



**BALANCE GENERAL**  
**AL 30 DE SEPTIEMBRE DEL 2007**  
 (En Quetzales)  
**Util Valor, S.A.**

**ACTIVO**

DISPONIBILIDADES		1,665,211
Caja y bancos	246,219	
Comisiones por intermediación	1,418,991	
VALORES E INVERSIONES		15,636,714
Cartera de Creditos	2,016,007	
Inmuebles para la venta	1,639,383	
Inversiones a largo plazo (acciones)	1,365,452	
Inversiones a largo plazo	10,412,471	
Productos financieros por cobrar	203,402	
CUENTAS POR COBRAR		485,418
Cuentas por cobrar	485,418	
MUEBLES E INMUEBLES (Neto)		1,946,318
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b><u>19,733,660</u></b>

**PASIVO**

		10,764,574
Cuentas y gastos por pagar	4,643,771	
Dividendos por pagar	450,000	
Obligaciones bancarias	1,807,870	
Gastos financieros por pagar	1,542,012	
Provisiones laborales	539,607	
Operaciones de bolsa	1,781,315	
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b><u>10,764,574</u></b>

**CAPITAL**

		8,969,085
<b>Capital primario</b>	4,692,721	
Capital social suscrito y pagado	4,500,000	
Reserva legal	192,721	
<b>Capital complementario</b>	4,276,363	
Resultados de ejercicios anteriores	2,511,697	
Utilidad del ejercicio	1,764,667	
<b>TOTAL IGUAL A LA SUMA DEL ACTIVO</b>		<b><u>19,733,660</u></b>



Fredy R. Cajas G.  
 Contador General



Oscar R. González Reyes  
 Representante Legal

Guatemala, 25 de octubre 2007

7a. Av. 5-10, Zona 4, Torre 2, Nivel 12, Centro Financiero - PBX (502) 2360-9911, Fax: (502) 2360-9961  
 E-mail: utilvalor@utilvalor.com

Miembro de la Bolsa de Valores Nacional, S.A.  
 Inscrita en el Registro del Mercado de Valores y Mercancías  
 Guatemala, C.A.



**ESTADO DE RESULTADOS**  
**AL 30 DE SEPTIEMBRE DEL 2007**  
 (En Quetzales)

<b>PRODUCTOS</b>		<b>12,855,858</b>
<b>INTERESES</b>		131,396
Por cartera de créditos		
Por operaciones de reportos	131,396	
	<u>          </u>	
<b>COMISIONES</b>		12,607,420
Por licitación Banco de Guatemala	248,140	
Por operaciones de reportos	444,829	
Por servicios	11,914,452	
	<u>          </u>	
<b>OTROS</b>		<u>117,042</u>
<b>GASTOS</b>		<b>11,091,192</b>
<b>FINANCIEROS</b>		7,618,144
Intereses	236,724	
Comisiones	7,062,593	
Rendimiento de reportos	318,827	
	<u>          </u>	
<b>DE ADMINISTRACION</b>		3,473,048
Funcionarios y empleados	1,264,019	
Impuestos y contribuciones	587,561	
Honorarios profesionales	79,284	
Reparaciones y mantenimiento	20,110	
Primas de seguro	30,345	
Papelería y útiles	10,121	
Gastos puesto de bolsa	82,596	
Mercadeo	540,378	
Depreciaciones y amortizaciones	524,725	
Arrendamiento	180,623	
Agua, luz y teléfono	13,177	
Servicios	54,451	
Otros	85,658	
	<u>          </u>	

**UTILIDAD DEL EJERCICIO**

1,764,667

1,764,667

Guatemala, 25 de octubre del 2007

**Fredy R. Cajas G.**  
**Contador General**



**Oscar R. González Reyes**  
**Representante Legal**



7a. Av. 5-10, Zona 4, Torre 2, Nivel 12, Centro Financiero - PBX (502) 2360-9911, Fax: (502) 2360-9961  
 E-mail: utilvalor@utilvalor.com

Miembro de la Bolsa de Valores Nacional, S.A.  
 Inscrita en el Registro del Mercado de Valores y Mercancías  
 Guatemala, C.A.



**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**AL 30 DE SEPTIEMBRE DEL 2007**  
(En Quetzales)

<b>Flujos de efectivo por actividades de operación:</b>		-54,371
Ganancia del ejercicio	-75,071	
Conciliación entre la utilidad neta y el efectivo neto provisto (usado) por actividades de operación:		
Depreciaciones	20,700	
<b>Cambios netos en activos y pasivos:</b>		1,308,130
Disminución en cuentas por cobrar	382,505	
Disminución en comisiones e intereses por cobrar	-99,725	
Disminución en cartera de créditos	185,205	
Aumento en Provisiones Laborales	-2,170	
Disminución en cuentas y gastos por pagar	842,314	
<b>Efectivo neto provisto (usado) por actividades de operación:</b>		1,253,759
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión:</b>		-965,620
Aumento en inversiones	-965,620	
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:</b>		-130,130
Disminución operaciones de bolsa	196,600	
Aumento en préstamos bancarios	-326,730	
<b>DISMINUCION NETA EN EL EFECTIVO</b>		158,009
<b>EFFECTIVO AL 30 DE JUNIO DEL 2007</b>		88,209
<b>EFFECTIVO AL 30 DE SEPTIEMBRE DEL 2007</b>		246,219

n

Guatemala, octubre 25 del 2007

Fredy R. Cajas G.  
Contador General



Oscar R. González Reyes  
Representante Legal

7a. Av. 5-10, Zona 4, Torre 2, Nivel 12, Centro Financiero - PBX (502) 2360-9911. Fax: (502) 2360-9961  
E-mail: utilvalor@utilvalor.com

Miembro de la Bolsa de Valores Nacional, S.A.  
Inscrita en el Registro del Mercado de Valores y Mercancías  
Guatemala, C.A.



#### RAZON ENDEUDAMIENTO:

La proporción deuda total dividido activo total generalmente conocida como razón de endeudamiento mide el porcentaje de fondos totales que han proporcionado los acreedores.

PERIODO FISCAL	DEUDA TOTAL	ACTIVO TOTAL	RAZON DE ENDEUDAMIENTO
31-Jul-07	10,423,186	19,459,952	54%
31-Ago-07	10,282,162	19,190,850	54%
30-Sep-07	10,764,575	19,733,660	55%

#### RAZON PASIVO-CAPITAL:

Esta medida indica la relación entre los fondos que proveen los acreedores y los que aportan los accionistas. Se obtiene al dividir la deuda total a largo plazo dentro del capital contable.

PERIODO FISCAL	DEUDA TOTAL	CAPITAL CONTABLE	RAZON PASIVO-CAPITAL
31-Jul-07	10,423,186	9,036,767	115%
31-Ago-07	10,282,162	8,908,688	115%
30-Sep-07	10,764,575	8,969,085	120%



**INDICES FINANCIEROS**  
(EN QUETZALES)  
Util Valor, S.A.

**LIQUIDEZ:**

La liquidez de una empresa se mide por su habilidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo a medida que ellas vencen. La razón de circulante es una medida de liquidez que indica el grado en que se cubren los derechos de los acreedores a corto plazo, mediante activos que se espera se conviertan en efectivo en un periodo que corresponda más o menos al vencimiento de dichas deudas.

PERIODO FISCAL	ACTIVOS CORRIENTES	PASIVOS A CORTO PLAZO	RAZON CORRIENTE
31/07/2007	14,497,446	6,520,731	2.22
31/08/2007	14,230,349	6,775,870	2.10
30/09/2007	14,782,507	6,635,783	2.23

**CUENTAS POR COBRAR:**

El periodo de cobro es una medida de la rotación de los cuentas por cobrar, y representa el tiempo que la empresa debe esperar para recibir efectivo después que se ha prestado el servicio.

PERIODO FISCAL	CUENTAS POR COBRAR	SERVICIOS PROMEDIO ANUAL	ROTACION CTAS. POR COBRAR
		9,546,043	
31/07/2007	1,365,354	26,154	52
		11,142,575	
31/08/2007	1,426,629	30,528	47
		12,607,421	
31/09/2007	1,418,991	34,541	41



**VALOR EN LIBROS DE LAS ACCIONES:**

Esta razón mide el valor contable de una acción de capital social. Se obtiene al dividir el capital pagado más otras cuentas de capital dentro del número total de acciones emitidas.

PERIODO FISCAL	CAPITAL SOCIAL	NUMERO DE ACCIONES	VALOR EN LIBROS
31-Jul-07	4,692,721	450,000	10.43
31-Ago-07	4,692,721	450,000	10.43
30-Sep-07	4,692,721	450,000	10.43

**UTILIDAD POR ACCION:**

Mide el rendimiento obtenido por cada acción, se obtiene de dividir el total de las utilidades obtenidas en un periodo dentro del número de acciones emitidas.

PERIODO FISCAL	UTILIDADES NETAS	NUMERO DE ACCIONES	UTILIDAD POR ACCION
31-Jul-07	1,832,349	450,000	4.07
31-Ago-07	1,704,270	450,000	3.79
30-Sep-07	1,764,667	450,000	3.92



#### COBERTURA DE INTERESES:

Esta razón mide la habilidad de la empresa para efectuar pagos de intereses. Mientras más alto es el valor de esta razón, la empresa se encuentra en mejores condiciones de cumplir con sus pagos de intereses. Un valor de esta razón igual a 1, significa que la utilidades de la empresa se emplean en su totalidad para cubrir los gastos de intereses.

PERIODO FISCAL	TOT. UTIL. ANTES IMP. + GTO. INT.	TOTAL INTERESES	COBERTURA DE INTERESES
31-Jul-07	2,427,812	184,978	13.12
31-Ago-07	2,398,276	209,349	11.46
30-Sep-07	2,562,338	236,724	10.82

#### RENDIMIENTO SOBRE CAPITAL (ROE):

Mide la tasa de rendimiento obtenida por los accionistas con base en su inversión. Se calcula al dividir las utilidades netas dentro del capital pagado.

PERIODO FISCAL	UTILIDADES NETAS	CAPITAL PAGADO	RENDIMIENTO S/CAPITAL
31-Jul-07	1,832,349	4,500,000	0.41%
31-Ago-07	1,704,270	4,500,000	0.38%
30-Sep-07	1,764,667	4,500,000	0.39%



## CUENTAS DE ORDEN

806120	MERCADO PRIMARIO	
	LICITACION BANCO DE GUATEMALA	284,976,800
	FONDO MUTUO SWANK	60,000,000
	BANCO DE DESARROLLO RURAL, S.A.	104,976,800
	UTIL VALOR, S. A.	55,000,000
	BANCO DE ANTIGUA, S.A.	100,000,000
	BANCO REFORMADOR	-40,000,000
	ASEGURADORA RURAL, S. A.	5,000,000
806121	MERCADO SECUNDARIO	786,759,097
	BANRURAL	1,026,370,501
	FONDO MUTUO SWANK	-188,367,771
	BANCO REFORMADOR	
	BANCO DE ANTIGUA	65,989,932
	UTIL VALOR, S.A.	-85,233,564
	BANCO GYT CONTINENTAL	20,000,000
	MERCADO DE PRODUCTOS Y VALORES, S.A.	-20,000,000
	FINANCIERA SUMMA, S. A.	-32,000,000
806199.01	RENDIMIENTO CAPTACION	-162,587,059
806199.02	RENDIMIENTO COLOCACION	272,371,998
<i>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</i>		Q 1,181,520,836
888888.02	CONTRA DE CUENTA DE VALORES	Q -1,071,735,897
888888.03	CONTRA CUENTA DE ORDEN RENDIMIENTO COLOCACION Q	-272,371,998
888888.04	CONTRA CUENTA DE ORDEN RENDIMIENTO CAPTACION Q	162,587,059
<i>TOTAL CONTRA CUENTAS DE ORDEN</i>		-1,181,520,836

Guatemala, 25 de octubre del 2007





#### MARGEN DE UTILIDAD POR VENTAS (servicios)

Esta razón muestra la utilidad que se obtiene por cada Quetzal de ingreso.  
Se calcula al dividir las utilidades netas dentro de las ventas totales.

PERIODO FISCAL	UTILIDADES NETAS	VENTAS TOTALES	MARGEN DE UTILIDAD SOBRE VENTAS
31-Jul-07	1,832,349	9,762,669	0.1877
31-Ago-07	1,704,270	11,375,053	0.1498
30-Sep-07	1,764,667	12,855,859	0.1373

#### GANANCIA OPERATIVA SOBRE VENTAS (servicios)

Se obtiene de dividir las utilidades en operación dentro de las ventas totales.

PERIODO FISCAL	UTILIDADES EN OPERACIÓN	VENTAS TOTALES	GANANCIA OPERATIVA EN VENTAS
31-Jul-08	4,317,210	9,762,669	0.4422
31-Ago-07	4,725,514	11,375,053	0.4154
30-Sep-07	5,237,715	12,855,859	0.4074

Guatemala 25/10/07