

Lic. JULIO ROBERTO ALVARADO CHACON
Contador Público y Auditor

INTERCREDIT VALORES, S. A.

DICTAMEN DEL AUDITOR

PERIODO TERMINADO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2,007

18 Calle "C" 15-76, Zona 6, Proyecto 4/4
Teléfono: 2289-2256
Guatemala, C. A.

CONTENIDO:

Dictamen del Auditor Independiente
Balance General
Estado de Resultados
Estado de Patrimonio de los Accionistas
Estado de Flujo de Efectivo
Notas a los Estados Financieros

Lic. JULIO ROBERTO ALVARADO CHACON
Contador Público y Auditor

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Guatemala, 14 de Marzo del 2008

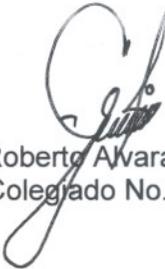
A los Inversionistas de:
INTERCREDIT VALORES, S.A.

He efectuado la Auditoría del Balance de la Empresa INTERCREDIT VALORES, S.A., al 31 de diciembre del 2,007, del Estado de Resultados y Flujo de Efectivo, por el período terminado en esa fecha. Los Estados Financieros son responsabilidad de la Administración de la empresa. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos Estados Financieros con base en la auditoría realizada.

Efectué mi revisión de auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que se planifique y realice la auditoría para obtener seguridad razonable acerca de si los Estados Financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y revelaciones en los Estados Financieros auditados. Una auditoría incluye evaluar tanto los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Empresa, así como la presentación en conjunto de dichos Estados Financieros. Considero que mi auditoría ofrece una base razonable para mi opinión.

La empresa forma parte de un grupo de entidades donde realizó transacciones importantes que dieron origen a los saldos de Compañías Relacionadas (Afiliadas), como se indica en las Notas 5, 9 y 13 a los Estados Financieros adjuntos.

En mi opinión, excepto por el efecto de los ajustes si existieran o que pudieran determinarse de las operaciones y los saldos de compañías relacionadas (Afiliadas), los Estados Financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Empresa INTERCREDIT VALORES, S. A., al 31 de diciembre del 2,007, los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por el periodo terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Contabilidad.


Lic. Julio Roberto Alvarado Chacón
CPA Colegado No. 1,528

18 Calle "C" 15-76, Zona 6, Proyecto 4/4
Teléfono: 2289-2256
Guatemala, C. A.

Lic. JULIO ROBERTO ALVARADO CHACON
Contador Público y Auditor

INTERCREDIT VALORES, S. A.
BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre del 2,007
(Cifras Expresadas en Quetzales)

A C T I V O	2,007	2,006
ACTIVOS NO CORRIENTES (Nota No. 7)		
TERRENOS E INMUEBLES	1,427,621	3,641,257
INSTALACIONES	227,884	248,776
MOBILIARIO Y EQUIPO	3,495	899
EQUIPO DE COMPUTACION	114,086	114,086
(-) DEPRECIACION ACUMULADA	(114,054)	(113,773)
SUB TOTAL	1,659,033	3,891,245
CARGOS DIFERIDOS (Nota No. 8)		
GASTOS DE ORGANIZACIÓN	26,856	26,856
(-) AMORTIZACION ACUMULADA	(13,652)	(12,309)
GASTOS DIFERIDOS	1,905,751	
SEGUROS Y FIANZAS PAGADAS POR ANTICIPADO	12,873	12,873
SUB TOTAL	1,931,828	27,420
OTROS ACTIVOS		
OTROS ACTIVOS		26,818
SUB TOTAL	-	26,818
SUMA DE ACTIVOS NO CORRIENTES	3,590,861	3,945,483
ACTIVOS CORRIENTES		
CAJA Y BANCOS (Nota No. 4)	36,181	35,342
CUENTAS POR COBRAR (Nota No. 5)	15,519,609	17,279,559
INVERSIONES (Nota No. 6)	2,781,130	114,306
SUMA DE ACTIVOS CORRIENTES	18,336,920	17,429,207
TOTAL DEL ACTIVO	21,927,781	21,374,690
P A S I V O		
PASIVOS NO CORRIENTES (Nota No. 10)		
FINANCIAMIENTO DE ENTIDADES PRIVADAS	230,000	340,000
TOTAL OTROS PASIVOS	230,000	340,000
PASIVOS CORRIENTES		
CUENTAS POR PAGAR (Nota No. 9)	18,114,748	18,011,052
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	18,114,748	18,011,052
TOTAL DEL PASIVO	18,344,748	18,351,052
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS (Nota No. 11)		
CAPITAL AUTORIZADO	51,000,000	51,000,000
ACCIONES POR SUSCRIBIR	(46,274,000)	(46,274,000)
CAPITAL AUTORIZADO, SUSCRITO Y PAGADO	4,726,000	4,726,000
RESERVA LEGAL (Nota No. 14)	78,426	78,099
UTILIDADES DE EJERCICIOS ANTERIORES	(1,500,512)	270,561
PERDIDA/GANANCIA DE CAPITAL		(279,950)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO (Nota No. 12)	279,118	(1,771,073)
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	3,583,033	3,023,638
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	21,927,781	21,374,690

Ver Notas a los Estados Financieros.

18 Calle "C" 15-76, Zona 6, Proyecto 4/4
Teléfono: 2289-2256
Guatemala, C. A.

Lic. JULIO ROBERTO ALVARADO CHACON
Contador Público y Auditor

INTERCREDIT VALORES, S. A.

ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2,007
(Cifras Expresadas en Quetzales)

	<u>2,007</u>	<u>2,006</u>
INGRESOS	218,057	447,423
(-) COSTOS	190,730	2,001,450
GANANCIA BRUTA	<u>27,327</u>	<u>(1,554,027)</u>
(-) GASTOS DE OPERACIÓN		
GASTOS DE ADMINISTRACION	20,643	216,928
PERDIDA EN OPERACIÓN	<u>6,684</u>	<u>(1,770,955)</u>
OTROS PRODUCTOS Y GASTOS	678,258	(118)
UTILIDAD O PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS	<u>684,942</u>	<u>(1,771,073)</u>
(-) TRASLADOS A LA RESERVA LEGAL	327	
TRASLADOS AL I.S.R. POR PAGAR	125,548	
PERDIDA DE CAPITAL DE EJERCICIOS ANTERIORES	279,950	
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO (Nota No. 12)	<u>279,118</u>	<u>(1,771,073)</u>

Ver Notas a los Estados Financieros.

18 Calle "C" 15-76, Zona 6, Proyecto 4/4
Teléfono: 2289-2256
Guatemala, C. A.

Lic. JULIO ROBERTO ALVARADO CHACON
Contador Público y Auditor

INTERCREDIT VALORES, S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE 2,007
(CIFRAS EXPRESADAS EN QUETZALES)

	2,007	2,006
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
PERDIDA (UTILIDAD) DEL EJERCICIO	279,118	(1,771,073)
PARTIDAS DE CONCILIACION ENTRE LA PERDIDA NETA Y EFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
PROVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES	24,346	137,342
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	23,133	25,815
GANANCIA/PERDIDA Y PARTIDAS DE CONCILIACION	326,597	(1,607,916)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
AUMENTO O DISMINUCION EN CUENTAS POR COBRAR	1,735,604	5,065,635
AUMENTO O DISMINUCION EN CARGOS DIFERIDOS	(1,905,751)	
AUMENTO O DISMINUCION EN CUENTAS POR PAGAR	103,696	(3,380,423)
VARIACION NETA EN ACTIVOS Y PASIVOS	(66,450)	1,685,212
EFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	260,146	77,296
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
AUMENTO O DISMINUCION EN INSTALACIONES	26,818	(12,873)
AUMENTO O DISMINUCION EN MOBILIARIO Y EQUIPO	(3,214)	(946)
AUMENTO O DISMINUCION EN TERRENOS	2,213,636	22,750
EFECTIVO NETO EN ACTIVIDADES DE INVERSION	2,237,240	8,931
EFECTIVO NETO DESPUES DE ACTIVIDADES DE INVERSION	2,497,387	86,227
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
AUMENTO EN INVERSIONES	(2,666,824)	(2,500)
DISMINUCION EN FINANCIAMIENTO DE ENTIDADES PRIVADAS	(110,000)	(110,000)
DISMINUCION EN OPERACIONES DE CAPITAL	280,277	
DISMINUCION NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	839	(26,273)
EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	35,342	61,615
EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	36,181	35,342

18 Calle "C" 15-76, Zona 6, Proyecto 4/4
 Teléfono 2289-2256
 Guatemala, C. A.

Lic. JULIO ROBERTO ALVARADO CHACON
Contador Público y Auditor

INTERCREDIT VALORES, S. A.

ESTADO DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
AI 31 DE DICIEMBRE DEL 2,007
(Cifras Expresadas en Quetzales)

	2,007	2,006
<i>CAPITAL</i>		
CAPITAL AUTORIZADO	51,000,000	51,000,000
(-) ACCIONES POR SUSCRIBIR	(46,274,000)	(46,274,000)
SALDO AL FINAL DEL AÑO	4,726,000	4,726,000
<i>UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS</i>		
RESERVA LEGAL (Nota No. 15)		
SALDO INICIAL	78,100	74,692
TRASLADO DE UTILIDADES DISPONIBLES	326	3,408
SALDO AL FINAL DEL AÑO	78,426	78,100
<i>DISPONIBLE</i>		
SALDO INICIAL	(1,500,512)	270,561
UTILIDAD O PERDIDA DEL EJERCICIO	279,118	(1,771,073)
	(1,221,394)	(1,500,512)
<i>MENOS</i>		
PERDIDA/GANANCIA DE CAPITAL	-	(279,950)
SALDO AL FINAL DEL AÑO	(1,221,394)	(1,780,461)
TOTAL DE UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS	(1,142,968)	(1,702,361)
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	3,583,032	3,023,639

Ver Notas a los Estados Financieros.

18 Calle "C" 15-76, Zona 6, Proyecto 4/4
Teléfono: 2289-2256
Guatemala, C. A.

Lic. JULIO ROBERTO ALVARADO CHACON
Contador Público y Auditor

INTERCREDIT VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2,007

1. HISTORIA Y OPERACIONES:

La Empresa Intercredit Valores, S. A., se constituyó de acuerdo a las normas legales de la República de Guatemala, el 10 de mayo de 1994. Su principal actividad consiste en la promoción, desarrollo, administración, actividades y operaciones comerciales y agrícolas en la República de Guatemala y fuera del territorio nacional, así como importaciones, exportaciones, almacenamiento y mercadeo de bienes muebles e inmuebles o semovientes, vehículos, mercaderías, equipos productos o máquinas y prestar asistencia técnica para realizar, constituir, vender, ingresar o participar en empresas y sociedades nacionales o extranjeras.

2. POLÍTICAS SIGNIFICATIVAS DE CONTABILIDAD:

a) Sistema Contable:

Los registros contables se manejan de conformidad con el sistema contable de lo devengado, en el que se contabilizan los ingresos debidamente devengados y los egresos cuando se incurren independientemente de cuando se paguen, asimismo, se manejan cuentas por cobrar y por pagar interrelacionadas con otras empresas.

b) Estados Financieros:

Los Estados Financieros emitidos son utilizados básicamente para información interna y para los accionistas, sus estados financieros básicos son el Balance General, el Estado de Resultados y Estado de Flujo de Efectivo

c) Activos Fijos (Propiedad, Planta y Equipo)

Los activos fijos se valúan al costo de adquisición y los egresos por concepto de reparaciones y mantenimiento que no aumentan la vida útil del bien, se aplican directamente a los gastos del periodo. A los activos no se les asigna un valor residual, por lo que son depreciados en su totalidad, el costo y la depreciación acumulada permanecen en las respectivas cuentas, hasta que estos sean vendidos o retirados del activo.

Lic. JULIO ROBERTO ALVARADO CHACON
Contador Público y Auditor

d) Cuentas Incobrables:

En caso de existir, se trasladan a resultados las cuentas que previo requerimiento administrativo y legal se consideran incobrables. La empresa lleva su control en forma extra contable de las cuentas dadas de baja y cualquier recuperación en dicha cartera se registra contablemente.

e) Depreciaciones y Amortizaciones

El rubro de propiedad, planta y equipo, se deprecia por el método de línea recta de acuerdo a lo permitido por las leyes fiscales, aplicando los siguientes porcentajes:

Mobiliario y Equipo	20.00 %
Equipo de Computación	33.33 %

f) Transacciones en Moneda Extranjera:

Las transacciones que se realizan 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. El diferencial cambiario que resulte entre el momento en que se registra la operación y la fecha de su liquidación, o a la fecha del cierre contable, se registra en los resultados del ejercicio.

g) Inversiones:

Las inversiones en valores se registran al costo de adquisición, el cual no excede de su valor de mercado.

3. UNIDAD MONETARIA:

Los Estados Financieros están expresados en Quetzales, cuyo símbolo es "Q" unidad monetaria de curso legal en la República de Guatemala. Todas las operaciones con divisas se realizan a través del Sistema Bancario. La tasa de cambio se determina por la demanda y oferta del dólar. Al 31 de diciembre del 2,007, la tasa de cambio fue de Q.8.00 x US\$. 1.00.

Lic. JULIO ROBERTO ALVARADO CHACON
Contador Público y Auditor

4. CAJA Y BANCOS:

La integración al 31 de diciembre 2,007, es el siguiente:

Caja	1,500.00
Banco del Nor-Oriente, S.A.	173.57
Banco de Occidente, S. A.	1,742.57
Banco de los Trabajadores, S. A.	2,323.46
Banco del Agromercantil, S. A.	1,071.25
Banco del Café, S. A.	1,082.48
Banco Corporativo, S.A.	581.93
Sterling Bank US\$	23,055.44
Banco Cuscatlán, S. A.	3,011.44
Banco de los Trabajadores, S.A (Ahorro)	1,639.29

Q.	36,181.43
	=====

5. CUENTAS POR COBRAR:

La integración al 31 de diciembre 2,007, es el siguiente:

Financiamientos de Capital	9.545,561.91
Intereses Financiamientos	268,940.69
Impuestos por Cobrar	158,385.54
Compañías Relacionadas	5.473,628.02
Otras Cuentas por Cobrar	371,689.92
Provisión para Cuentas Incobrables	(298,597.55)

Q.	15.519,608.53
	=====

6. INVERSIONES:

La integración al 31 de diciembre 2,007, es el siguiente:

Acciones en Bolsa Agrícola Nacional, S.A.	21,130.00
Acciones en Inversiones Cúpula, S. A.	5,000.00
Acciones en Opportunity, S. A.	2,500.00
Acciones Corporación Denario	2.750,000.00
Acciones en Bendición Extranjera, S.A.	2,500.00

Q.	2.781,130.00
	=====

Lic. JULIO ROBERTO ALVARADO CHACON
Contador Público y Auditor

7. ACTIVOS NO CORRIENTES (PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO):

La integración al 31 de diciembre del 2,007, es el siguiente:

Instalaciones	417,835.16
Equipo de Computación	114,085.50
Mobiliario y equipo	4,160.66
Terrenos	425,035.86
Inmuebles	1.002,585.00
(-) Depreciación Acumulada	(304,669.43)

	Q. 1.659,032.75
	=====

8. CARGOS DIFERIDOS:

La integración al 31 de diciembre del 2,007, es el siguiente:

Seguros y fianzas pagadas por anticipado	12,872.80
Gastos Diferidos	1.905,750.82
Gastos de Organización	26,856.05
(-) Amortización Acumulada	(13,651.82)

	Q. 1.931,827.85
	=====

9. CUENTAS POR PAGAR:

La integración al 31 de diciembre del 2,007, es el siguiente:

Pagares Financieros	14.238,000.00
Compañías Relacionadas	3.480,759.39
Impuestos Por Pagar	143,858.69
Cuentas Por Liquidar	4,508.93
Sobregiros Bancarios	1,602.11
Otras Cuentas Por Pagar	246,018.91

	Q. 18.114,748.03
	=====

Lic. JULIO ROBERTO ALVARADO CHACON
Contador Público y Auditor

10. PASIVOS NO CORRIENTES:

La integración al 31 de diciembre del 2,007, es el siguiente:

Banco Industrial, S.A.	230,000.00

Q.	230,000.00
	=====

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

El Patrimonio de los Accionistas al 31 de diciembre del 2,007, se integra de la siguiente manera:

Capital Autorizado	51.000,000.00
Acciones por Suscribir	(46.274,000.00)
Capital Autorizado, Suscrito y Pagado	4.726,000.00
Reserva Legal	78,426.31
Resultado de Ejercicios Anteriores	(1.500,511.70)
Resultado del Ejercicio	279,117.92

Q.	3.583,032.53
	=====

12. RESULTADOS DEL EJERCICIO:

El Resultado del periodo terminado al 31 de diciembre del 2,007, se integra de la siguiente forma:

Ganancia del Ejercicio	279,117.92

Q.	279,117.92
	=====

13. COMPAÑIAS RELACIONADAS:

Para la mayoría de transacciones con empresas relacionadas (afiliadas), no se registra ningún costo de las mismas. No es posible determinar si las transacciones hubieran tenido lugar, si las partes no hubieran estado relacionadas y si se consumaron en términos equivalentes a aquellos que prevalecen en las transacciones de libre competencia.

Lic. JULIO ROBERTO ALVARADO CHACON
Contador Público y Auditor

14. RESERVA LEGAL:

Toda empresa de personalidad Jurídica debe de separar anualmente el cinco por ciento (5%) de las utilidades netas de cada ejercicio fiscal, para formar la reserva Legal de acuerdo a los artículos 36 y 37 del Código de Comercio. No obstante ésta no puede ser distribuida entre los accionistas sino hasta la liquidación.

15. IMPUESTO SOBRE LA RENTA:

La declaración del Impuesto Sobre la Renta, por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2,007, está sujeta a la revisión por parte de las autoridades fiscales. El derecho del Estado para efectuar revisiones prescribe en el transcurso de cuatro años.

16. BASES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS:

La información contable para presentar los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2,007, se obtuvo de los registros contables auxiliares computarizados, que se llevan en la Empresa Intercredit Valores, S. A., en virtud que los libros autorizados se encuentran en proceso de impresión para su respectivo archivo.