



Contadores públicos y
consultores gerenciales

MULTICAJA, S. A.

ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

JUNTO CON

NUESTRO INFORME
COMO AUDITORES INDEPENDIENTES

Arévalo Pérez, Iralda
y Asociados, S.C.

INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
Multicaja, S. A.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Multicaja, S. A. (una sociedad anónima constituida en la República de Guatemala) al 31 de diciembre de 2007 y 2006, y los correspondientes estados de resultados, de movimientos del patrimonio de los accionistas 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 dichos estados financieros basados en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría emitidas por las Federación Internacional de Contadores – IFAC. Estas normas requieren que una auditoría sea planificada y realizada para obtener certeza razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen sobre una base selectiva, de la evidencia que respalda las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en general. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

Tal y como se menciona en la Nota 3 (a) a los estados financieros, la Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con la base de contabilidad de efectivo modificado, la cual es una base integral de contabilidad aceptada y distinta de las Normas Internacionales de Información Financieras –NIIF que fueron adoptadas por el Instituto Guatemalteco de Contadores Públicos y Auditores como los Principios de

Tel (502) 2332-8831 | (502) 2332-8832 | (502) 2363-1068 | (502) 2363-1078 | (502) 2363-1088

Fax (502) 2363-0568 | (502) 2363-0328 | Email: arevalo@pkfguatemala.com

PKF | 13 calle 2-60 Zona 10, Edificio Topacio Azul, Oficina 1202 | Guatemala 01010 | Guatemala, C.A.

La sede de la casa matriz de PKF está situada en Farrington Place 20 Farrington Road Londres EC1M 3AP, donde aparece los nombres de los socios. PKF está autorizado y regulado por la Autoridad de Servicios Financieros para actividades de negocios de inversión. La Asociación PKF Internacional es una asociación de firmas legalmente independientes.

Contabilidad Generalmente Aceptados en Guatemala. Conforme dicha base los ingresos son reconocidos cuando se reciben y no cuando se devengan, mientras los gastos se reconocen cuando se incurren.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, la situación financiera de Multicaja, S. A., al 31 de diciembre de 2007 y 2006, así como el resultado de sus operaciones, los movimientos del patrimonio de los accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con la base contable explicada en el párrafo anterior.

ARÉVALO PÉREZ, IRALDA & ASOCIADOS, S. C.

Firma Miembro de

PKF INTERNATIONAL**Lic. Hugo Arévalo Pérez**

Contador Público y Auditor

Colegiado No. CPA-5

Guatemala, C. A.

04 de abril de 2008

MULTICAJA, S. A.
BALANCES GENERALES
 Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

ACTIVO	2007	2006	PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	2007	2006
CORRIENTE:			PASIVO CORRIENTE:		
Efectivo (Nota 4)	Q 866,390	Q 661,884	Cuotas por reintegrar (Nota 10)	Q 1,017,954	Q 984,669
Cuentas por cobrar (Nota 5)	311,432	411,414	Seguros, fianzas e impuestos por pagar (Nota 11)	1,081,559	723,708
Impuesto al Valor Agregado -IVA	22,401	23,096	Dividendos por pagar	-	60,780
	<u>333,833</u>	<u>434,510</u>	Cuentas por pagar	298,716	241,637
			Cuentas por pagar otras (Nota 12)	59,111	54,212
			Total de pasivo corriente	<u>2,457,340</u>	<u>2,065,006</u>
Inversiones temporales (Nota 6)	-	272,700	PRÉSTAMOS POR PAGAR A LARGO PLAZO (Nota 9)	<u>9,999,370</u>	<u>11,264,454</u>
Total de activo corriente	<u>1,200,223</u>	<u>1,369,094</u>	Total de pasivo	<u>12,456,710</u>	<u>13,329,460</u>
ANTICIPOS PARA DESARROLLO DE SISTEMAS INFORMATICOS (Nota 7)	493,057	493,057	PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
VEHICULOS, MOBILIARIO Y EQUIPO -Neto (Nota 8)	212,577	254,965	Capital pagado común		
INVERSIONES A LARGO PLAZO (Nota 6)	18,176,771	18,523,808	(Capital autorizado de 250,000 acciones con valor nominal de Q 100 c/u, suscritas y pagadas 24,509)	2,450,900	2,450,900
OTROS ACTIVOS -Neto	9,071	2,657	Capital pagado preferente		
Total de activo	<u>Q 20,091,699</u>	<u>Q 20,643,581</u>	(Capital autorizado de 750,000 acciones con valor nominal de Q 100 c/u, suscritas y pagadas 20,260)	2,026,000	2,026,000
			Utilidades acumuladas	2,400,256	2,180,012
			Reserva Legal (Nota 13)	193,845	169,457
			Utilidad neta del año	<u>563,988</u>	<u>487,752</u>
			Total de patrimonio de los accionistas	7,634,989	7,314,121
			Total de pasivo y patrimonio	<u>Q 20,091,699</u>	<u>Q 20,643,581</u>

CUENTAS DE ORDEN

	2007	2006
Cartera de Administración	Q 92,271,402	Q 73,967,689
Menos- Inversiones propias (ver Nota 6)	(18,176,771)	(18,796,508)
	<u>Q 74,094,631</u>	<u>Q 55,171,181</u>

Las notas a los estados financieros deben leerse conjuntamente con estos balances generales

MULTICAJA, S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
INGRESOS (Nota 14)	Q 4,601,855	Q 4,027,185
Menos-		
GASTOS DE OPERACIÓN (Nota 15)	3,130,076	3,117,631
COSTO FINANCIERO (Nota 16)	<u>1,000,972</u>	<u>611,693</u>
Total gastos de operación	<u>4,131,048</u>	<u>3,729,324</u>
Utilidad en operación	470,807	297,861
OTROS INGRESOS (GASTOS) -Neto	<u>119,175</u>	<u>212,932</u>
Utilidad antes de Impuesto Sobre la Renta	589,982	510,793
IMPUESTO SOBRE LA RENTA (Nota 17)	(25,994)	(23,041)
Utilidad neta del año	<u>Q 563,988</u>	<u>Q 487,752</u>

Las notas a los estados financieros deben leerse conjuntamente con estos estados.

MULTICAJA, S. A.

ESTADOS DE MOVIMIENTOS DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CAPITAL PAGADO COMÚN -		
Saldo inicial y final	Q 2,450,900	Q 2,450,900
CAPITAL PAGADO PREFERENTE -		
Saldo inicial y final	2,026,000	2,026,000
UTILIDADES ACUMULADAS -		
Saldo inicial	2,180,012	1,599,579
Más (menos)-		
Traslado de la utilidad del período anterior	487,752	517,107
Traslado a reserva legal	(24,388)	(1,526)
Dividendos devengados por accionistas preferentes	(242,970)	-
Prima sobre acciones preferentes	(150)	-
Ajustes de años anteriores	-	64,852
Saldo final	<u>2,400,256</u>	<u>2,180,012</u>
RESERVA LEGAL -		
Saldo inicial	169,457	167,931
Más -		
Traslado de utilidades acumuladas	24,388	1,526
Saldo final	<u>193,845</u>	<u>169,457</u>
UTILIDAD NETA DEL AÑO -		
Saldo inicial	487,752	517,107
Más (Menos) -		
Traslado a utilidades acumuladas	(487,752)	(517,107)
Utilidad neta del año	<u>563,988</u>	<u>487,752</u>
Saldo final	<u>563,988</u>	<u>487,752</u>
Total de patrimonio de los accionistas	<u>Q 7,634,989</u>	<u>Q 7,314,121</u>

Las notas a los estados financieros deben leerse conjuntamente con estos estados.

MULTICAJA, S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<i>Utilidad neta del año</i>	Q 563,988	Q 487,752
Partidas en conciliación entre la utilidad neta del año y el efectivo neto obtenido de las actividades de operación		
Depreciaciones	192,831	156,871
	<u>756,819</u>	<u>644,623</u>
<i>Cambios netos en activos y pasivos-</i>		
Disminución de activos y aumento de pasivos-		
Inversiones	619,737	-
Seguros, fianzas e impuestos por pagar	357,851	-
Cuentas por cobrar	99,982	-
Cuotas por reintegrar	33,286	-
Impuestos por liquidar	695	52,613
Cuentas por pagar	1,197	233,184
	<u>1,112,748</u>	<u>285,797</u>
<i>Aumento de activos y disminución de pasivos-</i>		
Dividendos por pagar	(243,120)	(186,281)
Otros activos	(6,415)	(186)
Inversiones	-	(9,953,782)
Cuotas por reintegrar	-	(575,977)
Seguros, fianzas e impuestos por pagar	-	(240,115)
Cuentas por cobrar	-	(129,332)
Anticipo a clientes	-	(3,118)
	<u>(249,535)</u>	<u>(11,088,791)</u>
Efectivo neto obtenido de (aplicado a) las actividades de operación	<u>1,620,032</u>	<u>(10,158,371)</u>
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Efectivo neto aplicado a la adquisición de mobiliario y equipo	<u>(150,442)</u>	<u>(123,243)</u>
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Ampliación de préstamos bancarios	6,093,085	10,807,254
Amortización de préstamos bancarios	(7,358,169)	(1,760,000)
Ajustes de años anteriores	-	64,852
Efectivo neto (aplicado a) obtenido de las actividades de financiamiento	<u>(1,265,084)</u>	<u>9,112,106</u>
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DE EFECTIVO	204,506	(1,169,508)
EFECTIVO, al inicio del año	<u>661,884</u>	<u>1,831,392</u>
EFECTIVO, al final del año (Nota 4)	<u>Q 866,390</u>	<u>Q 661,884</u>

Las notas a los estados financieros deben leerse conjuntamente con estos estados.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

1. Breve historia de la Compañía

Multicaja, S. A. (la "Compañía") fue constituida el 4 de noviembre de 1991 de acuerdo con las leyes mercantiles de la República de Guatemala y fue autorizada para operar por un plazo indefinido. El objetivo principal de la Compañía es administrar cédulas hipotecarias y realizar otras actividades previstas en la Ley del Instituto de Fomento de Hipotecas Aseguradas –FHA y su reglamento.

2. Unidad monetaria

La Compañía mantiene sus registros contables en quetzales (Q), moneda oficial de la República de Guatemala. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 su cotización en relación con el dólar de los Estados Unidos de América en el mercado bancario era de Q 7.63 y Q 7.60, por US\$ 1.00, respectivamente.

3. Principales políticas contables

(a) Bases de Presentación

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con la base de contabilidad de efectivo modificado, la cual es una base de contabilidad aceptada y distinta de las Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF. Conforme dicha base los ingresos son reconocidos cuando se reciben y no cuando se devengan, mientras los gastos se reconocen cuando se incurren.

(b) Vehículos, mobiliario y equipo

Los vehículos, mobiliario y equipo se registran al costo de adquisición. Las reparaciones menores y mantenimiento se cargan a los resultados del año, y las mejoras que prolongan la vida útil de los bienes son capitalizadas.

Las depreciaciones sobre todos los bienes se calculan por el método de línea recta aplicando los siguientes porcentajes:

Equipo de computación y sistemas	33.33%
Mobiliario y equipo de oficina	20%
Vehículos	20%
Libros y enciclopedias	20%
Instalaciones no adheridas	5%

(c) Provisión para indemnizaciones

De acuerdo con el Código de Trabajo de la República de Guatemala, Multicaja, S. A., tiene la obligación de pagar indemnización sobre la base de un mes de sueldo más la parte proporcional de aguinaldo y bono 14 por cada año de trabajo, a los empleados que despida bajo ciertas circunstancias.

La Compañía tiene la política de pagar a sus empleados dicha indemnización de acuerdo a lo estipulado en la ley y de registrar las indemnizaciones hasta el momento de ser pagadas, por lo cual no existe registrada ninguna provisión para cubrir este pasivo. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el pasivo máximo por este concepto asciende a Q 656,559 y Q 507,883 respectivamente.

(d) Ingresos

La Compañía obtiene sus ingresos al administrar cédulas hipotecarias de terceras personas y propias, por los conceptos siguientes:

Intereses complementarios:

La Compañía registra el cobro a los emisores por los pagos atrasados como parte de sus ingresos por intereses complementarios, para cubrir los gastos de cobranzas.

Rendimiento por inversiones:

Corresponde a los intereses recibidos por las cédulas hipotecarias en las que Multicaja, S. A. tiene inversión (ver nota 6).

Ingresos por participación:

Corresponde a la participación en los intereses de las cédulas hipotecarias, cobrado por la Compañía en concepto de administración de las cédulas hipotecarias, la cual asciende entre el 1% y el 1.5%.

Otros ingresos:

La Compañía obtiene otros ingresos en concepto de honorarios por servicios de asesoramiento legal, indemnizaciones por cancelaciones de cédulas y cartas de pago que se cobran a los deudores, entre otros.

4. Efectivo

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el efectivo de la Compañía se integraba como sigue:

	<u>2007</u>		<u>2006</u>	
Bancos-				
Cuentas de administración-				
Bancos locales	Q	131,870	Q	142,934
Bancos del extranjero		-		6,475
		<u>131,870</u>		<u>149,409</u>
Cuentas transitorias-				
Bancos locales		<u>724,449</u>		<u>434,758</u>
		<u>856,319</u>		<u>584,167</u>
Caja-				
Caja general		2,761		71,298
Caja chica		<u>7,310</u>		<u>6,419</u>
		<u>10,071</u>		<u>77,717</u>
	Q	<u>866,390</u>	Q	<u>661,884</u>

5. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, este rubro se conformaba de la manera siguiente:

	<u>2007</u>		<u>2006</u>	
Anticipos y gastos por demandas ajenas <u>a/</u>	Q	117,179	Q	241,017
Deudores		68,525		41,847
Anticipo a funcionarios y empleados		29,500		10,681
Ordenes condicionadas por cobrar		7,465		21,326
Intereses de cédulas hipotecarias por cobrar		-		53,291
Otras cuentas por cobrar		<u>88,763</u>		<u>43,252</u>
	Q	<u>311,432</u>	Q	<u>411,414</u>

a/ Este saldo comprende los gastos legales por demandas ajenas y los mismos son liquidados al momento de recibir el efectivo de los reclamos de casos interpuestos ante los aseguradores de deuda.

6. Inversiones

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, las inversiones de la Compañía se conformaban como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Inversiones temporales -		
Títulos valores emisores nacionales a/	Q -	Q 272,700
Inversiones a largo plazo -		
Cédulas hipotecarias aseguradas a/	12,462,018	12,379,020
Anticipos para compra de cédulas b/	Q 5,714,753	Q 5,046,066
Bienes en fideicomiso c/	-	1,098,722
	<u>Q 18,176,771</u>	<u>Q 18,523,808</u>
	<u>Q 18,176,771</u>	<u>Q 18,796,508</u>

- a/** Estas inversiones correspondían a cédulas hipotecarias aseguradas, con vencimientos entre los años 2007 y 2026, las cuales devengan intereses a tasas que oscilan entre el 10% y el 18% anual.

Al 31 de diciembre de 2007 este monto incluye cédulas hipotecarias en custodia por un valor de Q 10,192,789 (Q 10,872,468 para el año 2006), las cuales han sido pignoradas como garantía de los préstamos bancarios contratados por la Compañía (ver Nota 9)

- b/** Corresponde a anticipos a empresas constructoras para la adquisición de cédulas hipotecarias.

- c/** Correspondía al Patrimonio Fideicometido del Fideicomiso de Inversión para la Vivienda Multicaja, constituido en Banco del Café, S. A. (fiduciario de dicho fideicomiso) en febrero de 2002 por un plazo de 25 años, siendo el fideicomitente y fideicomisario principal Multicaja, S. A.

Debido a que la Junta Monetaria suspendió las operaciones de Banco del Café, S. A. el 19 de octubre de 2006 mediante la resolución JM-120-2006; Multicaja, S. A. solicitó al Representante Judicial del Banco la liquidación del Fideicomiso referido y la devolución del efectivo y las inversiones que conforman su patrimonio fideicometido; la cual quedó concluida según la escritura No. 77 de fecha 19 de marzo de 2007 y su ampliación según escritura No. 80 de fecha 26 de marzo de 2007.

De acuerdo con el acta de entrega de documentación de fideicomiso No. 7-2007, el efectivo y las inversiones citadas fueron entregadas a Multicaja, S. A. el 30 de marzo de 2007.

7. Anticipos para desarrollo de sistemas informáticos

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 Multicaja, S. A., había entregado anticipos para el desarrollo de sistemas informáticos por un monto de Q 493,057.

El desarrollo de este sistema se legalizo mediante contrato el 24 de mayo de 2002, el plazo de desarrollo e implementación convenido en dicho contrato fue de seis meses. Al 31 de diciembre de 2007 los programas no habían sido desarrollados e implementados por la compañía proveedora.

8. Vehículos, mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, este rubro estaba integrado de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Equipo de cómputo y sistemas	Q 987,430	Q 871,953
Mobiliario y equipo de oficina	141,645	137,596
Vehículos	62,329	62,329
Instalaciones no adheridas	45,922	15,006
Libros	1,092	1,092
	<u>1,238,418</u>	<u>1,087,976</u>
Menos- Depreciaciones acumuladas	<u>(1,025,841)</u>	<u>(833,011)</u>
	<u>Q 212,577</u>	<u>Q 254,965</u>

9. Préstamos por pagar

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Compañía tenía contratados préstamos con diferentes entidades financieras como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Préstamo fiduciario contratado con vencimiento el 9 de junio de 2009 y devengando intereses con una tasa de interés variable del 10.25% anual.	Q 5,539,000	Q 6,110,000
Préstamo contratado con garantía fiduciaria, por US\$ 500,000 y vencimiento el 11 de mayo de 2008, el cual devenga una tasa de interés variable del 8%.	<u>3,637,454</u>	<u>3,637,454</u>
Van...	Q 9,176,454	Q 9,747,454

Vienen...	Q	9,176,454	Q	9,747,454
Préstamo por US\$ 100,000 (US\$ 200,000 en 2006) con vencimiento el 30 de abril de 2008, el cual devenga una tasa de interés variable del 10% anual con garantía de cédulas hipotecarias por (US\$ 140,000 y garantía fiduciaria de Multicaja por US\$ 60,000 en 2006).		758,500		1,517,000
Pagaré con vencimiento el 31 de diciembre del año 2009, devenga una tasa de interés del 0%.		64,416		-
	Q	<u>9,999,370</u>	Q	<u>11,264,454</u>

La Compañía tiene la intención de negociar prórrogas para los saldos de préstamos que vencen en el 2008.

10. Cuotas por reintegrar

En este rubro la Compañía registra las cuotas recibidas de los emisores para ser entregadas a los tenedores de cédulas. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el saldo de esta cuenta ascendía a Q 1,017,954 y Q 984,669, respectivamente.

11. Seguros, fianzas e impuestos por pagar

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, este saldo se integraba así:

		<u>2007</u>		<u>2006</u>
A cuenta de terceros				
Fianzas y seguros por pagar	Q	605,468	Q	456,109
Impuestos y arbitrios municipales		447,004		252,747
Propias				
Retenciones por pagar		21,778		7,831
Cuotas IGSS por pagar		7,309		7,021
	Q	<u>1,081,559</u>	Q	<u>723,708</u>

12. Cuentas por pagar otras

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 este rubro se conformaba de la siguiente manera:

	2007		2006	
Bonificaciones	Q	48,865	Q	46,302
Aguinaldo		10,140		7,804
Otras		106		106
	Q	<u>59,111</u>	Q	<u>54,212</u>

13. Reserva Legal

De conformidad con el Código de Comercio de la República de Guatemala, todas las sociedades mercantiles deben separar anualmente como mínimo el 5% de sus utilidades netas para formar la reserva legal, la cual no puede ser distribuida, sino hasta la total liquidación de la Compañía; sin embargo, esta reserva puede capitalizarse cuando sea igual o mayor al 15% del capital pagado al cierre de ejercicio inmediato anterior, sin perjuicio de seguir reservando el 5% mencionado.

14. Ingresos

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Compañía percibió ingresos principalmente por los conceptos mencionados en la nota 3(d), de la manera siguiente:

	2007		2006	
Rendimientos por inversiones hipotecarias	Q	2,308,779	Q	1,520,325
Ingresos por intereses complementarios <u>a/</u>		1,432,383		1,209,908
Ingresos por participación		850,193		1,171,358
Rendimiento de fideicomiso		10,500		125,594
	Q	<u>4,601,855</u>	Q	<u>4,027,185</u>

a/ Este saldo proviene en su mayoría de recuperaciones de saldos por reclamos, correspondientes a años anteriores.

15. Gastos de operación

Los gastos operativos incurridos por la Compañía durante los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, corresponden a:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Remuneraciones al personal y prestaciones laborales	Q 2,156,604	Q 2,180,755
Gastos de administración	586,719	554,386
Depreciaciones	192,831	156,871
Impuestos y contribuciones	129,626	164,595
Gastos de Junta Directiva	64,296	61,024
	<u>Q 3,130,076</u>	<u>Q 3,117,631</u>

16. Costo financiero

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Compañía incurrió en costos financieros por un monto de Q 1,000,972 y Q 611,693, respectivamente; derivado de los préstamos bancarios mencionados en la Nota 9.

17. Impuesto Sobre la Renta

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Compañía determinó el Impuesto Sobre la Renta de la manera siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Total de ingresos	Q 4,729,085	Q 4,876,806
Menos-		
Rentas exentas <u>a/</u>	<u>4,209,205</u>	<u>4,415,989</u>
Ingresos afectos	519,880	460,817
Tasa del impuesto aplicable	<u>5%</u>	<u>5%</u>
Impuesto Sobre la Renta determinado	25,994	23,041
Impuesto pagado durante el año	<u>(25,994)</u>	<u>(23,041)</u>
Impuesto Sobre la Renta por pagar	<u>Q -</u>	<u>Q -</u>

a/ Los ingresos considerados como exentos provienen de intereses generados por la inversión en cédulas hipotecarias que están exentas de Impuesto Sobre la Renta según lo establecido en el Decreto No. 1448 "Ley del Instituto de Fomento de Hipotecas Aseguradas -FHA" y el Decreto No. 120-96 "Ley de Vivienda y Asentamientos Humanos".

El derecho del Estado de efectuar revisiones a las declaraciones de impuesto prescribe en cuatro años, contados a partir del 1 de enero del año inmediato siguiente al año de vencimiento del término para la presentación de la respectiva declaración. A la fecha, las autoridades fiscales no han revisado las declaraciones juradas de la Compañía.

La administración de la Compañía, a partir del 1 de enero de 2005 optó por pagar el Impuesto Sobre la Renta de conformidad con lo establecido en el artículo 44 de la Ley, el cual establece un tipo impositivo y régimen para el pago del Impuesto Sobre la Renta para personas individuales y jurídicas, así como otros entes o patrimonios que desarrollen actividades mercantiles, con una tarifa del cinco por ciento (5%) aplicada a su renta imponible, la cual se pagará mediante el régimen de retención definitiva o directamente a las cajas fiscales. Para este caso, constituye renta imponible la diferencia entre la renta bruta y las rentas exentas, salvo los regímenes específicos que la Ley establezca.

El Decreto No. 19-04 del Congreso de la República, se estableció el Impuesto Extraordinario y Temporal de Apoyo a los Acuerdos de Paz –IETAAP, con cargo a las personas individuales o jurídicas que realizan actividades mercantiles, con vigencia a partir del 1 de julio de 2004, el cual se pagará en forma trimestral, sobre una base imponible constituida por la cuarta parte del activo neto o la cuarta parte de los ingresos brutos, la que sea mayor. El decreto referido exime del pago de IETAAP a las empresas que opten por pagar el Impuesto Sobre la Renta de conformidad con lo establecido en el artículo 44 de la Ley del Impuesto Sobre La Renta.

18. Reclasificación de estados financieros

Algunas de las cifras de los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 fueron reclasificadas para propósitos de presentación de estados financieros comparativos.

19. Compromisos y contingencias

El 11 de junio de 2007, la Compañía celebró un Contrato de Gestión con el fideicomiso de liquidación de activos y pasivos de un banco del sistema, mediante el cual se le asignó a Multicaja, S. A. la función de recibir de los deudores u obligados de las cédulas hipotecarias, los importes que les corresponda pagar, sumas que serán trasladadas únicamente cuando hayan sido efectivamente cobradas, labor que ejecutará según las disposiciones en dicho contrato.