

Lic. JULIO ROBERTO ALVARADO CHACON
Contador Público y Auditor

INTERCREDIT VALORES, S. A.
DICTAMEN DEL AUDITOR
PERIODO TERMINADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2,006

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

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, 27 de Marzo del 2007.

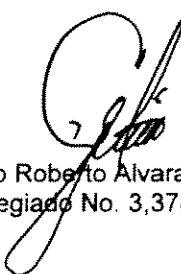
A los Inversionistas de:
INTERCREDIT VALORES, S.A.

He efectuado la Auditoría del Balance de la Empresa INTERCREDIT VALORES, S.A., al 31 de diciembre del 2,006, 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, 10 y 14 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 2,006, 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
Colegiado No. 3,378

Lic. JULIO ROBERTO ALVARADO CHACON
Contador Público y Auditor

INTERCREDIT VALORES, S. A.
BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre del 2,006
(Cifras Expresadas en Quetzales)

A C T I V O	2,006	2,205
ACTIVOS NO CORRIENTES (Nota No. 7)		
TERRENOS E INMUEBLES	3,641,257	3,664,007
INSTALACIONES	248,776	269,668
MOBILIARIO Y EQUIPO	899	
EQUIPO DE COMPUTACION	114,086	114,086
(-) DEPRECIACION ACUMULADA	(113,773)	(110,241)
SUB TOTAL	3,891,245	3,937,520
GASTOS DE ORGANIZACIÓN (Nota No. 8)	26,856	26,856
(-) AMORTIZACION ACUMULADA	(12,309)	(10,966)
ALQUILERES PAGADOS POR ANTICIPADO	12,873	
SUB TOTAL	27,420	15,890
OTROS ACTIVOS		
OTROS ACTIVOS (Nota No. 9)	26,818	26,818
SUB TOTAL	26,818	26,818
SUMA DE ACTIVOS NO CORRIENTES	3,945,483	3,980,228
ACTIVOS CORRIENTES		
CAJA Y BANCOS (Nota No. 4)	35,342	61,615
CUENTAS POR COBRAR (Nota No. 5)	17,279,559	22,482,536
INVERSIONES (Nota No. 6)	114,306	111,806
SUMA DE ACTIVOS CORRIENTES	17,429,207	22,655,957
TOTAL DEL ACTIVO	21,374,690	26,636,185
P A S I V O		
PASIVOS NO CORRIENTES (Nota No. 11)		
FINANCIAMIENTO DE ENTIDADES PRIVADAS	340,000	450,000
TOTAL OTROS PASIVOS	340,000	450,000
PASIVOS CORRIENTES		
CUENTAS POR PAGAR (Nota No. 10)	18,011,052	21,391,475
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	18,011,052	21,391,475
TOTAL DEL PASIVO	18,351,052	21,841,475
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS (Nota No. 12)		
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. 15)	78,099	78,099
UTILIDADES DE EJERCICIOS ANTERIORES	270,561	229,826
PERDIDA/GANANCIA DE CAPITAL	(279,950)	(279,950)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO (Nota No. 13)	(1,771,073)	40,735
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	3,023,638	4,794,710
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	21,374,690	26,636,185

Ver Notas a los Estados Financieros.

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 2,006
(Cifras Expresadas en Quetzales)

	<u>2,006</u>	<u>2,005</u>
INGRESOS (Nota No. 14)	447,423	1,732,639
(-) COSTOS (Nota No. 14)	2,001,450	1,430,189
GANANCIA BRUTA	<u>(1,554,027)</u>	<u>302,450</u>
(-) GASTOS DE OPERACIÓN GASTOS DE ADMINISTRACION	216,928	233,921
PERDIDA EN OPERACIÓN	<u>(1,770,955)</u>	<u>68,529</u>
OTROS PRODUCTOS Y GASTOS	(118)	(375)
I.S.R PAGO DEFINITIVO		
UTILIDAD O PERDIDA DEL EJERCICIO	<u>(1,771,073)</u>	<u>68,155</u>
(+) GANANCIA DE CAPITAL		9,303
UTILIDAD / PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS	<u>(1,771,073)</u>	<u>77,457</u>
(-) TRASLADOS A LA RESERVA LEGAL TRASLADOS AL I.S.R. POR PAGAR		(3,408) (24,012)
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	<u>(1,771,073)</u>	<u>40,735</u>

Ver Notas a los Estados Financieros.

Lic. JULIO ROBERTO ALVARADO CHACON
Contador Público y Auditor

INTERCREDIT VALORES, S. A.

ESTADO DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
AI 31 DE DICIEMBRE DEL 2,006
(Cifras Expresadas en Quetzales)

	<u>2,006</u>	<u>2,005</u>
<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	<u>4,726,000</u>	<u>4,726,000</u>
 <i>UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS</i>		
RESERVA LEGAL (Nota No. 15)		
SALDO INICIAL	74,692	74,692
TRASLADO DE UTILIDADES DISPONIBLES	3,408	3,408
SALDO AL FINAL DEL AÑO	<u>78,100</u>	<u>78,100</u>
 <i>DISPONIBLE</i>		
SALDO INICIAL	270,561	229,826
UTILIDAD O PERDIDA DEL EJERCICIO	(1,771,073)	40,735
	<u>(1,500,512)</u>	<u>270,561</u>
 <i>MENOS</i>		
PERDIDA/GANANCIA DE CAPITAL	(279,950)	(279,950)
TRASLADOS AL I.S.R. POR PAGAR		
	<u>(1,780,461)</u>	<u>(9,389)</u>
SALDO AL FINAL DEL AÑO	<u>(1,780,461)</u>	<u>(9,389)</u>
TOTAL DE UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS	<u>(1,702,361)</u>	<u>68,711</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	<u>3,023,639</u>	<u>4,794,711</u>

Ver Notas a los Estados Financieros.

Lic. JULIO ROBERTO ALVARADO CHACON
Contador Público y Auditor

INTERCREDIT VALORES, S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE 2,006
(CIFRAS EXPRESADAS EN QUETZALES)

	2,006	2,005
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
PERDIDA (UTILIDAD) DEL EJERCICIO	(1,771,073)	68,155
PARTIDAS DE CONCILIACION ENTRE LA PERDIDA NETA Y EFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
PROVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES	137,342	
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	25,815	26,609
GANANCIA/PERDIDA Y PARTIDAS DE CONCILIACION	(1,607,916)	94,763
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
AUMENTO O DISMINUCION EN CUENTAS POR COBRAR	5,065,635	6,267,294
AUMENTO O DISMINUCION EN INVERSIONES	-	-
AUMENTO O DISMINUCION EN CARGOS DIFERIDOS		
AUMENTO O DISMINUCION EN CUENTAS POR PAGAR	(3,380,423)	2,384,653
VARIACION NETA EN ACTIVOS Y PASIVOS	1,685,212	8,651,947
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	77,296	8,746,710
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
AUMENTO O DISMINUCION EN EQUIPO DE COMPUTACION		
AUMENTO O DISMINUCION EN INSTALACIONES	(12,873)	(6,100)
AUMENTO O DISMINUCION EN MOBILIARIO Y EQUIPO	(946)	
AUMENTO O DISMINUCION EN TERRENOS	22,750	143,404
AUMENTO O DISMINUCION EN VENTA DE ACTIVOS		
EFFECTIVO NETO EN ACTIVIDADES DE INVERSION	8,931	137,304
EFFECTIVO NETO DESPUES DE ACTIVIDADES DE INVERSION	86,227	8,884,014
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
AUMENTO EN INVERSIONES	(2,500)	
DISMINUCION EN FINANCIAMIENTO DE ENTIDADES PRIVADAS	(110,000)	(120,000)
FINANCIAMIENTO POR SUSCRIPCION DE ACCIONES		(9,014,709)
DISMINUCION NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(26,273)	(250,695)
EFFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	61,615	312,310
EFFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	35,342	61,615

Lic. JULIO ROBERTO ALVARADO CHACON
Contador Público y Auditor

INTERCREDIT VALORES, S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2,006

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.

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:

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 2,006, 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 2,006, 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\$	22,216.08
Banco Cuscatlán, S. A.	3,011.44
Banco de los Trabajadores, Ahorro	1,639.29

Q.	35,342.07
	=====

5. CUENTAS POR COBRAR:

La integración al 31 de diciembre 2,006, es el siguiente:

Financiamientos de Capital	10,393,096.46
Intereses Financiamientos	268,940.69
Impuestos por Cobrar	150,358.99
Compañías Relacionadas	6,321,825.03
Otras Cuentas por Cobrar	371,689.92
Cuentas por liquidar	96,591.47
Provisión para Cuentas Incobrables	(322,943.59)

Q.	17,279,558.97
	=====

6. INVERSIONES:

La integración al 31 de diciembre 2,006, es el siguiente:

Acciones en Telgua, S.A.	83,176.00
Acciones en Inversiones Cúpula, S. A.	5,000.00
Acciones en Opportunity, S. A.	2,500.00
Inversión en Valores Privados	21,130.00
Acciones en Bendición Extranjera, S.A.	2,500.00

Q.	114,306.00
	=====

Lic. JULIO ROBERTO ALVARADO CHACON
Contador Público y Auditor

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

La integración al 31 de diciembre del 2,006, es el siguiente:

Instalaciones	417,835.16
Equipo de Computación	114,085.50
Mobiliario y equipo	946.42
Terrenos	2,575,035.86
Inmuebles	1,066,221.36
(-) Depreciación Acumulada	(282,879.64)
	<u>Q. 3,891,244.66</u>

8. CARGOS DIFERIDOS:

La integración al 31 de diciembre del 2,006, es el siguiente:

Seguros y fianzas pagadas por anticipado	12,872.80
Gastos de Organización	26,856.05
(-) Amortización Acumulada	(12,309.02)
	<u>Q. 27,419.83</u>

9. OTROS ACTIVOS:

La integración al 31 de diciembre del 2,006, es el siguiente:

Derechos y membresías de Líneas Telefónicas	26,818.18
	<u>Q. 26,818.18</u>

10. CUENTAS POR PAGAR:

La integración al 31 de diciembre del 2,006, es el siguiente:

Pagares Financieros	14,138,000.00
Compañías Relacionadas	3,480,759.39
Impuestos Por Pagar	19,492.23
Sobregiros Bancarios	129,781.39
Otras Cuentas Por Pagar	243,018.91
	<u>Q. 18,011,051.92</u>

Lic. JULIO ROBERTO ALVARADO CHACON
Contador Público y Auditor

11. PASIVOS NO CORRIENTES:

La integración al 31 de diciembre del 2,006, es el siguiente:

Banco del Café, S. A.	340,000.00

Q.	340,000.00
	=====

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

El Patrimonio de los Accionistas al 31 de diciembre del 2,006, 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	78,099.23
Pérdida/Ganancia de Capital	(279,949.74)
Resultado de Ejercicios Anteriores	270,560.93
Resultado del Ejercicio	(1.771,072.63)

Q.	3.023,637.79
	=====

13. RESULTADOS DEL EJERCICIO:

El Resultado del periodo terminado al 31 de diciembre del 2,006, se integra de la siguiente forma:

Perdida del Ejercicio	(1.771,072.63)

Q.	(1.771,072.63)
	=====

La Administración está aplicando las acciones pertinentes que permitan que la empresa continúe como negocio en marcha.

Lic. JULIO ROBERTO ALVARADO CHACON
Contador Público y Auditor

14. 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.

15. 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.

16. IMPUESTO SOBRE LA RENTA:

La declaración del Impuesto Sobre la Renta, por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2,006, esta sujeta a la revisión por parte de las autoridades fiscales. El derecho del Estado para efectuar revisiones prescribe en el transcurso de cuatro años.

17. BASES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS:

La información contable para presentar los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2,006, 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.