

## 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 2006 y 2005, 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 la 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.

---

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.

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 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 2006 y 2005, 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. 204

Guatemala, C. A.

22 de marzo de 2007

**MULTICAJA, S. A.**

**BALANCES GENERALES**

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005

| ACTIVO  | 2006       |   | 2005       |  | PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS   |  | 2006         |   | 2005        |  |
|---|------------|---|------------|--|--|--|--------------|---|-------------|--|
|   | Q          |   | Q          |  | Q  |  | Q            |   | Q           |  |
| <b>CORRIENTE:</b>   |            |   |            |  |  |  |              |   |             |  |
| Efectivo (Nota 4)   | 861,884    | Q | 1,831,392  |  | Cuentas por reintegrar (Nota 10)   |  | 984,669      | Q | 1,813,393   |  |
| Cuentas por cobrar-   |            |   |            |  | Seguros, fianzas e impuestos por pagar (Nota 11)   |  | 723,708      |   | 711,076     |  |
| Cuentas por cobrar (Nota 5)                                 | 411,414    |   | 282,082    |  | Dividendos por pagar   |  | 60,780       |   | 247,061     |  |
| Impuesto al Valor Agregado -IVA                             | 23,096     |   | 75,709     |  | Cuentas por pagar varias (Nota 12)   |  | 54,106       |   | 57,224      |  |
|   | 434,510    |   | 357,791    |  | Cuentas por pagar  |  | 241,637      |   | 8,453       |  |
|   |            |   |            |  | Total de pasivo corriente  |  | 2,064,900    |   | 2,837,207   |  |
| Inversiones temporales (Nota 6)                             | 272,700    |   |            |  | <b>PRÉSTAMOS POR PAGAR A LARGO PLAZO (Nota 9)</b>  |  |              |   |             |  |
|   |            |   |            |  | Total de pasivo  |  | 11,264,454   |   | 2,217,200   |  |
|   |            |   |            |  |  |  | 13,329,354   |   | 5,054,407   |  |
| Total de activo corriente                                   | 1,369,094  |   | 2,189,183  |  | <b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>   |  |              |   |             |  |
| ANTICIPOS PARA DESARROLLO DE SISTEMAS INFORMATICOS (Nota 7) | 493,057    |   | 493,057    |  | Capital pagado común   |  |              |   |             |  |
| VEHICULOS, MOBILIARIO Y EQUIPO -Neto (Nota 8)               | 254,965    |   | 288,593    |  | (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   |  |
| INVERSIONES A LARGO PLAZO (Nota 6)                          | 18,523,808 |   | 8,842,726  |  | Capital pagado preferente  |  |              |   |             |  |
|   |            |   |            |  | (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   |  |
| OTROS ACTIVOS -Neto   | 2,657      |   | 2,471      |  | Aportes para futuras capitalizaciones  |  | 106          |   | 106         |  |
|   |            |   |            |  | Utilidades acumuladas  |  | 2,180,012    |   | 1,599,579   |  |
| Total de activo   | 20,643,581 | Q | 11,816,030 |  | Reserva Legal (Nota 13)  |  | 169,457      |   | 167,931     |  |
|   |            |   |            |  | Utilidad neta del año  |  | 487,752      |   | 517,107     |  |
|   |            |   |            |  | Total de patrimonio de los accionistas   |  | 7,314,227    |   | 8,761,623   |  |
|   |            |   |            |  | Total de pasivo y patrimonio   |  | 20,643,581   | Q | 11,816,030  |  |
|   |            |   |            |  | <b>CUENTAS DE ORDEN</b>  |  |              |   |             |  |
|   |            |   |            |  |  |  |              |   |             |  |
|   |            |   |            |  | CARTERA EN ADMINISTRACIÓN  |  |              |   |             |  |
|   |            |   |            |  | Menos-   |  |              |   |             |  |
|   |            |   |            |  | INVERSIONES EN CÉDULAS PROPIAS (ver Nota 6)  |  | 73,957,689   | Q | 79,011,004  |  |
|   |            |   |            |  | CUENTAS DE ORDEN   |  | (18,796,508) |   | (8,942,726) |  |
|   |            |   |            |  |  |  | 55,171,181   | Q | 70,168,278  |  |

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 2006 y 2005

|   | <u>2006</u>      | <u>2005</u>      |
|---|------------------|------------------|
| INGRESOS (Nota 14)                        | Q 4,027,185      | Q 3,861,385      |
| MENOS-                                    |                  |                  |
| GASTOS DE OPERACIÓN (Nota 15)             | 3,117,631        | 3,335,024        |
| COSTO FINANCIERO (Nota 16)                | 611,693          | 186,501          |
| Total gastos de operación                 | <u>3,729,324</u> | <u>3,521,525</u> |
| Utilidad en operación                     | 297,861          | 339,860          |
| OTROS INGRESOS (GASTOS) -Neto             | <u>212,932</u>   | <u>201,671</u>   |
| Utilidad antes de Impuesto Sobre la Renta | 510,793          | 541,531          |
| IMPUESTO SOBRE LA RENTA (Nota 17)         | (23,041)         | (24,424)         |
| Utilidad neta del año                     | <u>Q 487,752</u> | <u>Q 517,107</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 2006 y 2005

|   | <u>2006</u>        | <u>2005</u>        |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>CAPITAL PAGADO COMÚN -</b>                     |                    |                    |
| Saldo inicial y final                             | Q 2,450,900        | Q 2,450,900        |
| <b>CAPITAL PAGADO PREFERENTE -</b>                |                    |                    |
| Saldo inicial                                     | 2,026,000          | 2,006,000          |
| Más -   |                    |                    |
| Incremento al capital pagado                      | -                  | 20,000             |
| Saldo final                                       | <u>2,026,000</u>   | <u>2,026,000</u>   |
| <b>APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES -</b>    |                    |                    |
| Saldo inicial y final                             | <u>106</u>         | <u>106</u>         |
| <b>UTILIDADES ACUMULADAS -</b>                    |                    |                    |
| Saldo inicial                                     | 1,599,579          | 1,601,997          |
| Más (menos)-                                      |                    |                    |
| Traslado de la utilidad del período anterior      | 517,107            | 268,077            |
| Traslado a reserva legal                          | (1,526)            | (27,374)           |
| Dividendos devengados por accionistas preferentes | -                  | (243,121)          |
| Ajustes de años anteriores                        | 64,852             | -                  |
| Saldo final                                       | <u>2,180,012</u>   | <u>1,599,579</u>   |
| <b>RESERVA LEGAL -</b>                            |                    |                    |
| Saldo inicial                                     | 167,931            | 140,557            |
| Más -   |                    |                    |
| Traslado de utilidades acumuladas                 | 1,526              | 27,374             |
| Saldo final                                       | <u>169,457</u>     | <u>167,931</u>     |
| <b>UTILIDAD NETA DEL AÑO -</b>                    |                    |                    |
| Saldo inicial                                     | 517,107            | 268,077            |
| Más (Menos) -                                     |                    |                    |
| Traslado a utilidades acumuladas                  | (517,107)          | (268,077)          |
| Utilidad neta del año                             | <u>487,752</u>     | <u>517,107</u>     |
| Saldo final                                       | <u>487,752</u>     | <u>517,107</u>     |
| Total de patrimonio de los accionistas            | <u>Q 7,314,227</u> | <u>Q 6,761,623</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 2006 y 2005

| <b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES</b>   | <u>2006</u>         | <u>2005</u>        |
|---|---------------------|--------------------|
| <b>DE OPERACIÓN:</b>  |                     |                    |
| Utilidad neta del año   | Q 487,752           | Q 517,107          |
| Partidas en conciliación entre la utilidad neta del año y el efectivo neto obtenido de las actividades de operación |                     |                    |
| Depreciaciones  | 156,871             | 175,127            |
|   | <u>644,623</u>      | <u>692,234</u>     |
| <i>Cambios netos en activos y pasivos-</i>  |                     |                    |
| Disminución de activos y aumento de pasivos-  |                     |                    |
| Cuentas por pagar   | 233,184             | -                  |
| Impuestos por liquidar  | 52,613              | 23,405             |
| Cuentas por cobrar  | -                   | 15,266.00          |
| Inversiones   | -                   | 361,730            |
| Cuotas por reintegrar   | -                   | 312,709            |
| Dividendos por pagar  | -                   | 2,551              |
| Otros activos   | -                   | 526                |
|   | <u>285,797</u>      | <u>716,187</u>     |
| Aumento de activos y disminución de pasivos-  |                     |                    |
| Inversiones   | (9,953,782)         | -                  |
| Cuotas por reintegrar   | (575,977)           | -                  |
| Seguros, fianzas e impuestos por pagar  | (240,115)           | (14,313)           |
| Dividendos por pagar  | (186,281)           | -                  |
| Cuentas por cobrar  | (129,332)           | -                  |
| Anticipo a clientes   | (3,118)             | (11,699)           |
| Otros activos   | (186)               | -                  |
| Dividendos devengados por accionistas preferentes   | -                   | (243,121)          |
| Cuentas por pagar   | -                   | (82,619)           |
|   | <u>(11,088,791)</u> | <u>(351,752)</u>   |
| Efectivo neto (aplicado a) obtenido de las actividades de operación   | <u>(10,158,371)</u> | <u>1,056,669</u>   |
| <b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>  |                     |                    |
| Efectivo neto aplicado a la adquisición de mobiliario y equipo  | <u>(123,243)</u>    | <u>(262,418)</u>   |
| <b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>   |                     |                    |
| Ampliación de préstamos bancarios   | 10,807,254          | 811,588            |
| Ajustes de años anteriores  | 64,852              | -                  |
| Amortización de préstamos bancarios   | (1,760,000)         | (880,000)          |
| Aportes de capital recibidos  | -                   | 20,000             |
| Efectivo neto obtenido de (aplicado a) las actividades de financiamiento  | <u>9,112,106</u>    | <u>(48,412)</u>    |
| <b>(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO DE EFECTIVO</b>   | <u>(1,169,508)</u>  | <u>745,839</u>     |
| <b>EFECTIVO, al inicio del año</b>  | <u>1,831,392</u>    | <u>1,085,553</u>   |
| <b>EFECTIVO, al final del año (Nota 4)</b>  | <u>Q 661,884</u>    | <u>Q 1,831,392</u> |

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

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

### 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 2006 y 2005, su cotización en relación con el dólar de los Estados Unidos de América en el mercado bancario era de Q 7.60 y Q 7.59, por US\$ 1.00, respectivamente.

### 3. Principales políticas contables

#### (a) Bases de Presentación

Las políticas y prácticas contables utilizadas por la Compañía están de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF las cuales fueron adoptadas por el Instituto Guatemalteco de Contadores Públicos y Auditores –IGCPA como Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Guatemala, dichas normas requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

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

El mobiliario y equipo se registra 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%    |
| Vehículo                         | 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 registrar las indemnizaciones hasta el momento de ser canceladas, por lo cual no existe registrada ninguna provisión para cubrir este pasivo. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el pasivo máximo por este concepto asciende a Q 507,883 y Q 464,441, 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 2006 y 2005, el efectivo de la Compañía se integraba como sigue:

|                            | <u>2006</u>      | <u>2005</u>        |
|----------------------------|------------------|--------------------|
| Bancos-                    |                  |                    |
| Cuentas de administración- |                  |                    |
| Bancos locales             | Q 142,934        | Q 233,865          |
| Bancos del extranjero      | <u>a/ 6,475</u>  | <u>174,850</u>     |
|                            | 149,409          | 408,715            |
| Cuentas transitorias-      |                  |                    |
| Bancos locales             | <u>434,758</u>   | <u>961,490</u>     |
|                            | <u>584,167</u>   | <u>1,370,205</u>   |
| Caja-                      |                  |                    |
| Caja general               | 71,298           | 444,460            |
| Caja chica                 | <u>6,419</u>     | <u>16,727</u>      |
|                            | <u>77,717</u>    | <u>461,187</u>     |
|                            | <u>Q 661,884</u> | <u>Q 1,831,392</u> |

a/ Corresponde a una cuenta de depósitos constituida en dólares de los Estados Unidos de América.





9. Préstamos por pagar

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Compañía tenía contratados préstamos con diferentes entidades financieras como sigue:

|   | <u>2006</u>         | <u>2005</u>        |
|---|---------------------|--------------------|
| Préstamo con garantía fiduciaria, con vencimiento el 9 de junio de 2009 y devengando intereses a tasa variable del 9.5% anual.  | Q 6,110,000         | Q -                |
| Préstamo con garantía de cédulas hipotecarias, con vencimiento en noviembre de 2007, el cual devengó una tasa de interés variable del 9.75% anual. Este préstamo fue cancelado el 28 de abril de 2006.                                  | -                   | 1,760,000          |
| Préstamo con garantía fiduciaria, por US\$ 500,000 con vencimiento el 11 de mayo de 2007, el cual devenga una tasa de interés variable del 8% anual.  | 3,637,454           | -                  |
| Préstamo con garantía fiduciaria por US\$ 60,000, con vencimiento el 7 de febrero de 2006, el cual devengó una tasa de interés variable del 8% anual.   | -                   | 457,200            |
| Préstamo por US\$ 200,000 con vencimiento el 28 de abril de 2007, el cual devenga una tasa de interés variable del 8% anual. (con garantía de cédulas hipotecarias por US\$ 140,000 y garantía fiduciaria de Multicaja por US\$ 60,000. | 1,517,000           | -                  |
|   | <u>Q 11,264,454</u> | <u>Q 2,217,200</u> |

La Compañía tiene la intención de negociar prórrogas para los saldos de préstamos que vencen en el 2007.

#### 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 2006 y 2005 el saldo de esta cuenta ascendía a Q 984,669 y Q 1,813,393, respectivamente.

#### 11. Seguros, fianzas e impuestos por pagar

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, este saldo se integraba así:

|                                      | <u>2006</u>      | <u>2005</u>      |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| Fianzas y seguros por pagar          | Q 456,109        | Q 460,171        |
| Retenciones por pagar                | 7,831            | 12,175           |
| Cuotas IGSS por pagar                | 7,021            | 6,550            |
| Impuesto Único Sobre Inmuebles –IUSI | <u>252,747</u>   | <u>232,180</u>   |
|                                      | <u>Q 723,708</u> | <u>Q 711,076</u> |

#### 12. Cuentas por pagar varias

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 este rubro se conformaba de la siguiente manera:

|                       | <u>2005</u>     | <u>2004</u>     |
|-----------------------|-----------------|-----------------|
| Bonificaciones        | Q 46,302        | Q 43,685        |
| Aguinaldo             | 7,804           | 7,410           |
| Anticipos de clientes | -               | <u>6,129</u>    |
|                       | <u>Q 54,106</u> | <u>Q 57,224</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 2006 y 2005, la Compañía percibió ingresos principalmente por los conceptos mencionados en la nota 3(d), de la manera siguiente:

|  | <u>2006</u>        |          | <u>2005</u>      |
|--|--------------------|----------|------------------|
| Ingresos por intereses complementarios <u>a/</u> | Q 1,209,908        | Q        | 1,494,837        |
| Rendimientos por inversiones hipotecarias        | 1,520,325          |          | 1,095,861        |
| Ingresos por participación                       | 1,171,358          |          | 1,014,590        |
| Titulos valores fideicomiso                      | 125,594            |          | 1,087            |
|  | <u>Q 4,027,185</u> | <u>Q</u> | <u>3,861,385</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 2006 y 2005, corresponden a:

|   | <u>2006</u>        |          | <u>2005</u>      |
|---|--------------------|----------|------------------|
| Remuneraciones al personal y prestaciones laborales | Q 2,180,755        | Q        | 2,312,728        |
| Gastos de administración                            | 554,386            |          | 687,976          |
| Depreciaciones                                      | 156,871            |          | 175,127          |
| Impuestos y contribuciones                          | 164,595            |          | 92,921           |
| Gastos de Junta Directiva                           | 61,024             |          | 66,272           |
|   | <u>Q 3,117,631</u> | <u>Q</u> | <u>3,335,024</u> |

#### 16. Costo financiero

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Compañía incurrió en costos financieros por un monto de Q 611,693 y Q 186,501, 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 2006 y 2005, la Compañía determinó el Impuesto Sobre la Renta de la manera siguiente:

|                                     | 2006        | 2005        |
|-------------------------------------|-------------|-------------|
| Total de ingresos                   | Q 4,876,806 | Q 4,132,847 |
| Menos-                              |             |             |
| Rentas exentas <u>a/</u>            | 4,415,989   | 3,644,367   |
| Ingresos afectos                    | 460,817     | 488,480     |
| Tasa del impuesto aplicable         | 5%          | 5%          |
| Impuesto Sobre la Renta determinado | 23,041      | 24,424      |
| Impuesto pagado durante el año      | (23,041)    | (24,424)    |
| Impuesto Sobre la Renta por pagar   | Q -         | Q -         |

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 2005 fueron reclasificadas para propósitos de presentación de estados financieros comparativos al 31 de diciembre de 2006.