

Agrovalores, S.A.

**Estados Financieros
31 de diciembre de 2006 y de 2005**

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

KPMG

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Patrimonio de los Accionistas

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

KPMG



Aldana González Gómez y Asociados, S. C.
Contadores Públicos y Auditores

Apartado Postal 1020
Guatemala, C. A.

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de Agrovalores, S.A.

Hemos auditado los balances generales de Agrovalores, S.A. al 31 de diciembre de 2006 y de 2005 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros, que han sido preparados siguiendo la normativa establecida por la Superintendencia de Bancos de Guatemala, son responsabilidad de la administración. 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. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen con base en pruebas selectivas de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros, 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 conjunto. 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 Agrovalores, S.A. al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas contables establecidas por la Superintendencia de Bancos de Guatemala, que se describen en las correspondientes notas a los estados financieros.

Lic. Felipe Gómez
Colegiado No. 1072

11 de enero de 2007

Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005
(Expresados en quetzales)

	2006 Q	2005 Q
Activo		
Activo circulante:		
Efectivo	37,598	89,563
Inversiones temporales (nota 3)	950,000	1,145,367
Cuentas por cobrar, neto (nota 4)	51,861	306,931
Total del activo circulante	<u>1,039,459</u>	<u>1,541,861</u>
Inversiones a largo plazo (nota 5)	287,000	37,000
	<u>1,326,459</u>	<u>1,578,861</u>
Pasivo y Patrimonio de los Accionistas		
Pasivo circulante:		
Cuentas por pagar y gastos acumulados (nota 6)	23,082	350,769
Total del pasivo	<u>23,082</u>	<u>350,769</u>
Patrimonio de los accionistas:		
Capital autorizado suscrito y pagado, 5,390 acciones comunes con un valor nominal de Q100 c/u	539,000	539,000
Utilidades no distribuidas (nota 9)	764,377	689,092
Total del patrimonio de los accionistas	<u>1,303,377</u>	<u>1,228,092</u>
	<u>1,326,459</u>	<u>1,578,861</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y de 2005
(Expresados en quetzales)

	2006 Q	2005 Q (nota 12)
Productos financieros y de servicio:		
Intereses	76,760	29,814
Comisiones	261,511	220,126
Asesoría financiera	-	750,000
Otros	-	405
	<u>338,271</u>	<u>1,000,345</u>
Gastos financieros y de servicio		
Comisiones	<u>237,102</u>	<u>125,016</u>
Margen financiero y de servicios	101,169	875,329
Otros productos y gastos de operación		
Dividendos	<u>21,800</u>	<u>43,025</u>
Margen operacional bruto	122,969	918,354
Gastos de administración (nota 7)	<u>32,646</u>	<u>651,069</u>
Margen operacional neto	90,323	267,285
Productos (gastos) de ejercicios anteriores	457	-
Productos (gastos) extraordinarios	1	-
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<u>90,781</u>	<u>267,285</u>
Impuesto sobre la renta (nota 8)	(4,880)	(256,110)
Utilidad neta	<u>85,901</u>	<u>11,175</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Patrimonio de los Accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y de 2005
(Expresados en quetzales)

	2006 Q	2005 Q
Capital :		
Saldo al inicio del año	539,000	39,000
Aportes del año	-	500,000
Saldo al final del año	<u>539,000</u>	<u>539,000</u>
Utilidades no distribuidas:		
Reserva legal (nota 8)		
Saldo al inicio del año	650,217	646,881
Traslado de las utilidades disponibles	559	3,336
Saldo al final del año	<u>650,776</u>	<u>650,217</u>
Disponibles:		
Saldo al inicio del año	38,875	92,556
Utilidad neta	85,901	11,175
Menos:		
Traslado a la reserva legal	(559)	(3,336)
Dividendos pagados	-	(56,551)
Asignación a directores y funcionarios y empleados	(10,616)	(4,969)
Saldo al final del año	<u>113,601</u>	<u>38,875</u>
Total utilidades no distribuidas	<u>764,377</u>	<u>689,092</u>
Total patrimonio de los accionistas	<u>1,303,377</u>	<u>1,228,092</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

Estados de Flujo de Efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y de 2005
(Expresados en quetzales)

	2006 Q	2005 Q
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta	85,901	11,175
Cambios en activos y pasivos:		
Flujos de efectivo provistos por (usado en) reducción de activos y aumento de pasivos:		
Cuentas por cobrar	302,947	224,969
	<u>302,947</u>	<u>224,969</u>
Flujos de efectivo usados en aumento de activos y reducción de pasivos:		
Gastos pagados por anticipado	(17,874)	-
Productos financieros por cobrar	(30,003)	-
Cuentas por pagar	(327,687)	(627,633)
	<u>(375,564)</u>	<u>(627,633)</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de operación	13,284	(391,489)
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Aumento de inversiones	(54,634)	(145,366)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(54,634)</u>	<u>(145,366)</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Pago de dividendos	-	(56,552)
Asignación a funcionarios y empleados	(10,616)	(4,969)
Aportaciones de capital	-	500,000
Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de financiamiento	<u>(10,616)</u>	<u>438,479</u>
Disminución neta en efectivo	(51,966)	(98,376)
Efectivo al inicio del año	89,564	187,939
Efectivo al final del año	<u>37,598</u>	<u>89,563</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Notas a los Estados Financieros

31 diciembre de 2006 y de 2005

1 Operaciones

Agrovalores, S.A. (la "compañía"), se constituyó bajo las leyes de la República de Guatemala el 6 de octubre de 1987 bajo otra denominación social y fue registrada como agente de valores en la Bolsa de Valores Nacional, S.A. con el número 21. Con escritura pública No. 28 del 26 de mayo de 1992 se cambió su denominación social a la actual de Agrovalores, S.A.

La Compañía forma parte del Grupo Financiero Agromercantil y por lo tanto está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Guatemala y debe cumplir, entre otras, con las leyes financieras del país. Aunque a la fecha no existe una normativa contable específica para negocios de casa de bolsa, la Compañía observa en general las reglas contables y los requerimientos contenidos en el Manual de Instrucciones Contables preparado por la Superintendencia de Bancos de Guatemala, la Ley de Bancos y Grupos Financieros, Ley Monetaria, Ley de Supervisión Financiera, Ley Contra el Lavado de Dinero u Otros Activos y otras leyes aplicables a su actividad, así como las disposiciones e instrucciones de la Junta Monetaria y de la Superintendencia de Bancos. Estas políticas contables difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) principalmente en el reconocimiento de ingresos y la valuación de la cartera de préstamos e inversiones.

KPMG

2 Resumen de Políticas Significativas de Contabilidad

a Inversiones

La compañía contabiliza sus inversiones en compañías relacionadas al costo, no importando el porcentaje de participación.

b Reconocimiento de Ingresos por Servicios

Los ingresos por servicios se reconocen en el estado de resultados bajo el método de lo devengado, con base en cuotas fijas mensuales pactadas por el servicio de agente de valores y la asesoría prestada en operaciones financieras.

c Reconocimiento de Ingresos por Comisiones

Las comisiones devengadas en operaciones de intermediación se reconocen en los resultados del período de acuerdo con la vigencia de cada negociación. Los ingresos por comisiones se registran en proporción al tiempo transcurrido entre la fecha en que se realizó la operación y la fecha de su liquidación.

Notas a los Estados Financieros

d Activos en Moneda Extranjera

Los activos en moneda extranjera, se presentan a su valor equivalente en quetzales utilizando la tasa de cambio que estaba vigente al final del año. El diferencial de cambio, si existiera alguno, que resulta entre el momento en que se registra la operación y la fecha de su cancelación o la fecha del cierre contable se registra en los resultados del ejercicio (véase nota 13).

e 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.

3 Inversiones Temporales

Al 31 de diciembre de 2006 esta cuenta corresponde a la inversión en moneda nacional en Certificados de depósitos a plazo, interés anual del 6.14% al 6.25% (2.55% al 6.5% en 2005) por Q950,000 (Q1,145,367 en 2005).

4 Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005 el saldo de esta cuenta corresponde principalmente a pagos de impuesto sobre la renta pendientes de compensar.

La recuperación de los saldos de impuesto sobre la renta por cobrar está en función de la generación futura de ingresos netos sujetos a pago de impuesto.

5 Inversiones a largo plazo

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Certificados de Depósito a Plazo emitidos por el Banco de Guatemala con tasa de interés anual del 7.00%	250,000	-
Inversiones en acciones:		
Recursos Inmobiliarios y Servicios Diversos Especializados, S.A., 8 acciones con valor nominal de Q1,000 cada una, 0.08% de participación.	8,000	8,000
Inversiones Informática del Agro, S.A., 60 acciones con valor nominal de Q100 cada una, 1.07% de participación.	6,000	6,000
van	<u>264,000</u>	<u>14,000</u>

Notas a los Estados Financieros

	2006	2005
	Q	Q
vienen	264,000	14,000
Financiera Agromercantil, S.A., 1 acción con valor nominal de Q1,000, 0.01% de participación.	1,000	1,000
Agencia de Seguros y Fianzas Agromercantil, S.A., 1,000 acciones con valor nominal de Q1.00, 1% de participación.	1,000	1,000
Bolsa de Valores Nacional, S.A.	21,000	21,000
	<u>287,000</u>	<u>37,000</u>

6 Cuentas por Pagar y Gastos Acumulados

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Gastos por pagar	15,583	-
Impuesto sobre la renta por pagar	4,880	256,110
Impuesto al valor agregado - IVA	2,619	92,154
Otras	-	2,505
	<u>23,082</u>	<u>350,769</u>

7 Gastos Generales y de Administración

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Gastos generales	100	594,461
Impuestos	22,058	24,408
Otros	2,426	23,413
Cuotas asociaciones diversas	5,400	5,400
Honorarios profesionales	2,662	3,387
	<u>32,646</u>	<u>651,069</u>

Notas a los Estados Financieros

8 Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de Agrovalores, S.A. por los ejercicios contables terminados del 31 de diciembre de 2002 a 2006 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 del impuesto sobre la renta por el año terminado el 31 de diciembre de 2006 ascendió a Q4,880 (Q256,110 en 2005), lo que representa una tasa efectiva del 5.38% (96% en 2005). Esta cifra difiere de la que resultaría de aplicar la tasa correspondiente a la utilidad antes del impuesto sobre la renta, según el detalle que se incluye a continuación:

	Año terminado el	
	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	90,781	267,285
Impuesto sobre la renta aplicable	28,142	82,858
Efecto impositivo de:		
Ingresos exentos	(30,554)	(13,338)
Gastos no deducibles	7,292	186,590
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>4,880</u>	<u>256,110</u>

9 Reserva Legal

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

10 Conformación del Grupo Financiero

Con fecha 23 de julio de 2003, la Junta Monetaria en sesión extraordinaria mediante Resolución JM-95-2003 autorizó la conformación del Grupo Financiero Agromercantil con base en la estructura organizativa y las compañías incluidas en la solicitud previamente presentada.

Notas a los Estados Financieros

Con fecha 9 de septiembre de 2004 la Superintendencia de Bancos mediante Resolución No. 796-2004 formalizó la conformación del Grupo Financiero Agromercantil, integrado por las empresas:

- Banco Agromercantil de Guatemala, S.A.
- Financiera Agromercantil, S.A.
- Mercom Bank Ltd.
- Tarjeta de Crédito Agromercantil, S.A.
- Agrovalores, S.A.
- Recursos Inmobiliarios y Servicios Diversos Especializados, S.A

El Banco presentó la solicitud ante la Junta Monetaria para incorporar a Seguros Agromercantil, S.A. como parte el Grupo Financiero Agromercantil y para que la Tarjeta Agromercantil, S.A. sea excluida del Grupo Financiero.

Las transacciones realizadas con compañías del Grupo Financiero son:

		31 de diciembre	
		2006	2005
		Q	Q
Ingresos:			
	Comisiones por corretaje	261,511	214,286
	Asesoría Financiera	-	750,000
	Dividendos	2,550	43,025
	Intereses en cuentas de ahorro	-	3
		264,061	1,007,314

Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, los estados financieros presentan los siguientes saldos con partes relacionadas:

		31 de diciembre	
		2006	2005
		Q	Q
Activos:			
	Depósitos	37,598	89,564
	Inversiones	9,000	10,000

Notas a los Estados Financieros

11 Gestión de Riesgos

En el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a varios tipos de riesgos. El Consejo de Administración de la Compañía aprobó una política de administración de riesgos que identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales está expuesta la Compañía; se crearon los Comités de Activos y Pasivos y de Créditos; conformados por ejecutivos clave, que se encargan de monitorear, controlar y administrar prudentemente los riesgos; así como de establecer límites para cada uno de dichos riesgos. Adicionalmente, la Compañía está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Guatemala, respecto de concentraciones de riesgos, liquidez y capitalización, entre otros.

Los principales riesgos se describen a continuación:

Riesgo de Contraparte

Es el riesgo de que una contraparte incumpla en la liquidación de transacciones de compra o venta de títulos-valores u otros instrumentos por parte de otros participantes de los mercados de valores.

Las políticas de administración de riesgo señalan límites de contraparte, que determinan, en cada momento, el monto máximo de exposición neta a transacciones por liquidar que la compañía puede tener con una contraparte

La administración de la Compañía es responsable de identificar a aquellas contrapartes aceptables, teniendo en cuenta la trayectoria de cada contraparte respecto del cumplimiento de sus obligaciones, así como de indicaciones sobre su capacidad y disposición para cumplir a cabalidad en el futuro.

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.

Las políticas de administración de riesgo disponen el cumplimiento con límites por instrumento financiero; límites respecto del monto máximo de pérdida para el cierre de las posiciones y la protección del capital por medio de manejo del riesgo de tasa de interés mediante la administración de la compañía y mecanismos de protección de capital frente al riesgo cambiario.

Riesgo de Liquidez y Financiamiento:

Consiste en el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, del deterioro de la calidad de los saldos de cuentas por cobrar, la reducción en el valor de las inversiones, 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.

Notas a los Estados Financieros

Las políticas de administración de riesgo establecen un límite de liquidez que determina la porción de los activos de la compañía que deben mantenerse en instrumentos de alta liquidez; límites de composición de financiamiento; límites de apalancamiento; y límites de duración.

Riesgo de Lavado de Activos:

Consiste en el riesgo de que los servicios y productos de la Compañía se utilicen para el encubrimiento de activos financieros, de modo que puedan ser usados sin que se detecte la actividad ilegal que los produce.

Esto no solo puede tener implicaciones sancionatorias o amonestaciones por incumplimiento de la Ley vigente contra el Lavado de Dinero u Otros Activos, sino que también arriesga la imagen de la Compañía.

La Compañía minimiza este riesgo, por medio de las funciones que realiza el oficial de cumplimiento, quien verifica la adecuada aplicación de las políticas de "Conozca a su cliente y Conozca a su empleado", las cuales comprenden el establecimiento de procedimientos, políticas y controles para la detección de actividades sospechosas o ilícitas.

12 **Reclasificaciones de Saldos de Años Anteriores**

El estado de resultados por el año terminado el 31 de diciembre de 2005 incluye algunas reclasificaciones a las que se les dio efecto para una mejor presentación y comparación con el estado de resultados por el año terminado el 31 de diciembre de 2006.

13 **Unidad Monetaria**

La moneda de curso legal en Guatemala es el Quetzal, identificada con el símbolo Q en los estados financieros y sus notas.

Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005 los tipos de cambio de referencia del Banco de Guatemala y del mercado bancario de divisas estaban alrededor de Q7.59 = US\$1.00 en ambos años respectivamente.

Notas a los Estados Financieros

14 Bases de Presentación

Las políticas contables que utiliza la Compañía difieren de las normas internacionales de información financiera en la contabilización de las siguientes operaciones:

- Reconocimiento de ingresos
- Valuación de activos crediticios
- Revaluación de activos
- Rectificación de ingresos y gastos de ejercicios anteriores
- Valuación de activos extraordinarios
- Contabilización de cargos diferidos
- Clasificación de activos y pasivos en función de su vencimiento
- Compensación de activos y pasivos financieros
- Revelaciones sobre el valor razonable de activos y pasivos financieros
- Contabilización de la reserva para indemnizaciones laborales

KPMG