

**COMERCIAL ADMINISTRADORA, S.A.**

Balance General

Al 30 de Septiembre del 2007

(Cifras Expresadas en Quetzales)

**Activo**
**Activo corriente**

Efectivo	2,331,974
Inversión neta en arrendamiento financiero	96,639,819
Cartera de créditos	6,945,377
Otras cuentas por cobrar	27,968,456
Activos por arrendar	10,522,597
Gastos Anticipados	5,426,377
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>149,834,600</b>

Inversión neta en arrendamiento financiero a largo plazo	72,064,445
Cartera de créditos a largo plazo	5,520,811
Bienes recibidos en pago o adjudicados	395,424
Mobiliario, Equipo y mejoras, neto	2,168,420
<b>Total Activo</b>	<b>229,983,699</b>

**Pasivo y Patrimonio de los Accionistas**
**Pasivo Corriente:**

Préstamos Bancarios	85,393,431
Obligaciones Financieras	7,475,933
Cuentas por pagar y gastos acumulados	22,893,346
Impuesto sobre la renta por pagar	1,078,976
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>116,841,686</b>

Préstamos bancarios a largo plazo	102,187,363
Provisión para Indemnización	736,878
<b>Total Pasivo</b>	<b>219,765,928</b>

**Patrimonio de los Accionistas**

Capital Pagado	4,000,000
Reserva Legal	1,451,446
Utilidad del Ejercicio	4,766,325
<b>Total Patrimonio de los Accionistas</b>	<b>10,217,771</b>

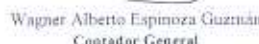
<b>Total Pasivo y Patrimonio de Accionistas</b>	<b>229,983,699</b>
-------------------------------------------------	--------------------

  
 Eva Mirella Juárez Recinos  
 Representante Legal

El infrascrito Perito Contador, inscrito en el Registro Tributario Unificado de la Superintendencia de Administración Tributaria (SAT) con número de registro ciento diez y siete mil ciento quince (117,115), CERTIFICA: Que el Balance General que antecede presenta razonablemente la situación financiera de Comercial Administradora, S. A., al 30 de septiembre del 2007; de acuerdo a sus registros contables y dentro de los procedimientos aplicados en su preparación se observaron los principios de contabilidad generalmente aceptados en la ciudad de Guatemala.

  
 Erick Arguilo  
 Gerente Financiero

Septiembre 2007  
 Guatemala, C.A.

  
 Wagner Alberto Espinoza Guzmán  
 Contador General

Wagner Alberto Espinoza Guzman  
 Perito Contador  
 Reg. No. 117115

**COMERCIAL ADMINISTRADORA, S.A.**

 Estado de Resultados  
 Al 30 de Septiembre del 2007  
 (Cifras Expresadas en Quetzales)

<b>Ingresos</b>	
Por servicios en arrendamientos financieros	17,270,160
Por servicios sobre préstamos	1,258,760
Por Intereses Devengados no Percibidos	507,433
Por cargos administrativos	1,718,352
Por comisiones iniciales - rentas	1,865,157
Por intereses bancarios e inversiones	47,935
Por comisiones procedentes de Aseguradoras	1,156,447
Por colocación de seguros - pago de clientes	8,505,952
Por diferencial cambiario	81,708
Por ingresos varios	601,150
Por venta de inventarios extraordinarios	225,284
<b>Total Ingresos</b>	<b>33,238,338</b>
<b>(-) Gastos de Operación</b>	
Sueldos, prestaciones laborales y gastos de empleados	3,429,572
Honorarios profesionales	2,114,012
Gastos de administración	1,986,856
Gastos de venta	1,068,239
Gastos Junta Directiva	406
<b>Total Gastos de operación</b>	<b>8,599,085</b>
Utilidad en Operación	24,639,253
<b>(-) Costo Financiero</b>	
Intereses sobre obligaciones financieras en circulación	428,532
Intereses sobre préstamos bancarios y comisiones	10,212,028
Costos por colocación de seguros	7,856,560
Costos de activos extraordinarios	296,832
<b>Total Costo Financiero</b>	<b>18,793,952</b>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	5,845,301
Impuesto sobre la Renta	(1,078,976)
Utilidad después del impuesto sobre la renta	4,766,325
Utilidad Neta	4,766,325

Representante Legal

El infrascripto Perito Contador, inscrito en el Registro Tributario Unificado de la Superintendencia de Administración Tributaria (SAT) con número de registro ciento diez y siete mil ciento quince (117,115). CERTIFICA: Que el Estado de Resultados que antecede fue elaborado de conformidad con sus registros contables y muestra razonablemente la situación económica de la entidad Comercial Administradora, S.A. por el período comprendido del 1o. de enero del 2007 al 30 de septiembre del año 2007. En la preparación del estado de resultados fueron aplicados y observados los principios de contabilidad generalmente aceptados en la ciudad de Guatemala.


 Erika Arguijo  
 Gerente Financiero

 Septiembre 2007  
 Guatemala, C.A.

 Wagner Alberto Espinoza Guzman  
 Contador General

 Wagner Alberto Espinoza Guzman  
 Perito Contador  
 Reg No. 117115

**Comercial Administradora, S. A.**  
 Estado de Flujos de Efectivo  
 Por el periodo terminado al 30 de Septiembre 2007  
 (Cifras Expresadas en quetzales - Q.)

CONCILIACION DE LA UTILIDAD	2007
Utilidad (Pérdida) Neta	4,766,325
<hr/>	
<b>Actividades de Operación:</b>	
Aumento neta en cartera de créditos	(28,358,032)
Disminución neta de cuentas por cobrar varias	(7,973,430)
Aumento de Gastos anticipados	(918,965)
Disminución neta en Inventarios	5,711
Disminución en cuentas por pagar	(2,329,223)
Depreciaciones y amortizaciones del periodo	618,902
Aumento (Disminución) neta de otros y pasivos	1,078,976
Provisión para Indemnizaciones	246,658
<b>Efectivo neto usado en actividades de Operación</b>	<b>(37,629,402)</b>
<hr/>	
<b>Actividades de Inversión:</b>	
Aumento en Activos Fijos	(2,117,626)
<b>Efectivo neto (usado) provisto en Actividades de Inversión</b>	<b>(2,117,626)</b>
<hr/>	
<b>Actividades de Financiamiento:</b>	
Aumento de préstamos bancarios	42,073,683
Disminución de obligaciones financieras en circulación	(648,067)
Disminución de Utilidades Retenidas	(5,969,890)
<b>Efectivo neto provisto (usado) en Actividades de Financiamiento</b>	<b>35,455,727</b>
<hr/>	
Aumento (Disminución) neta de efectivo	475,023
Efectivo al inicio del año	1,856,950
<b>Efectivo al final del 30 de Septiembre del 2007</b>	<b>2,331,974</b>

*Eva Mirella Juárez*  
 Representante Legal

*Wagner Alberto Espinoza Guzmán*  
 Contador General

*Wagner Alberto Espinoza Guzman*  
 Perito Contador  
 Reg. No. 117115

*Erika Arguijo*  
 Gerente Financiero  
 Comercial Administradora, S.A

**COMERCIAL ADMINISTRADORA, S.A.**  
**INDICES FINANCIEROS**  
**AL 30 DE SEPTIEMBRE 2007**

**A LIQUIDEZ**
**1 RAZON CORRIENTE**

Periodo Fiscal	Activo Circulante	Pasivo Circulante	Razón Circulante
al 30/09/2007	227,815,279	116,841,686	195%

**2 ROTACION DE CUENTAS**

Periodo Fiscal	Ctas. Por Cobrar	Ventas Totales	Ingreso Promedio (180 días)	Rotación de Cuentas por Cobrar
al 30/09/2007	202,037,421	125,810,017	698.945	289

**B ENDEUDAMIENTO**
**1 RAZON DE ENDEUDAMIENTO**

Periodo Fiscal	Deuda Total	Activo Total	Razón de Endeudamiento
al 30/09/2007	219,573,740	229,983,699	95.47%

**2 RAZON PASIVO-CAPITAL**

Periodo Fiscal	Deuda Total	Capital Contable	Razón Pasivo-Capital
al 30/09/2007	219,573,740	10,217,771	2149%

**3 COBERTURA DE INTERESES**

Periodo Fiscal	Total Utilidades A.I. + Gastos Financieros	Gastos Financieros	Razón Cobertura de Intereses
al 30/09/2007	16,485,851	10,640,560	1.55

**C RENTABILIDAD**
**1 RENDIMIENTO SOBRE CAPITAL (ROE)**

Periodo Fiscal	Utilidades Antes de Impuesto	Capital Pagado	Rendimiento S/Capital
al 30/09/2007	5,845,301	4,000,000	146.13%

**2 MARGEN DE UTILIDAD SOBRE VENTAS**

Periodo Fiscal	Utilidad Netas	Ventas Totales	Margen Utilidad S/Ventas
al 30/09/2007	4,766,325	125,810,017	3.79%

**3 GANANCIA OPERATIVA SOBRE VENTAS, EXCLUYENDO GASTOS FINANCIEROS**

Periodo Fiscal	Utilidad Marginal	Ventas Totales	Ganancia Operativa S/Ventas-Gastos Fin.
al 30/09/2007	14,444,385	125,810,017	11.48%

**D INMOVILIZACION DE LA INVERSION**

Periodo Fiscal	Activo Total - Activo no Circulante	Activo Total	Inmovilización de la Inversión
al 30/09/2007	227,815,279	229,983,699	99.06%

*Wagner Alberto Espinoza Guzman*  
 Contador General

*Wagner Alberto Espinoza Guzman*  
 Perito Contador  
 Reg. No. 117115