución) neta en el efectivo	24,402,682	(1,967,394)
Efectivo al inicio del año	1,856,951	3,824,345
Efectivo al final del año	<u>26,259,633</u>	<u>1,856,951</u>

Transacciones no Monetarias

Las transacciones no monetarias son las siguientes:

- Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2007 se decretaron dividendos preferentes por Q180,000 (Q360,000 en 2006); los cuales se encuentran pendientes de pago al final del año.
- Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2006 se decretaron dividendos por Q8,131,414, entregando como parte del pago títulos en inversiones por Q3,595,077 y el remanente se presenta dentro de cuentas por pagar al final del año.

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresados en Quetzales)

1 Constitución y Operaciones

Comercial Administradora, S.A. (la "Compañía") fue constituida por tiempo indefinido bajo las leyes de la República de Guatemala el 23 de mayo de 1994. Su actividad principal es otorgar financiamiento por medio de contratos de préstamos fiduciarios, prendarios e hipotecarios y bajo la figura de arrendamiento financiero con opción de compra. La Compañía es propiedad de accionistas guatemaltecos y tiene ubicadas sus oficinas en la 7ª. avenida 7-07, zona 9, ciudad de Guatemala.

2 Bases de Preparación

a Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros se prepararon de acuerdo con las normas internacionales de información financiera.

b Bases de Medición

Los estados financieros se prepararon sobre la base de costo histórico o costo amortizado, a excepción de los instrumentos financieros (efectivo, cuentas por cobrar, préstamos bancarios, documentos por pagar, obligaciones financieras y cuentas por pagar) que se presentan a su valor razonable, el cual se aproxima a su valor en libros debido al corto plazo de vencimiento de esos instrumentos.

c Moneda de Presentación

Los estados financieros están expresados en Quetzales, la moneda de curso legal en Guatemala.

d Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de los activos, pasivos, ingresos y gastos reportados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y los supuestos asociados se revisan periódicamente. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período en el que tiene lugar el cambio; o en el período en el que tiene lugar el cambio y los futuros, si afectase a varios períodos.

Las principales estimaciones que son objeto de cambios significativos son las relacionadas con la determinación de la provisión para cuentas de dudosa recuperación, la valuación de instrumentos financieros y el impuesto sobre la renta diferido.

Notas a los Estados Financieros

3 Resumen de Políticas Significativas de Contabilidad

Las políticas contables que se detallan a continuación se aplicaron consistentemente en los períodos contables presentados en estos estados financieros.

a Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se presentan a su valor equivalente en quetzales utilizando la tasa de cambio vigente al final del año.

El diferencial de cambio, si hubiese alguno, que resulte entre el momento en que se contabiliza la operación y la fecha de su cancelación o la fecha del cierre contable se registra en los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 los tipos de cambio de referencia del Banco de Guatemala y del mercado bancario de divisas estaban alrededor de Q7.63= US\$1.00 y Q7.60 = US\$1.00, respectivamente.

b Transacciones en Moneda Extranjera

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

c Instrumentos Financieros

Instrumentos financieros no derivados

Los instrumentos financieros no derivados incluyen efectivo, cuentas por cobrar, préstamos bancarios, documentos por pagar, obligaciones financieras y cuentas por pagar.

Los instrumentos financieros no derivados se reconocen inicialmente al costo incluyendo los costos directamente atribuibles a la transacción. Posterior al reconocimiento inicial, los instrumentos financieros no derivados se miden tal y como se describe a continuación.

(i) Efectivo

Comprende saldos de efectivo en caja y depósitos bancarios en moneda nacional y moneda extranjera.

(ii) Operaciones de Arrendamiento Financiero

La inversión neta en arrendamiento financiero se presenta a su valor pendiente de cobro neto de intereses no devengados y pérdidas por deterioro. Las pérdidas por deterioro se registran a través de la provisión para cuentas de dudosa recuperación.

Notas a los Estados Financieros

(iii) Cartera de Créditos

Los créditos concedidos se presentan a su valor principal pendiente de cobro menos las pérdidas por deterioro. Las pérdidas por deterioro se registran a través de la provisión para cuentas de dudosa recuperación. No se acumulan intereses sobre aquellos préstamos cuyo capital o intereses estén atrasados por más de 60 días.

Cuando un crédito se clasifica en estado de no-acumulación de intereses, el interés acumulado por cobrar hasta dicha fecha se mantiene como tal en el balance de situación y los intereses generados a partir de ese momento no se registran.

(iv) Otros

Otros instrumentos financieros no derivados se reconocen al costo menos pérdidas por deterioro.

d Reconocimiento de Ingresos

(i) Intereses sobre Arrendamiento Financiero:

Los ingresos por intereses sobre arrendamientos financieros se reconocen en el estado de utilidades durante la vida del contrato, conforme se devengan, tomando en consideración el método de interés efectivo.

(ii) Intereses sobre Préstamos:

Los intereses sobre los créditos se calculan con base en el valor principal pendiente de cobro considerando las tasas de interés pactadas y se contabilizan como ingresos bajo el método contable de acumulación. Cuando un crédito se clasifica en estado de no-acumulación de intereses, los intereses generados a partir de ese momento no se contabilizan.

(iii) Cuotas de Seguro para Arrendamientos:

Los ingresos por cuotas de seguro para arrendamientos financieros se reconocen en el estado de utilidades durante la vida del contrato, conforme se devengan, en función de las cuotas mensuales definidas para cada arrendamiento.

El ingreso por seguro que se presenta corresponde a la ganancia neta obtenida por la Compañía en la operación de seguros, restándole a los ingresos por cuotas de seguro los montos de gasto por seguro devengados por la Compañía en función de las pólizas de seguro contratadas con la entidad aseguradora para cubrir los contratos de arrendamiento respectivos.

Notas a los Estados Financieros

- (iv) Comisiones por Seguro para Arrendamientos:
Los ingresos por comisiones recibidos de las compañías aseguradoras por las pólizas de seguro contratadas se reconocen en el estado de utilidades conforme se devengan.
- (v) Intereses por Mora:
Los ingresos por mora se reconocen en el estado de utilidades conforme se perciben.

e Activos por Arrendar

Los activos por arrendar se contabilizan al costo, cuando se cumplen tres condiciones: a) firma del contrato legal durante el período por todas las partes involucradas (deudor, codeudor y notario); b) que la renta inicial esté cancelada y c) que la factura del proveedor se haya recibido con fecha del período.

f Mobiliario, Equipo y Mejoras

(i) Activos adquiridos
El mobiliario, equipo y mejoras se presentan al costo de adquisición neto de la depreciación y amortización acumulada y pérdidas por deterioro.

(ii) Desembolsos posteriores a la adquisición
Los desembolsos incurridos para reemplazar un componente de un activo de mobiliario, equipo y mejoras, incluyendo inspecciones mayores y costos de reparación se capitalizan si es probable que los beneficios económicos futuros relacionados con esta partida fluyan a la Compañía y si el costo de la partida puede ser medido con fiabilidad. Los otros desembolsos se reconocen como gasto de operación cuando se incurren.

g Depreciación y Amortización

La depreciación y amortización se cargan a las operaciones corrientes utilizando el método de línea recta y aplicando una tasa basada en la vida útil estimada de los activos, las cuales se detallan a continuación:

Depreciación:

Vehículos	5 años
Mobiliario y equipo	5 años
Equipo de cómputo	3 años

Amortización:

Mejoras a propiedad arrendada	5 años
-------------------------------	--------

Notas a los Estados Financieros

h Activos Disponibles para la Venta

Los activos disponibles para la venta corresponden a bienes muebles e inmuebles adjudicados a la Compañía en pago de cartera de créditos y cuentas por cobrar por arrendamiento financiero. Estos bienes se contabilizan al valor del capital más intereses insolutos y gastos adeudados a la fecha de adjudicación del bien.

A la fecha de balance, la administración de la Compañía evalúa el valor razonable o de realización de estos activos, y reconoce como gasto en el estado de utilidades los excedentes sobre los valores de realización estimados.

i Deterioro de Activos

(i) Activos Financieros

Un activo financiero se considera deteriorado si hay evidencia objetiva que indique que uno o más eventos tuvieron un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros estimados de tal activo.

Una pérdida por deterioro con relación a un activo financiero medido al costo amortizado se calcula como la diferencia entre su valor en libros y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados descontados a la tasa de interés efectiva original.

Una pérdida por deterioro con respecto a un activo financiero disponible para la venta se calcula en relación con su valor razonable corriente.

Los activos financieros que son individualmente significativos se evalúan en búsqueda de deterioro en forma individual. Los activos financieros restantes se evalúan colectivamente en grupos que compartan las características de riesgos de crédito similares.

Todas las pérdidas por deterioro se reconocen en los resultados del período. Las pérdidas acumuladas con relación a un activo financiero disponible para la venta que fue reconocido previamente en el patrimonio se trasladan a los resultados del período.

Una pérdida por deterioro se reversa si la reversión puede relacionarse objetivamente a un evento que ocurra después de reconocer la pérdida por deterioro. Para los activos financieros que se miden al costo amortizado y los activos financieros disponibles para la venta que sean valores de deuda, la reversión se reconoce en los resultados del período. Para los activos financieros disponibles para la venta que son valores de capital, la reversión se reconoce directamente en el patrimonio.

Notas a los Estados Financieros

(ii) Activos no Financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía, excluyendo el impuesto diferido activo, se revisa en cada fecha de balance para determinar si hay alguna indicación de deterioro. Si hubiera dicho indicativo, se estima el monto recuperable del activo. Para los activos con vidas indefinidas o que todavía no están disponibles para ser usados, el monto recuperable se estima a cada fecha de balance.

El monto recuperable de un activo o de la unidad generadora de efectivo es el mayor entre su valor en uso y su valor razonable menos costo de venta.

Cuando se evalúa el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Para propósitos de la prueba de deterioro, los activos se agrupan en el grupo identificable de activos más pequeño que genera entradas de efectivo que son, en buena medida, independientes de los flujos de efectivo derivados de otros activos o grupos de activos (una unidad generadora de efectivo).

Una pérdida por deterioro se reconoce cuando el valor en libros de un activo o de su unidad generadora de efectivo excede su valor recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen en el estado de utilidades. Las pérdidas por deterioro reconocidas con respecto a las unidades generadoras de efectivo se asignan para reducir el valor en libros de cualquier activo asignado a la unidad o grupo de unidades de manera proporcional.

Con respecto a otros activos, las pérdidas por deterioro reconocidas en períodos anteriores se evalúan en cada fecha de balance para determinar si existen indicativos de que la pérdida ha disminuido o ha dejado de existir. Una pérdida por deterioro se revierte si hubo un cambio en los estimados usados para determinar el monto recuperable. Una pérdida por deterioro solamente se revierte hasta el punto en que el valor en libros del activo no excede el valor en libros que habría sido previamente determinado, neto de depreciación o amortización, si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro.

Notas a los Estados Financieros

j Provisiones

Se reconoce una provisión en el balance de situación cuando se tiene una obligación legal o implícita, como resultado de acontecimientos pasados y es probable que se requieran recursos de los beneficios económicos para cancelar la obligación, la cual puede estimarse razonablemente.

k Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta para el año comprende impuesto corriente e impuesto diferido. El gasto de impuesto sobre la renta se registra en el estado de utilidades.

(i) Corriente:

El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto que se estima pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando las tasas de impuesto vigentes a la fecha del balance de situación y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto a años anteriores.

(ii) Diferido:

El impuesto sobre la renta diferido representa el monto de impuestos por pagar y/o cobrar en años futuros, que resultan de diferencias temporales en los saldos financieros de activos y pasivos y los saldos para propósitos fiscales, utilizando las tasas impositivas a la fecha del balance de situación. Se espera que estas diferencias temporales se reversen en fechas futuras. Si se determina que no se podrá realizar en años futuros el activo o pasivo de impuesto diferido, éste se reducirá total o parcialmente.

l Reserva Legal

De acuerdo con los artículos 36 y 37 del Código de Comercio de Guatemala, las sociedades constituidas en Guatemala deberán separar anualmente como mínimo el cinco por ciento (5%) de la utilidad neta contable de cada ejercicio para formar la reserva legal. Ésta no podrá ser distribuida en forma alguna entre los accionistas sino hasta la liquidación de la sociedad. Sin embargo, la reserva legal podrá capitalizarse cuando exceda del quince por ciento (15%) del capital al cierre del ejercicio inmediato anterior, sin perjuicio de seguir reservando el cinco por ciento (5%) anual mencionado anteriormente.

m Indemnizaciones Laborales

De acuerdo con las leyes de Guatemala, los patronos tienen la obligación de pagar a sus empleados y trabajadores en caso de despido injustificado, indemnización equivalente al sueldo de un mes por cada año trabajado a su servicio o a sus beneficiarios en caso de muerte, conforme lo establecido por el artículo 85 inciso a) del Código de Trabajo.

Notas a los Estados Financieros

La Compañía es responsable por este pasivo laboral y el total incurrido durante el período por este concepto se contabiliza como gasto en el estado de utilidades.

n Costo Financiero, Neto

El costo financiero neto comprende los costos financieros y los ingresos financieros.

Los costos financieros comprenden el gasto de interés sobre préstamos y obligaciones, pérdidas cambiarias y pérdidas por deterioro sobre activos financieros que se reconocen en resultados. Todo interés y otros costos incurridos con relación a préstamos y obligaciones se reconocen en resultados cuando se incurren utilizando el método de tasa de interés efectiva.

Los ingresos financieros comprenden el interés ganado en cuentas bancarias y ganancias cambiarias que se reconocen en resultados. El interés ingreso se reconoce cuando se acumula, utilizando el método de tasa de interés efectiva.

4 Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

La Compañía realiza y mantiene transacciones y relaciones significativas con partes relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 los estados financieros incluyen los siguientes saldos con partes relacionadas:

	31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
Activos:		
Cuentas por cobrar a accionistas	<u>10,151,736</u>	<u>15,870,192</u>
Pasivos:		
Préstamos bancarios:		
Handels Bank & Trust Co. Limited	<u>56,624,198</u>	<u>67,096,633</u>
Dividendos por pagar:		
Sobre acciones comunes	556,975	4,730,337
Sobre acciones preferentes	180,000	360,000
	<u>736,975</u>	<u>5,090,337</u>

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2007 se incurrió en gasto por intereses por Q4,735,608 (Q4,520,880 en el 2006), por préstamos con partes relacionadas.

Notas a los Estados Financieros

5 Efectivo

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
Caja	11,100	571,931
Bancos locales	1,111,531	721,878
Bancos del exterior	25,137,002	563,142
	<u>26,259,633</u>	<u>1,856,951</u>

Al 31 de diciembre de 2007 esta cuenta incluye saldos en moneda extranjera por US\$3,294,060 (US\$94,190 en 2006) convertidos a la tasa bancaria de cierre (véase nota 3a).

6 Inversión neta en Arrendamiento Financiero

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
Pagos mínimos a cobrar por arrendamiento financiero	241,283,453	171,750,059
Menos ingresos no devengados	<u>(48,721,297)</u>	<u>(30,983,144)</u>
Inversión neta en cuentas por cobrar arrendamiento financiero	192,562,156	140,766,915
Menos:		
Provisión para cuentas de dudosa recuperación	(1,604,321)	(1,335,833)
Inversión neta en arrendamiento financiero a largo plazo	<u>(111,299,490)</u>	<u>(72,064,445)</u>
	<u>79,658,345</u>	<u>67,366,637</u>

- Al 31 de diciembre de 2007 la inversión neta en cuentas por cobrar arrendamiento financiero incluye saldos en moneda extranjera por US\$13,137,312 (US\$10,298,814 en 2006), convertidos a la tasa bancaria de cierre (véase nota 3a).
- Los contratos de arrendamiento financiero devengan tasas de interés anual que oscilan entre 10% y 23.65% (7% y 20% en 2006).
- Los contratos de arrendamiento financiero se emiten con plazos de vencimiento que oscilan desde uno hasta setenta y dos meses (desde seis hasta sesenta meses en 2006).

Notas a los Estados Financieros

- d. La inversión neta en cuentas por cobrar arrendamiento financiero a largo plazo representa la porción de los saldos de negocios que tienen vencimientos a más de doce meses.
- e. El detalle de las recuperaciones de la inversión en arrendamientos financieros es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
Inversión neta en arrendamiento:		
Hasta un año	81,262,666	68,702,470
Entre uno y cinco años	111,299,490	71,973,339
Más de cinco años	-	91,106
	<u>192,562,156</u>	<u>140,766,915</u>
Inversión bruta en arrendamiento (incluye intereses no devengados):		
Hasta un año	105,566,887	86,893,880
Entre uno y cinco años	135,716,566	84,763,927
Más de cinco años	-	92,252
	<u>241,283,453</u>	<u>171,750,059</u>

- f. Al 31 de diciembre de 2007 saldos de inversión neta en arrendamiento financiero por US\$7,121,330 (US\$9,231,410 en 2006) se otorgaron como garantía de préstamos bancarios recibidos.
- g. Al 31 de diciembre de 2007 cuentas por cobrar vencidas (lenta recuperación) por varios conceptos se encuentran en cobro administrativo Q8,809,943 (Q7,968,571 en 2006) y en cobro judicial Q1,627,772 (Q1,173,672 en 2006).
- h. Los movimientos de la provisión para cuentas de dudosa recuperación se detallan a continuación:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
Saldo al inicio del año	1,817,201	2,070,568
Provisión cargada a los resultados del año	539,945	337,310
Créditos aplicados a la provisión	(476,896)	(612,057)
Recuperaciones acreditadas a la provisión	101,327	21,380
Saldo al final del año	<u>1,981,577</u>	<u>1,817,201</u>

Notas a los Estados Financieros

i. El saldo de la provisión para cuentas de dudosa recuperación se integra así:

	31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
Provisión para saldos de inversión neta en arrendamiento financiero	1,604,321	1,335,833
Provisión para saldos de cartera de créditos	-	144,058
Provisión para otras cuentas por cobrar	377,256	337,310
	<u>1,981,577</u>	<u>1,817,201</u>

7 Cartera de Créditos

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
Préstamos fiduciarios	2,740,892	2,060,387
Préstamos prendarios	8,997,440	11,465,009
	<u>11,738,332</u>	<u>13,525,396</u>
Menos:		
Provisión para cuentas de dudosa recuperación	-	(144,058)
Cartera de créditos a largo plazo	<u>(4,694,576)</u>	<u>(5,520,811)</u>
	<u>7,043,756</u>	<u>7,860,527</u>

La cartera de créditos a largo plazo representa la porción de los saldos de negocios que tienen vencimientos a más de doce meses.

a Préstamos Fiduciarios

Los préstamos fiduciarios devengan una tasa promedio de interés anual de 11.4% (11.8% en 2006) y tienen plazos de vencimiento de 2 a 36 meses (de 1 a 48 meses en 2006). Al 31 de diciembre de 2007 incluyen saldos en moneda extranjera por US\$222,290 (US\$210,736 en 2006) convertidos a quetzales utilizando la tasa bancaria de cierre (véase nota 3a).

b Préstamos Prendarios

Los préstamos prendarios devengan tasas de interés anual que oscilan entre 12% y 20.5% (entre 9.1% y 20.5% en 2006) y tienen plazos de vencimiento de 10 a 48 meses (de 1 a 48 meses en 2006). Al 31 de diciembre de 2007 incluyen saldos en moneda extranjera por US\$532,962 (US\$908,465 en 2006) convertidos a quetzales utilizando la tasa bancaria de cierre (véase nota 3a).

Notas a los Estados Financieros

8 Activos por Arrendar

En esta cuenta se contabilizan los activos adquiridos por la Compañía con la intención de darlos en arrendamiento financiero. Los contratos correspondientes a estas operaciones se formalizan durante el primer trimestre del año siguiente al que corresponden.

9 Otras Cuentas por Cobrar

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
Cuentas por cobrar a accionistas (nota 4)	10,151,736	15,870,192
Impuesto al valor agregado	10,050,440	5,381,504
Impuestos por cobrar	3,817,249	3,512,160
Cuotas de seguro e intereses por cobrar	2,739,350	1,195,155
Comisiones por colocación de seguros	729,214	194,365
Cheques rechazados	274,215	138,064
Cuentas por liquidar	268,396	138,022
Enganches y gastos iniciales por liquidar	-	3,436,843
Otras cuentas por cobrar	51,523	68,338
	<u>28,082,123</u>	<u>29,934,643</u>
Menos provisión para cuentas de dudosa recuperación	(377,256)	(337,310)
	<u>27,704,867</u>	<u>29,597,333</u>

Al 31 de diciembre de 2007 esta cuenta incluye saldos en moneda extranjera por US\$131,203 (US\$1,406,966 en 2006) convertidos a la tasa bancaria de cierre (véase nota 3a).

10 Activos Disponibles para la Venta

El detalle de esta cuenta al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 es el siguiente:

	2007		2006	
	Costo original	Valor de realización	Costo original	Valor de realización
	Q	Q	Q	Q
Vehículos	929,250	884,196	464,475	392,647
Maquinaria industrial	392,970	392,970	50,932	8,489
	<u>1,322,220</u>	<u>1,277,166</u>	<u>515,407</u>	<u>401,136</u>

Notas a los Estados Financieros

11 Mobiliario, Equipo y Mejoras

El detalle de esta cuenta al y durante el año terminado el 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	Vehículos Q	Mobiliario y equipo Q	Equipo de cómputo Q	Mejoras a propiedad arrendada Q	Total Q
Costo:					
Saldo al 1 enero 2006	-	322,245	375,443	49,957	747,645
Compras	16,227	121,706	357,145	71,561	566,639
Bajas y/o retiros	-	(139,622)	(166,393)	-	(306,015)
Saldo al 31 diciembre 2006	16,227	304,329	566,195	121,518	1,008,269
Compras	8,440	646,971	571,176	1,801,676	3,028,263
Bajas y/o retiros	-	(10,031)	(25,952)	(15,399)	(51,382)
Saldo al 31 diciembre 2007	24,667	941,269	1,111,419	1,907,795	3,985,150
Depreciación acumulada:					
Saldo al 1 enero 2006	-	(203,987)	(202,908)	(9,050)	(415,945)
Depreciación gasto	(2,164)	(52,707)	(155,839)	(12,690)	(223,400)
Bajas y/o retiros	-	136,547	164,225	-	300,772
Saldo al 31 diciembre 2006	(2,164)	(120,147)	(194,522)	(21,740)	(338,573)
Depreciación gasto	(3,667)	(92,070)	(235,196)	(123,497)	(454,430)
Bajas y/o retiros	-	8,519	24,330	-	32,849
Saldo al 31 diciembre 2007	(5,831)	(203,698)	(405,388)	(145,237)	(760,154)
Saldos netos:					
Al 1 de enero de 2007	14,063	184,182	371,673	99,778	669,696
Al 31 de diciembre de 2007	18,836	737,571	706,031	1,762,558	3,224,996

12 Otros Activos

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2007 Q	2006 Q
Depósito por carta de crédito (a)	1,518,370	-
Depósito por cajilla de seguridad	1,000	1,000
	<u>1,519,370</u>	<u>1,000</u>

(a) Este monto corresponde a un depósito por US\$199,000 requerido por el Banco Industrial, S.A. como garantía de una carta de crédito emitida a favor de un proveedor de la Compañía.

Notas a los Estados Financieros

13 Préstamos Bancarios

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2007 Q	2006 Q
Banco G&T Continental, S.A.		
Crédito fiduciario en cuenta corriente, devengando una tasa de interés anual del 8% y con vencimiento el 14 de junio de 2008.	3,039,870	-
Banco Industrial, S.A.		
Préstamo fiduciario en cuenta corriente, devengando una tasa de interés anual del 8.5% y con vencimiento el 27 de febrero de 2008.	7,631,010	-
Préstamo fiduciario en cuenta corriente, devengando una tasa de interés anual del 9% (7.5% en 2006) y con vencimiento el 17 de junio de 2008.	10,000,000	10,000,000
Préstamo fiduciario en cuenta corriente, devengando una tasa de interés anual del 9% (7.5% en 2006) y con vencimiento el 25 de mayo de 2008.	10,000,000	10,000,000
Préstamo fiduciario en cuenta corriente, devengando una tasa de interés anual del 9% (8% en 2006) y con vencimiento el 26 de octubre de 2008.	25,000,000	25,000,000
Préstamo fiduciario en cuenta corriente devengando una tasa de interés anual del 7.5% con vencimiento el 12 de junio de 2008.	7,631,010	7,596,150
Préstamo fiduciario en cuenta corriente, devengando una tasa de interés anual del 7.75% (8% en 2006) y con vencimiento el 26 de octubre de 2008.	7,631,010	7,596,150
Ebna Bank N.V.		
Préstamo fiduciario, devengando una tasa de interés anual del 7.25% y con vencimiento el 4 de enero de 2008.	7,667,893	-
Van	78,600,793	65,672,000

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
Vienen	78,600,793	65,672,000
Banco Agromercantil de Guatemala, S.A.		
Préstamo fiduciario en cuenta corriente, devengando una tasa de interés anual del 9.5% y con vencimiento el 31 de octubre de 2008.	7,209,036	-
Handels Bank & Trust Co. Ltd.		
Préstamo fiduciario, devengando una tasa de interés anual del 6.9% y con vencimiento el 6 de octubre de 2008.	1,139,658	1,910,957
Préstamo fiduciario, devengando una tasa de interés anual del 7% y con vencimiento el 31 de agosto de 2008.	1,144,652	1,139,423
Mercom Bank		
Préstamo prendario, devengando una tasa de interés anual del 7.5% y con vencimiento el 22 de diciembre de 2007.	-	5,479,700
	<u>88,094,139</u>	<u>68,722,380</u>

Aunque los préstamos bancarios se contratan a corto plazo es posible renovarlos a sus vencimientos, de acuerdo con las prácticas comerciales existentes, consecuentemente estas renovaciones podrían no implicar usos del capital de trabajo de la Compañía en el período subsiguiente.

Al 31 de diciembre de 2007 los préstamos bancarios incluyen saldos en moneda extranjera por US\$4,299,346 (US\$3,122,948 en 2006) convertidos a la tasa bancaria de cierre (véase nota 3a).

14 Documentos por Pagar

El detalle de esta cuenta al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	Q
Banco Agrícola (Panamá), S.A.	
Pagaré que devenga una tasa de interés anual de 7.9% y con vencimiento 90 días calendario a partir del 26 de diciembre de 2007.	30,524,040
Pagaré con entidad privada guatemalteca que devenga una tasa de interés anual de 9.9% y con vencimiento el 30 de mayo de 2008.	100,000
	<u>30,624,040</u>

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2007 los documentos por pagar incluyen saldos en moneda extranjera por US\$4,000,000 convertidos a la tasa bancaria de cierre (véase nota 3a).

15 Obligaciones Financieras

El saldo de esta cuenta corresponde a obligaciones por pagarés emitidos en quetzales y negociados a través de la Bolsa de Valores Nacional, S.A.

El detalle de los pagarés colocados al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

Serie	Fecha de vencimiento	Tasa anual de interés	Frecuencia pago de intereses	Monto en Q
DP	10/01/2008	8.00	Vencimiento	450,000
DR	06/02/2008	6.50	Trimestral	100,000
DS	23/05/2008	7.50	Mensual	165,000
DT	23/05/2008	7.50	Vencimiento	100,000
DU	23/05/2008	6.00	Mensual	110,000
DV	23/05/2008	7.50	Mensual	163,000
DW	23/05/2008	9.25	Mensual	1,131,000
DX	23/05/2008	8.50	Mensual	305,000
DY	05/06/2008	9.25	Mensual	360,000
DZ	04/07/2008	9.25	Mensual	250,000
EA	04/09/2008	8.50	Mensual	300,000
EB	18/09/2008	6.50	Vencimiento	140,000
EC	18/09/2008	7.25	Vencimiento	400,000
ED	19/12/2008	8.25	Vencimiento	441,000
				4,415,000

El detalle de los pagarés colocados al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

Serie	Fecha de vencimiento	Tasa anual de interés	Frecuencia pago de intereses	Monto en Q
CP	9/01/2007	8.50	Vencimiento	602,000
CR	6/02/2007	6.50	Trimestral	100,000
CS	15/02/2007	8.50	Vencimiento	300,000
CT	8/03/2007	6.25	Vencimiento	100,000
CU	13/03/2007	8.25	Mensual	355,000
CV	03/04/2007	8.25	Mensual	100,000
CW	15/05/2007	7.50	Mensual	170,000
			Van	1,727,000

Notas a los Estados Financieros

Serie	Fecha de vencimiento	Tasa anual de interés	Frecuencia pago de intereses	Monto en Q
			Vienen	1,727,000
CX	17/05/2007	7.50	Vencimiento	100,000
CY	21/05/2007	8.25	Mensual	750,000
CZ	21/05/2007	6.00	Mensual	200,000
DA	21/05/2007	7.50	Mensual	413,000
DB	21/05/2007	9.50	Mensual	1,156,000
DC	21/05/2007	9.00	Mensual	305,000
DF	04/06/2007	9.50	Mensual	360,000
DG	13/06/2007	8.25	Mensual	108,000
DH	04/07/2007	8.50	Mensual	250,000
DI	06/08/2007	9.00	Mensual	405,000
DJ	04/09/2007	8.00	Mensual	300,000
DK	18/09/2007	6.50	Vencimiento	140,000
DL	18/09/2007	7.00	Vencimiento	370,000
DM	02/10/2007	9.00	Vencimiento	540,000
DN	03/06/2007	9.00	Vencimiento	600,000
DO	19/12/2007	8.00	Vencimiento	400,000
				<u>8,124,000</u>

16 Cuentas por Pagar y Gastos Acumulados

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
Proveedores	16,698,655	17,321,070
Cuotas por aplicar	3,034,898	2,166,405
Seguros por pagar	663,842	142,770
Dividendos por pagar	556,975	4,730,337
Bonificaciones por pagar	400,000	-
Prestaciones laborales	189,407	63,214
Dividendos preferentes por pagar	180,000	360,000
Intereses por pagar	47,656	109,826
Otras cuentas por pagar	1,408,593	845,760
	<u>23,180,026</u>	<u>25,739,382</u>

Al 31 de diciembre de 2007 esta cuenta incluye pasivos en moneda extranjera por US\$291,022 (US\$718,858 en 2006) convertidos a la tasa bancaria de cierre (véase nota 3a).

Notas a los Estados Financieros

17 Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones juradas del impuesto sobre la renta de la Compañía por los años terminados del 31 de diciembre de 2003 al 2007 están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales. El derecho del Estado para efectuar la revisión prescribe por el transcurso de cuatro años.

El gasto de impuesto sobre la renta para el año terminado el 31 de diciembre de 2007 ascendió a Q1,362,879 (Q1,618,635 en 2006), lo que representa una tasa efectiva del 17.4% (15.6% en 2006). La tasa de impuesto aplicable es del 31%.

El gasto de impuesto difiere del que resultaría de aplicar la tasa correspondiente a la utilidad antes de impuesto según el detalle siguiente:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	7,844,232	10,343,931
Impuesto aplicable	2,431,712	3,206,619
Efecto impositivo de:		
Rentas exentas	(2,327,240)	(1,921,286)
Gastos no deducibles	1,258,407	333,302
Gasto de impuesto sobre la renta	1,362,879	1,618,635

El impuesto diferido activo y pasivo es atribuible a los siguientes rubros:

	31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
<u>Impuesto diferido activo:</u>		
Por ingresos percibidos no devengados por intereses y seguros sobre cartera de créditos y arrendamientos financieros	94,642	82,499
Por provisión para cuentas de dudosa recuperación	-	104,566
Van	94,642	187,065

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
Vienen	<u>94,642</u>	<u>187,065</u>
<u>Impuesto diferido pasivo:</u>		
Por ingresos devengados no percibidos por intereses y seguros sobre cartera de créditos y arrendamientos financieros	-	(370,498)
Por provisión para indemnizaciones laborales	<u>(221,850)</u>	<u>(151,968)</u>
	<u>(221,850)</u>	<u>(522,466)</u>
Impuesto diferido neto pasivo	<u>(127,208)</u>	<u>(335,401)</u>

El gasto del impuesto sobre la renta diferido del período se detalla a continuación:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
Impuesto diferido neto pasivo al final del año	127,208	335,401
Menos:		
Impuesto diferido neto pasivo al inicio del año	<u>(335,401)</u>	<u>(139,059)</u>
Impuesto diferido (producto) gasto del año	<u>(208,193)</u>	<u>196,342</u>

18 Préstamos Bancarios a Largo Plazo

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
Handels Bank & Trust Co. Ltd.		
Préstamo prendario, devengando una tasa de interés anual promedio ponderada de 7.5% (10.97% en 2006) con vencimientos que oscilan entre enero 2008 y diciembre 2013 (entre enero 2007 y diciembre 2011 para 2006).	<u>54,342,941</u>	<u>64,046,253</u>
Van	<u>54,342,941</u>	<u>64,046,253</u>

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre	
	2007 Q	2006 Q
Vienen	54,342,941	64,046,253
Banco Industrial, S.A.		
Préstamo fiduciario en cuenta corriente, devengando una tasa de interés anual del 9% y con vencimiento el 12 de febrero de 2012.	26,000,000	-
Préstamo fiduciario en cuenta corriente, devengando una tasa de interés anual del 9% y con vencimiento el 2 de julio de 2014.	28,000,000	-
Banco Agromercantil de Guatemala, S.A.		
Préstamo fiduciario en cuenta corriente, devengando una tasa de interés anual del 9.5% (8.5% en 2006) y con vencimiento el 5 de abril de 2010.	6,000,000	8,000,000
	<u>114,342,941</u>	<u>72,046,253</u>
Menos porción corriente de préstamos bancarios a largo plazo	<u>(35,383,350)</u>	<u>(29,743,604)</u>
	<u>78,959,591</u>	<u>42,302,649</u>

Al 31 de diciembre de 2007 esta cuenta incluye saldos en moneda extranjera por US\$7,121,330 (US\$8,431,410 en 2006) convertidos a la tasa bancaria de cierre (véase nota 3a).

El detalle de las amortizaciones de los préstamos a largo plazo durante los próximos cinco años es el siguiente:

	Q
2008	35,383,350
2009	25,495,629
2010	23,684,620
2011	14,181,132
2012 en adelante	15,598,210
	<u>114,342,941</u>

Notas a los Estados Financieros

19 Capital Pagado

La Compañía tiene un capital autorizado de Q30,000,000 dividido y representado por 3,000,000 de acciones con valor nominal de Q10 cada una.

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, el capital suscrito y pagado asciende a Q4,000,000 dividido y representado por 100,000 acciones comunes (Serie A) y 300,000 acciones preferentes (Serie B).

Las acciones preferentes (Serie B) se rigen por las normas que se detallan a continuación:

- a. Las acciones serán de voto limitado, generarán un dividendo mínimo del 6% anual sobre el valor nominal de la acción, siempre que la Asamblea de Accionistas decreta el pago de dividendos para las demás acciones ordinarias. De lo contrario, no generarán dividendos para la serie B. Los dividendos para la serie B no serán acumulables de un año a otro u otros.
- b. Las acciones de la serie B podrán votar únicamente sobre los asuntos que competan a Asambleas Extraordinarias.
- c. Las acciones de la serie B serán amortizables a su valor nominal y las acciones sujetas a amortización serán designadas mediante sorteo ante notario.
- d. La amortización podrá hacerse en efectivo, en especie o mediante la compensación de obligaciones recíprocas que al momento de llevarse a cabo la amortización existan entre la sociedad y los accionistas de la serie B de acciones.
- e. La amortización podrá ser parcial o total, delegándose al Órgano de Administración la facultad de definir la fecha y el número de acciones sobre las cuales se llevará a cabo la amortización. Acordada la amortización y llevado a cabo el sorteo, la sociedad tendrá un plazo de quince días hábiles para liquidar las acciones en la forma acordada por dicho Órgano.

20 Otros Ingresos de Operación

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
Otros ingresos sobre cartera	589,939	76,293
Reclamos de seguro liquidados	241,482	548,148
Van	831,421	624,441

Notas a los Estados Financieros

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
Vienen	831,421	624,441
Penalizaciones	60,477	45,481
Descuento de vendedores	32,464	29,276
Recuperaciones	29,672	67,684
Ganancia neta en negociación de activos disponibles para la venta	25,991	12,290
Intereses sobre factoraje	13,526	28,125
Legalización de documentos	12,394	27,046
Cheques rechazados	12,065	12,035
Trasposos de bienes	5,543	50,380
Reestructuración de contratos	346	298,112
Reversión de estimaciones	-	312,476
Ingresos diversos	124,326	273,816
	<u>1,148,225</u>	<u>1,781,162</u>

21 Gastos Generales y de Administración

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
Gastos de personal	4,648,406	2,799,369
Honorarios, servicios y gastos legales	3,469,220	2,760,045
Publicidad y mercadeo	945,345	670,428
Impuestos y contribuciones	456,029	1,180,796
Gastos de representación y ventas	286,936	394,616
Alquileres	451,169	293,154
Depreciaciones	454,430	223,400
Otros gastos sobre cartera	346,120	-
Comunicaciones	225,582	116,826
Parqueos	224,911	146,792
Papelería y útiles	194,958	193,699
Seguro empleados	125,297	76,242
Gastos por colocación de seguros	70,314	-
Dietas	-	24,000
Gastos varios	549,027	423,922
	<u>12,447,744</u>	<u>9,303,289</u>

Notas a los Estados Financieros

Los gastos de personal se integran así:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
Sueldos	3,042,341	1,978,212
Bono 14	353,700	136,283
Aguinaldos	245,453	205,934
Cuota patronal IGSS	200,559	142,797
Indemnizaciones	62,739	232,470
Otras prestaciones laborales	743,614	103,673
	<u>4,648,406</u>	<u>2,799,369</u>

22 Otros Gastos de Operación

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
Gastos por administración y negociación de activos disponibles para la venta	163,418	184,547
Pérdida por deterioro de activos disponibles para la venta	-	114,271
Pérdida por bajas de mobiliario, equipo y mejoras	-	5,243
	<u>163,418</u>	<u>304,061</u>

23 Costo Financiero, Neto

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
Intereses sobre préstamos bancarios	(14,463,078)	(8,180,146)
Intereses sobre pagarés financieros	(534,025)	(716,909)
Otros gastos bancarios y comisiones	(188,192)	(20,325)
Ganancia neta por diferencial cambiario	124,052	92,304
Intereses bancarios recibidos	63,931	92,577
	<u>(14,997,312)</u>	<u>(8,732,499)</u>

Notas a los Estados Financieros

24 Compromisos y Contingencias

- a. La Compañía ha suscrito contratos de arrendamiento por el uso del inmueble donde operan sus oficinas. El término de duración de este contrato es de un año renovable. El gasto por arrendamiento durante los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 ascendió a Q394,835 y Q281,531 respectivamente.
- b. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la Compañía tiene compromisos de compra con proveedores (vendors) por colocación de activos para arrendar por Q15,423,695 y Q4,487,794 respectivamente.
- c. Debido a que no hay una legislación específica que norme lo relativo al arrendamiento financiero en instituciones no supervisadas por la Superintendencia de Bancos de Guatemala, la Compañía ha aplicado un método contable que puede diferir de los criterios adoptados por la Superintendencia de Administración Tributaria.

25 Estados Financieros

En la preparación de los estados financieros de la Compañía al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 se incluyen varios ajustes, que aunque no se contabilizaron en los libros legales de la Compañía, si se consideraron para presentar los estados financieros adjuntos de conformidad con normas internacionales de información financiera. El efecto de estos ajustes se presenta a continuación:

31 de diciembre 2007	Saldo según registros legales Q	Debe Q	Haber Q	Saldos según registros NIIF's Q
Activos	<u>274,853,763</u>	<u>471,898</u>	<u>377,256</u>	<u>274,948,404</u>
Pasivos	<u>262,637,567</u>	<u>715,645</u>	<u>527,146</u>	<u>262,449,068</u>
Patrimonio	<u>12,216,195</u>	<u>897,016</u>	<u>1,180,157</u>	<u>12,499,336</u>
Resultados	<u>6,944,749</u>	<u>897,016</u>	<u>433,620</u>	<u>6,481,353</u>

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre 2006	Saldo según registros legales Q	Debe Q	Haber Q	Saldos según registros NIIF's Q
Activos	<u>189,423,708</u>	<u>1,382,221</u>	<u>337,310</u>	<u>190,468,619</u>
Pasivos	<u>176,278,401</u>	<u>490,220</u>	<u>788,593</u>	<u>176,576,774</u>
Patrimonio	<u>13,145,307</u>	<u>1,827,274</u>	<u>2,573,812</u>	<u>13,891,845</u>
Resultados	<u>8,288,276</u>	<u>1,740,060</u>	<u>2,177,080</u>	<u>8,725,296</u>

Los ajustes incluidos en los estados financieros se detallan a continuación:

31 de diciembre de 2007

	Debe Q	Haber Q
Ingresos de operación	857,070	-
Cuentas por cobrar	377,256	-
Gasto por cuentas de dudosa recuperación	39,946	-
Provisión para indemnizaciones	715,645	-
Impuesto diferido activo	94,642	-
Ingresos por aplicar	-	305,296
Provisión para cuentas de dudosa recuperación	-	377,256
Impuesto diferido pasivo	-	221,850
Gastos generales y de administración	-	225,427
Impuesto sobre la renta diferido producto	-	208,193
Utilidades no distribuidas	-	746,537
	<u>2,084,559</u>	<u>2,084,559</u>

31 de diciembre de 2006

	Debe Q	Haber Q
Impuesto diferido activo	187,065	-
Cuentas por cobrar	1,195,156	-
Gasto por cuentas de dudosa recuperación	337,310	-
Provisión para indemnizaciones	490,220	-
Impuesto sobre la renta diferido gasto	196,342	-
Van	<u>2,406,093</u>	-

Notas a los Estados Financieros

	Debe Q	Haber Q
Vienen	2,406,093	-
Ingresos de operación	-	480,452
Impuesto diferido pasivo	-	522,466
Ingresos por aplicar	-	266,127
Provisión para cuentas de dudosa recuperación	-	337,310
Gastos generales y de administración	-	490,220
Utilidades no distribuidas	-	309,518
	2,406,093	2,406,093

Los ajustes corresponden al reconocimiento de ingresos por intereses y seguro devengados no percibidos, regularización de ingresos por intereses y seguros percibidos no devengados, reversión de provisión para indemnizaciones, estimación de pérdidas por cuentas de dudosa recuperación y registro de impuesto sobre la renta diferido sobre diferencias temporarias.

La determinación del monto de reserva legal para los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	Años terminados el 31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
Utilidad neta según registros fiscales	6,944,749	8,288,276
Porcentaje de reserva legal	5%	5%
Reserva legal determinada	347,238	414,414

26 Administración de Riesgos

Los instrumentos financieros son contratos que originan un activo financiero en una compañía y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial en otra compañía. Estos instrumentos exponen a la Compañía a varios tipos de riesgos. Los principales riesgos se describen a continuación:

Riesgo de Crédito y de Contraparte

Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero propiedad de la Compañía no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago y/o liquidación que debiera efectuar de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que la Compañía adquirió el activo financiero respectivo.

Notas a los Estados Financieros

Para mitigar el riesgo de crédito y de contraparte, la administración de la Compañía realiza una evaluación sobre las condiciones financieras de sus clientes previo a cada compromiso que involucre un riesgo de crédito y monitorea periódicamente la relación de mora sobre la cartera total y las reservas registradas para cubrir el riesgo de cobro de los deudores o emisores respectivos.

Riesgo de Mercado

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

Para mitigar el riesgo de mercado, la administración de la Compañía establece mecanismos de comunicación y negociación con los bancos acreedores a efecto de obtener las mejores tasas del mercado, para no afectar significativamente sus créditos.

Riesgo de Liquidez y Financiamiento:

Consiste en el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otras, del deterioro de la calidad de la cartera de clientes, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos, o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

Para mitigar el riesgo de liquidez y financiamiento, las políticas de administración de la Compañía establecen límites de liquidez que determinan la porción de los activos de la Compañía que deben mantenerse en efectivo; instrumentos de alta liquidez; límites de composición de financiamiento y límites de apalancamiento.

27 Instrumentos Financieros

Riesgo de Crédito

Exposición al Riesgo de Crédito

El valor registrado de los activos financieros representa la exposición máxima al riesgo de crédito. La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de reporte es:

	31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
Efectivo	26,259,633	1,856,951
Inversión neta en arrendamiento financiero	190,957,835	139,431,082
Cartera de créditos	11,738,332	13,381,338
Otras cuentas por cobrar	27,704,867	29,597,333
	<u>256,660,667</u>	<u>184,266,704</u>

Notas a los Estados Financieros

La exposición máxima al riesgo de crédito para cartera de créditos y la inversión neta en arrendamiento financiero a la fecha de reporte por región geográfica es la siguiente:

	31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
Guatemala	204,300,488	154,292,311
	<u>204,300,488</u>	<u>154,292,311</u>

La exposición máxima al riesgo de crédito para cartera de créditos y la inversión neta en arrendamiento financiero a la fecha de reporte por tipo de cliente es la siguiente:

	31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
Clientes mayores	39,948,860	19,032,318
Clientes menores	164,351,628	135,259,993
	<u>204,300,488</u>	<u>154,292,311</u>

Los clientes mayores corresponden a transacciones de crédito y de arrendamiento financiero con saldos iguales o mayores a Q1,000,000.

Al 31 de diciembre de 2007 el cliente más significativo para la Compañía, es una compañía guatemalteca con saldo por cobrar de Q9,438,426 (sin saldo en 2006). Al 31 de diciembre de 2006, el cliente más significativo es una compañía guatemalteca con saldo por cobrar de Q2,992,680 (Q1,800,677 en 2007).

Pérdidas por Deterioro

La antigüedad de la cartera de créditos y de la inversión neta en arrendamiento financiero a la fecha de reporte es la siguiente:

	31 de diciembre de 2007		31 de diciembre de 2006	
	Valor registrado	Deterioro	Valor registrado	Deterioro
	Q	Q	Q	Q
Sin vencer	197,333,374	-	149,256,479	-
0-30 días	3,192,601	-	2,826,616	-
31-60 días	1,291,580	202,756	813,007	485,907
61-360 días	1,282,735	201,367	999,729	597,504
Más de un año	1,200,198	1,200,198	396,480	396,480
	<u>204,300,488</u>	<u>1,604,321</u>	<u>154,292,311</u>	<u>1,479,891</u>

Notas a los Estados Financieros

Riesgo de Liquidez

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros:

31 de diciembre 2007	Valor registrado Q	Flujos contractuales Q	-----Flujos de efectivo-----			
			Hasta 6 meses Q	De 6 meses a 1 año Q	De 1 año a 5 años Q	Más de 5 años Q
Préstamos bancarios	202,437,080	227,786,468	71,490,645	62,413,716	85,625,100	8,257,007
Documentos por pagar	30,624,040	31,189,694	31,189,694	-	-	-
Obligaciones financieras	4,415,000	4,589,483	2,990,851	1,598,632	-	-
Cuentas por pagar	23,180,026	23,180,026	17,612,121	5,567,905	-	-
	<u>260,656,146</u>	<u>286,745,671</u>	<u>123,283,311</u>	<u>69,580,253</u>	<u>85,625,100</u>	<u>8,257,007</u>

31 de diciembre 2006	Valor registrado Q	Flujos contractuales Q	-----Flujos de efectivo-----			
			Hasta 6 meses Q	De 6 meses a 1 año Q	De 1 año a 5 años Q	Más de 5 años Q
Préstamos bancarios	140,768,633	153,765,295	51,199,996	51,348,925	50,920,700	295,674
Obligaciones financieras	8,124,000	8,421,907	5,293,488	3,128,419	-	-
Cuentas por pagar	25,739,382	25,739,382	17,823,570	7,915,812	-	-
	<u>174,632,015</u>	<u>187,926,584</u>	<u>74,317,054</u>	<u>62,393,156</u>	<u>50,920,700</u>	<u>295,674</u>

Notas a los Estados Financieros

Riesgo de Moneda

La exposición de la Compañía al riesgo de moneda extranjera es el siguiente:

31 de diciembre de 2007

	Saldos denominados en Quetzales	Saldos denominados en US\$	Total en Quetzales
Efectivo	1,122,631	25,137,002	26,259,633
Inversión neta en arrendamiento financiero	92,311,200	100,250,956	192,562,156
Cartera de créditos	5,974,993	5,763,339	11,738,332
Otras cuentas por cobrar	27,080,909	1,001,214	28,082,123
Préstamos bancarios	(115,248,906)	(87,188,174)	(202,437,080)
Documentos por pagar	(100,000)	(30,524,040)	(30,524,040)
Obligaciones financieras	(4,415,000)	-	(4,415,000)
Cuentas por pagar	(20,959,233)	(2,220,793)	(23,180,026)
Impuesto sobre la renta por pagar	(1,571,072)	-	(1,571,072)
Exposición de la Compañía	<u>(15,804,478)</u>	<u>12,219,504</u>	<u>(3,484,974)</u>

31 de diciembre de 2006

	Saldos denominados en Quetzales	Saldos denominados en US\$	Total en Quetzales
Efectivo	1,141,467	715,484	1,856,951
Inversión neta en arrendamiento financiero	62,535,578	78,231,337	140,766,915
Cartera de créditos	5,023,778	8,501,618	13,525,396
Otras cuentas por cobrar	19,247,115	10,687,528	29,934,643
Préstamos bancarios	<u>(53,000,000)</u>	<u>(87,768,633)</u>	<u>(140,768,633)</u>
Van	34,947,938	10,367,334	45,315,272

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2006

	Saldos denominados en Quetzales	Saldos denominados en US\$	Total en Quetzales
Vienen	34,947,938	10,367,334	45,315,272
Obligaciones financieras	(8,124,000)	-	(8,124,000)
Cuentas por pagar	(20,278,830)	(5,460,552)	(25,739,382)
Impuesto sobre la renta por pagar	(1,422,293)	-	(1,422,293)
Exposición de la Compañía	<u>5,122,815</u>	<u>4,906,782</u>	<u>10,029,597</u>

Los siguientes tipos de cambio fueron utilizados durante el año:

	Promedio		Cierre	
	2007	2006	2007	2006
US Dólares	7.67488	7.59505	7.63101	7.59615

Riesgo de Tasa de Interés

A la fecha de reporte el perfil de los instrumentos financieros que generan intereses es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2007 Q	2006 Q
Instrumentos financieros de tasa variable		
Activos financieros	230,549,021	155,577,331
Pasivos financieros	<u>(202,437,080)</u>	<u>(140,768,633)</u>
	28,111,941	14,808,698
Instrumentos financieros de tasa fija		
Pasivos financieros	<u>(35,039,040)</u>	<u>(8,124,000)</u>
	<u>(6,927,099)</u>	<u>6,684,698</u>

Notas a los Estados Financieros

Valor Razonable

Valor Razonable y Valor Registrado

El valor razonable de los activos y pasivos financieros, así como su valor registrado en el balance de situación se presenta a continuación:

	31 de diciembre de 2007		31 de diciembre de 2006	
	Valor en libros Q	Valor Razonable Q	Valor en libros Q	Valor Razonable Q
<u>Activos financieros:</u>				
Efectivo	26,259,633	26,259,633	1,856,951	1,856,951
Inversión neta en arrendamiento financiero	192,562,156	196,232,008	140,766,915	143,201,773
Cartera de créditos	11,738,332	11,602,452	13,525,396	13,203,921
Otras cuentas por cobrar	28,082,123	28,082,123	29,934,643	29,934,643
	<u>258,282,244</u>	<u>262,176,216</u>	<u>186,083,905</u>	<u>188,197,288</u>
<u>Pasivos financieros:</u>				
Préstamos bancarios	202,437,080	199,086,549	140,768,633	138,903,262
Documentos por pagar	30,624,040	30,500,886	-	-
Obligaciones financieras	4,415,000	4,415,000	8,124,000	8,124,000
Cuentas por pagar	23,180,026	23,180,026	25,739,382	25,739,382
	<u>260,656,146</u>	<u>257,182,461</u>	<u>174,632,015</u>	<u>172,766,644</u>

La administración efectuó las siguientes suposiciones para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el balance de situación:

Efectivo, otras cuentas por cobrar, obligaciones financieras y cuentas por pagar

Para estos instrumentos financieros el valor en los libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

Cuentas por cobrar por inversión neta en arrendamiento financiero y cartera de créditos

El valor razonable de las cuentas por cobrar por la inversión neta en arrendamiento financiero y cartera de créditos se determinó como el valor presente de los flujos de efectivo futuros de capital e intereses descontados a tasas de interés de mercado.

Préstamos bancarios y documentos por pagar

El valor razonable de los préstamos bancarios y documentos por pagar se determinó como el valor presente de los flujos de efectivo futuros de capital e intereses descontados a tasas de interés de mercado.

Notas a los Estados Financieros

Tasas de interés utilizadas para determinar el valor razonable

Las tasas de interés utilizadas para descontar los flujos de efectivo estimados se detallan a continuación:

	2007	2006
Inversión neta en arrendamiento financiero	14% y 15%	15% y 16%
Cartera de créditos	17.5% y 18.5%	13% y 18%
Préstamos bancarios	8.5% a 11%	8.5% a 11%
Documentos por pagar	9% y 10%	-

Las estimaciones del valor razonable se efectúan a una fecha determinada, basadas en informaciones de mercado y de los instrumentos financieros. Estas estimaciones, por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos de juicio significativos, por lo tanto, no pueden determinarse con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones puede afectar significativamente las estimaciones.