

Lafise Valores, S.A.

**Estados Financieros
31 de diciembre de 2009 y 2008**

KPMG
(Con el Informe de los Auditores Independientes)

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de Lafise Valores, S.A.:

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Lafise Valores, S.A. (en adelante la “Compañía”), los cuales comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y los estados de resultados, de utilidades integrales, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los Estados Financieros

La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con normas internacionales de información financiera. Esta responsabilidad incluye: Diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros; que estos estados financieros estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad de los Auditores Independientes

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de conformidad con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría independiente incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre las cifras y revelaciones incluidas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría independiente también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la administración de la Compañía; así como la presentación de los estados financieros en su conjunto.

(Continúa)

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y proporciona una base razonable para nuestra opinión.

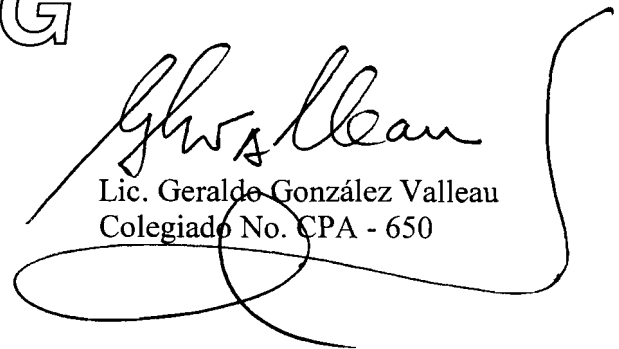
Opinión de los Auditores Independientes

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Lafise Valores, S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas internacionales de información financiera.

Asuntos de Énfasis

- 1) Sin calificar nuestra opinión, dirigimos la atención a la nota 23 a los estados financieros adjuntos. En la preparación de los estados financieros adjuntos de la Compañía al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008 se incluyen ciertos ajustes, que aunque no se contabilizaron en los libros legales de la Compañía, si se consideraron para presentar los estados financieros adjuntos de conformidad con normas internacionales de información financiera. El efecto de estos ajustes se resume en la nota 23.
- 2) Sin calificar nuestra opinión, dirigimos la atención a la nota 4 a los estados financieros adjuntos. Lafise Valores, S.A. mantiene saldos y transacciones significativos con compañías relacionadas.

KPMG


Lic. Geraldo González Valleau
Colegiado No. CPA - 650

10 de junio de 2010

Estados de Situación Financiera

31 de diciembre de 2009 y 2008

(Cifras expresadas en quetzales)

	2009 Q	2008 Q
Activo		
Activo corriente:		
Efectivo (nota 5)	389,510	6,390
Valores comprados bajo acuerdos de reventa (nota 6)	-	10,490,546
Inversiones en valores (nota 7)	18,303,016	7,554,647
Cuentas por cobrar (nota 8)	641,610	1,099,602
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas (nota 4)	50,126	46,490
Gastos pagados por anticipado	9,102	-
Total del activo corriente	19,393,364	19,197,675
Activo no corriente:		
Inversiones en valores a largo plazo (nota 9)	4,721,269	19,033,318
Otras inversiones (nota 11)	95,000	95,000
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto (nota 10)	2,791,096	3,088,200
Propiedades de inversión, neto (nota 12)	2,027,325	2,261,660
Activos intangibles, neto	3,750	-
Otros activos	3,375	3,375
Total del activo no corriente	9,641,815	24,481,553
	29,035,179	43,679,228
Pasivo y Patrimonio de los Accionistas		
Pasivo corriente:		
Préstamos bancarios (nota 4)	-	684,780
Obligaciones por contratos de recompra (nota 13)	10,587,687	36,762,739
Cuentas por pagar y gastos acumulados (nota 14)	367,252	541,268
Impuesto sobre la renta por pagar (nota 21)	24,163	9,112
Total del pasivo corriente	10,979,102	37,997,899
Pasivo no corriente:		
Obligaciones por contratos de recompra a largo plazo (nota 15)	10,860,707	-
Otros pasivos	30,237	30,237
Total del pasivo no corriente	10,890,944	30,237
Total del pasivo	21,870,046	38,028,136
Van	21,870,046	38,028,136

(Continúa)

Estados de Situación Financiera

	2009	2008
	Q	Q
Vienen	<u>21,870,046</u>	<u>38,028,136</u>
Patrimonio de los accionistas:		
Capital pagado (nota 16)	1,000,000	1,000,000
Aportes para futura capitalización (nota 17)	3,557,633	3,557,633
Reserva legal	646,495	515,692
(Pérdida) ganancia no realizada en valores	(993,918)	135,585
Utilidades no distribuidas	<u>2,954,923</u>	<u>442,182</u>
Total del patrimonio de los accionistas	7,165,133	5,651,092
Compromisos y contingencias (nota 24)	<u>29,035,179</u>	<u>43,679,228</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Resultados

Años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

(Cifras expresadas en quetzales)

	2009 Q	2008 Q
Ingresos:		
Intereses y rendimientos (nota 18)	2,697,719	2,954,315
Ganancia en negociación de valores	1,402,589	14,493
Comisiones	1,377,312	817,822
Arrendamiento de propiedades de inversión	405,152	365,048
Otros ingresos	5,687	23,496
	<u>5,888,459</u>	<u>4,175,174</u>
Gastos de operación:		
Financieros (nota 19)	2,044,966	2,086,597
Pérdida en negociación de valores	22,865	4,111
Generales y de administración (nota 20)	1,367,995	1,529,441
	<u>3,435,826</u>	<u>3,620,149</u>
Utilidad en operación	2,452,633	555,025
Ganancia neta por diferencial cambiario	383,280	200,915
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<u>2,835,913</u>	<u>755,940</u>
Impuesto sobre la renta (nota 21)	(192,369)	(103,464)
Utilidad neta	<u>2,643,544</u>	<u>652,476</u>
Atribuible a:		
Participación controladora	2,643,491	652,463
Participación no controladora	53	13
Utilidad neta	<u>2,643,544</u>	<u>652,476</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Utilidades Integrales*Años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008**(Cifras expresadas en quetzales)*

	2009	2008
	Q	Q
Utilidad neta del año	<u>2,643,544</u>	<u>652,476</u>
Otras utilidades (pérdidas) integrales:		
(Pérdida neta no realizada) ganancia neta no realizada en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta	<u>(1,129,503)</u>	<u>185,057</u>
Total de otras (pérdidas) utilidades integrales	<u>(1,129,503)</u>	<u>185,057</u>
Total de utilidades integrales del año	<u><u>1,514,041</u></u>	<u><u>837,533</u></u>
Atribuible a:		
Participación controladora	1,514,011	837,516
Participación no controladora	<u>30</u>	<u>17</u>
Utilidad neta	<u><u>1,514,041</u></u>	<u><u>837,533</u></u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

(Cifras expresadas en quetzales)

	Capital pagado Q	Aportes para futura capitalización	Reserva legal Q	Ganancia no realizada en valores Q	Utilidades no distribuidas Q	Total Q
Saldo al 31 de diciembre de 2008	<u>1,000,000</u>	<u>3,557,633</u>	<u>515,692</u>	<u>135,585</u>	<u>442,182</u>	<u>5,651,092</u>
Total de utilidades integrales del año:						
Utilidad neta	-	-	-	-	2,643,544	2,643,544
Otras utilidades (pérdidas) integrales:						
Pérdida neta no realizada en valuación de activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	(1,129,503)	-	(1,129,503)
Total de otras (pérdidas) utilidades integrales	-	-	-	(1,129,503)	-	(1,129,503)
Total de utilidades integrales del año	-	-	-	(1,129,503)	2,643,544	1,514,041
Transacciones con accionistas registradas directamente contra el patrimonio:						
Traslados	-	-	130,803	-	(130,803)	-
Total de transacciones con accionistas	-	-	130,803	-	(130,803)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u>1,000,000</u>	<u>3,557,633</u>	<u>646,495</u>	<u>(993,918)</u>	<u>2,954,923</u>	<u>7,165,133</u>

Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

	Capital pagado Q	Aportes para futura capitalización	Reserva legal Q	Ganancia no realizada en valores Q	Utilidades no distribuidas Q	Total Q
Saldo al 31 de diciembre de 2007	<u>1,000,000</u>	<u>3,557,633</u>	<u>484,166</u>	<u>(49,472)</u>	<u>(178,768)</u>	<u>4,813,559</u>
Total de utilidades integrales del año:						
Utilidad neta	-	-	-	-	652,476	652,476
Otras utilidades integrales:						
Ganancia neta no realizada en valuación de activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	185,057	-	185,057
Total de otras utilidades integrales	-	-	-	185,057	-	185,057
Total de utilidades integrales del año	-	-	-	185,057	652,476	837,533
Transacciones con accionistas registradas directamente contra el patrimonio:						
Traslados	-	-	31,526	-	(31,526)	-
Total de transacciones con accionistas	-	-	31,526	-	(31,526)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2008	<u>1,000,000</u>	<u>3,557,633</u>	<u>515,692</u>	<u>135,585</u>	<u>442,182</u>	<u>5,651,092</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008
(Cifras expresadas en quetzales)

	2009 Q	2008 Q
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta	2,643,544	652,476
Partidas de conciliación entre la utilidad neta y los flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de operación:		
Depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo	329,610	367,386
Depreciación de propiedades de inversión	234,335	237,909
Gasto de impuesto sobre la renta	192,369	103,464
Amortizaciones	1,250	1,946
	<u>3,401,108</u>	<u>1,363,181</u>
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Flujos de efectivo procedentes de reducción de activos y aumento de pasivos:		
Cuentas por cobrar	457,992	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	-	126,412
Otros activos	-	50,717
	<u>457,992</u>	<u>177,129</u>
Flujos de efectivo usados en aumento de activos y reducción de pasivos:		
Cuentas por pagar y gastos acumulados	(174,016)	(697,797)
Gastos pagados por anticipado	(9,102)	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(3,636)	-
Cuentas por cobrar	-	(408,295)
	<u>(186,754)</u>	<u>(1,106,092)</u>
Sub-total	3,672,346	434,218
Impuesto sobre la renta pagado	(177,318)	(118,821)
Flujos netos de efectivo procedentes de actividades de operación	<u>3,495,028</u>	<u>315,397</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Disminución (aumento) neto en inversiones en valores	2,434,177	(5,082,917)
Disminución (aumento) neto en valores comprados bajo acuerdos de reventa	10,490,546	(1,758,954)
Adquisiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	(32,506)	-
Adquisiciones de activos intangibles	(5,000)	-
Flujos netos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de inversión	<u>12,887,217</u>	<u>(6,841,871)</u>
Van	16,382,245	(6,526,474)

(Continúa)

Estados de Flujos de Efectivo

	2009	2008
	Q	Q
Vienen	<u>16,382,245</u>	<u>(6,526,474)</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
(Disminución) aumento neto en obligaciones por contratos de recompra	(15,314,345)	6,478,736
Amortización de préstamos bancarios	<u>(684,780)</u>	<u>(719,326)</u>
Flujos netos de efectivo (usados en) procedentes de actividades de financiamiento	<u>(15,999,125)</u>	<u>5,759,410</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo	383,120	(767,064)
Efectivo al inicio del año	<u>6,390</u>	<u>773,454</u>
Efectivo al final del año	<u><u>389,510</u></u>	<u><u>6,390</u></u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

1 Constitución y Operaciones

Lafise Valores, S.A. (la “Compañía”) se constituyó bajo las leyes de la República de Guatemala el 9 de noviembre de 1989 para operar por tiempo indefinido. Su actividad principal consiste en la realización de operaciones de agente de valores y de intermediación en transacciones financieras operando bajo la regulación de la Ley del Mercado de Valores y Mercancías y el reglamento interno de la Bolsa de Valores Nacional, S.A.

Los accionistas de la Compañía son la entidad Finance Exchange & Trading Company con participación equivalente al 99.998% - Compañía del Grupo Lafise que tiene operaciones en Centroamérica y Estados Unidos de América y el señor Roberto Joseph Zamora Llanes con participación equivalente al 0.002%.

Las oficinas de la Compañía están ubicadas en 16 calle 0-55, zona 10, Torre Internacional, oficina 901, Ciudad de Guatemala.

2 Bases de Preparación

a Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros se prepararon de acuerdo con las normas internacionales de información financiera (NIIF) (ver nota 23).

b Base de Medición

Los estados financieros se preparan sobre la base de costo histórico o costo amortizado, a excepción de los instrumentos financieros (efectivo, cuentas por cobrar, valores comprados bajo acuerdos de reventa, inversiones en valores disponibles para la venta y pasivos financieros) que se presentan a su valor razonable, el cual se aproxima a su valor en libros debido al corto plazo de vencimiento de estos instrumentos.

c Moneda de Presentación

Los estados financieros están expresados en quetzales (Q), la moneda de curso legal en Guatemala.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 los tipos de cambio de referencia del Banco de Guatemala y del mercado bancario de divisas estaban alrededor de $Q8.35 = US\$1.00$ y $Q7.78 = US\$1.00$, respectivamente.

d Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de los activos, pasivos, ingresos y gastos reportados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Notas a los Estados Financieros

Las estimaciones y los supuestos asociados se revisan periódicamente. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el año en el que tiene lugar el cambio; o en el año en el que tiene lugar el cambio y los futuros, si afectase a varios años.

El ambiente económico actual ha incrementado el grado de incertidumbre inherente a dichos estimados y supuestos.

Las principales estimaciones que son objeto de cambios significativos son las relacionadas con la valuación de instrumentos financieros y el impuesto sobre la renta diferido.

e **Cambios en Políticas Contables**

A partir del 1 de enero de 2009, la Compañía cambió su política contable relacionada con la presentación de estados financieros.

La Compañía aplicó la NIC 1 revisada, *Presentación de Estados Financieros*, que entró en vigencia el 1 de enero de 2009. Como resultado de esta adopción, la Compañía presenta en su estado de patrimonio de los accionistas todos los cambios resultantes de transacciones con accionistas en su capacidad de propietarios y en un estado separado de utilidades integrales presenta todos los cambios en el patrimonio por transacciones que no son de accionistas.

La presentación de la información comparativa ha sido adecuada de conformidad con lo establecido por la norma revisada. Debido a que el cambio en política contable sólo impacta aspectos de presentación, no hay ningún impacto en las utilidades por acción.

3 **Resumen de Políticas Significativas de Contabilidad**

Las políticas contables que se detallan a continuación se han aplicado consistentemente en todos los períodos contables presentados en estos estados financieros.

a **Activos y Pasivos en Moneda Extranjera**

Los activos y pasivos en moneda extranjera se presentan a su valor equivalente en quetzales utilizando la tasa de cambio vigente al final del año. El diferencial de cambio, si hubiera alguno, que resulte 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 año.

b **Transacciones en Moneda Extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a su equivalente en quetzales utilizando la tasa de cambio vigente cuando se realiza la transacción.

Notas a los Estados Financieros

c Instrumentos Financieros

Activos financieros no derivados

La Compañía reconoce inicialmente las cuentas por cobrar y depósitos en la fecha en que se originan. Todos los otros activos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de transacción en que la Compañía se convierte en una parte contractual del instrumento.

La Compañía no reconoce un activo financiero cuando los derechos contractuales de los flujos de efectivo de dicho activo expiran, o ésta transfiere los derechos para recibir los flujos de efectivo contractuales sobre el activo financiero en una transacción en que substancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad sobre el activo financiero son transferidos.

La Compañía tiene los siguientes instrumentos financieros no derivados: activos financieros disponibles para la venta, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar, y acuerdos de recompra y reventa.

(i) Activos Financieros Disponibles para la Venta

Los valores disponibles para la venta son activos financieros que no son mantenidos para negociar, originados por la Compañía o mantenidos hasta su vencimiento.

Los instrumentos disponibles para la venta incluyen colocaciones en valores de deuda y de capital. Los valores disponibles para la venta se presentan a su valor razonable, a menos que alguno de los instrumentos no tenga un precio de mercado cotizado en un mercado activo, y cuyo valor razonable no pueda ser medido de manera confiable y se establece al costo amortizado. Los intereses devengados y dividendos se reconocen como ingresos del año.

Los cambios en el valor razonable de estos valores, si los hubiese, se registran directamente en el patrimonio neto hasta que los valores son vendidos o se determine que éstos han sufrido un deterioro de valor; en estos casos, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en el patrimonio neto se incluyen en la utilidad o la pérdida neta del año.

(ii) Activos Financieros Mantenidos hasta su Vencimiento

Las inversiones para tenencia hasta su vencimiento son valores que la Compañía tiene la intención y la habilidad de mantener hasta su vencimiento. Estos activos se reconocen inicialmente a su valor razonable incluyendo los costos directamente atribuibles a la transacción.

Notas a los Estados Financieros

Posterior al reconocimiento inicial, estos activos se presentan sobre la base de costo amortizado menos las pérdidas por deterioro.

El costo amortizado se aproxima al que se calcula con el método de tasa efectiva de interés. Las primas y los descuentos, incluyendo los costos iniciales de la transacción se incluyen en el valor en libros del instrumento relacionado y se amortizan sobre la base de línea recta durante la vida útil del instrumento, que se aproxima al aplicárseles la tasa efectiva de interés del instrumento.

(iii) Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinados que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos se reconocen inicialmente a su valor razonable incluyendo los costos directamente atribuibles a la transacción. Posterior al reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar se presentan al costo menos las pérdidas por deterioro.

Los documentos y cuentas por cobrar incluyen clientes, compañías relacionadas y otras cuentas por cobrar.

El efectivo comprende saldos de efectivo en caja y depósitos bancarios en moneda nacional y moneda extranjera.

(iv) Acuerdos de Recompra y Reventa

La Compañía participa en compras (ventas) de inversiones bajo acuerdo para revender (recomprar) inversiones sustancialmente idénticas a una cierta fecha en el futuro y a precios acordados.

Los montos pagados se registran como valores comprados bajo acuerdos de reventa de acuerdo con la política contable para los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

Las inversiones vendidas bajo contratos de recompra se miden de acuerdo con la política contable para los activos financieros disponibles para la venta o mantenidos hasta el vencimiento, según sea apropiado. Los montos recibidos por la venta de las inversiones se presentan como pasivos en el estado de situación financiera, bajo la denominación de obligaciones por contratos de recompra.

La diferencia entre las consideraciones de venta y de recompra se reconoce sobre la base de acumulación en el período de la transacción y se registra en los ingresos o gastos por intereses y rendimientos.

Notas a los Estados Financieros

Pasivos financieros no derivados

La Compañía reconoce inicialmente los pasivos financieros en la fecha de transacción en que ésta se convierte en una parte contractual del instrumento.

La Compañía no reconoce un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son exoneradas o canceladas o expiran.

Los pasivos financieros de la Compañía comprenden préstamos bancarios, obligaciones por contratos de recompra y cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar. Estos pasivos se reconocen inicialmente a su valor razonable incluyendo los costos directamente atribuibles a la transacción. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos se presentan sobre la base de costo amortizado.

d Reconocimiento de Ingresos

(i) Ingresos por Intereses y Rendimientos

Los ingresos por intereses y rendimientos se reconocen en el estado de resultados conforme al método de lo devengado, tomando en consideración el rendimiento efectivo del activo. El ingreso por intereses y rendimientos incluye la amortización de cualquier descuento o prima entre el monto inicial de un instrumento que causa interés y su monto al vencimiento calculado sobre una base de tasa de interés efectiva.

(ii) Ingresos por Comisiones

Los ingresos por comisiones se reconocen en el estado de resultados bajo el método de lo devengado.

(iii) Ingresos por Arrendamiento

Los ingresos por arrendamiento operativo se reconocen en el estado de resultados bajo el método de lo devengado, considerando la cuota mensual de arrendamiento fijada en el contrato respectivo.

(iv) Ingresos por Negociación de Valores

Los ingresos por negociación de valores se reconocen en el estado de resultados bajo el método de lo devengado, cuando se realiza la venta y/o negociación de la inversión; o cuando se realiza su medición a valor razonable.

e Otras Inversiones

En otras inversiones se incluyen la acción y el puesto en la Bolsa de Valores Nacional, S.A. (la Bolsa de Valores en que la Compañía opera). Debido a que la Compañía no posee influencia significativa sobre las políticas financieras y operativas de dicha entidad, esta inversión se registra al costo.

Notas a los Estados Financieros

f Inmuebles, Mobiliario y Equipo

Activos adquiridos

Los inmuebles, mobiliario y equipo se presentan al costo de adquisición neto de la depreciación acumulada y pérdidas por deterioro, si hubiera.

Desembolsos posteriores a la adquisición

Los desembolsos incurridos para reemplazar un componente de un activo de inmuebles, mobiliario y equipo, incluyendo inspecciones mayores y costos de reparación se capitalizan si es probable que los beneficios económicos futuros relacionados con esta partida fluyan a la Compañía y si el costo de la partida puede ser medido con fiabilidad. Los otros desembolsos se reconocen como gasto de operación cuando se incurren.

g Propiedades de Inversión

Las propiedades de inversión son bienes inmuebles mantenidos para generar plusvalía y/o rentas mediante arrendamiento operativo conforme a lo establecido en la norma internacional de contabilidad No.40. Las propiedades de inversión se miden aplicando el modelo del costo previsto en la norma internacional de contabilidad No.16.

h Activos Intangibles

Los activos intangibles adquiridos por la Compañía con vida útil finita, se registran al costo menos amortización acumulada y pérdidas por deterioro.

i Depreciación y Amortización

La depreciación y amortización se cargan a las operaciones corrientes utilizando el método de línea recta y aplicando tasas basadas en la vida útil estimada de los activos. Las vidas útiles estimas de los activos se detallan a continuación:

Edificios	20 años
Propiedades de inversión	20 años
Instalaciones	5 y 20 años
Mobiliario y equipo	5 años
Equipo de computación	3 años
Licencias de software	2 años

No se asigna valor residual alguno a los activos fijos depreciados en su totalidad. El costo y la depreciación permanecen en sus respectivas cuentas hasta que estos activos son vendidos o retirados.

j Deterioro de activos

(i) Activos Financieros

Un activo financiero se considera deteriorado si hay evidencia objetiva que indique que uno o más eventos tuvieron un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros estimados de tal activo.

Notas a los Estados Financieros

Una pérdida por deterioro con relación a un activo financiero medido al costo amortizado se calcula como la diferencia entre su valor en libros y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados descontados a la tasa de interés efectiva original.

Una pérdida por deterioro con respecto a un activo financiero disponible para la venta se calcula en relación con su valor razonable corriente.

Los activos financieros que son individualmente significativos se evalúan en búsqueda de deterioro en forma individual. Los activos financieros restantes se evalúan colectivamente en grupos que compartan las características de riesgos de crédito similares.

Todas las pérdidas por deterioro se reconocen en los resultados del año. Las pérdidas acumuladas con relación a un activo financiero disponible para la venta que fue reconocido previamente en el patrimonio se trasladan a los resultados del año.

Una pérdida por deterioro se reversa si la reversión puede relacionarse objetivamente a un evento que ocurra después de reconocer la pérdida por deterioro. Para los activos financieros que se miden al costo amortizado y los activos financieros disponibles para la venta que sean valores de deuda, la reversión se reconoce en los resultados del año. Para los activos financieros disponibles para la venta que son valores de capital, la reversión se reconoce directamente en el patrimonio.

(ii) Activos no Financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía, excluyendo el impuesto diferido activo, se revisa en cada fecha del estado de situación financiera para determinar si hay alguna indicación de deterioro. Si hubiera dicho indicativo, se estima el monto recuperable del activo. Para los activos con vidas indefinidas o que todavía no están disponibles para ser usados, el monto recuperable se estima a cada fecha del estado de situación financiera.

El monto recuperable de un activo o de la unidad generadora de efectivo es el mayor entre su valor en uso y su valor razonable menos su costo de venta. Cuando se evalúa el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo.

Notas a los Estados Financieros

Para propósitos de la prueba de deterioro, los activos se agrupan en el grupo identificable de activos más pequeño que genera entradas de efectivo que son, en buena medida, independientes de los flujos de efectivo derivados de otros activos o grupos de activos (una unidad generadora de efectivo).

Una pérdida por deterioro se reconoce cuando el valor en libros de un activo o de su unidad generadora de efectivo excede su valor recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas con respecto a las unidades generadoras de efectivo se asignan para reducir el valor en libros de cualquier activo asignado a la unidad o grupo de unidades de manera proporcional.

Con respecto a otros activos, las pérdidas por deterioro reconocidas en períodos anteriores se evalúan en cada fecha del estado de situación financiera para determinar si existen indicativos de que la pérdida ha disminuido o ha dejado de existir. Una pérdida por deterioro se revierte si hubo un cambio en los estimados usados para determinar el monto recuperable. Una pérdida por deterioro solamente se revierte hasta el punto en que el valor en libros del activo no excede el valor en libros que habría sido previamente determinado, neto de depreciación o amortización, si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro.

k Provisiones

Una provisión se reconoce en el estado de situación financiera cuando la Compañía tiene una obligación legal o implícita como resultado de acontecimientos pasados y es probable que se requieran recursos de los beneficios económicos para cancelar la obligación, la cual puede estimarse razonablemente.

l Indemnizaciones Laborales

De acuerdo con las leyes de Guatemala, los patronos tienen la obligación de pagar a sus empleados y trabajadores en caso de despido injustificado, indemnización equivalente al sueldo de un mes por cada año trabajado a su servicio, o a sus beneficiarios en caso de muerte, conforme lo establecido por el artículo 85 inciso a) del Código de Trabajo. Los cargos por este concepto se registran directamente a resultados en el momento en que se realiza el pago o se genera la obligación.

m Impuesto sobre la Renta

Corriente:

El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto que se estima pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando las tasas vigentes a la fecha del estado de situación financiera y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto a años anteriores.

Notas a los Estados Financieros

Diferido:

El impuesto sobre la renta diferido representa el monto de impuestos por pagar y/o cobrar en años futuros, que resultan de diferencias temporales entre los saldos financieros de activo y pasivo, y los saldos para propósitos fiscales, utilizando las tasas impositivas a la fecha del estado de situación financiera.

Se espera que estas diferencias temporales se reversen en fechas futuras. Si se determina que no se podrá realizar en años futuros el activo o pasivo de impuesto diferido, éste sería reducido total o parcialmente.

n Reserva Legal

De acuerdo con los artículos 36 y 37 del Código de Comercio de Guatemala, las sociedades constituidas en Guatemala deberán separar anualmente como mínimo el cinco por ciento (5%) de la utilidad neta contable de cada ejercicio para formar la reserva legal. Ésta 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 al cierre del ejercicio inmediato anterior, sin perjuicio de seguir reservando el cinco por ciento (5%) anual mencionado anteriormente.

ñ Nuevas Normas e Interpretaciones aún no Adoptadas

Un número de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones diferentes a la previamente explicada en la nota 2(e) aún no están vigentes para el año terminado el 31 de diciembre de 2009, y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. Ninguna de éstas tendrá efecto significativo en los estados financieros de la Compañía.

4 Saldos y Transacciones con Compañías Relacionadas

La Compañía mantiene transacciones y saldos significativos con compañías relacionadas.

Los estados financieros presentan las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2009	2008
	Q	Q
<u>Ingresos:</u>		
Comisiones	1,060,753	522,538
Intereses y rendimientos	448,720	184,320
	<u>1,509,473</u>	<u>706,858</u>

Notas a los Estados Financieros

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2009	2008
	Q	Q
Gastos Financieros:		
Intereses sobre préstamos bancarios	17,533	97,830
Comisiones	3,632	-
	<u>21,165</u>	<u>97,830</u>
<p>Los estados financieros presentan los siguientes saldos con compañías relacionadas:</p>		
	31 de diciembre	
	2009	2008
	Q	Q
Valores comprados bajo acuerdos de reventa:		
Lafise Fondo de Ahorro	-	8,313,515
	<u>-</u>	<u>8,313,515</u>
Inversiones en Valores:		
Lafise, S.A. - Costa Rica – Fondo Centroamericano	<u>2,203,019</u>	<u>3,548,175</u>
Cuentas por cobrar:		
Lafise Fondo de Ahorro en USD.	50,126	-
Lafise Fondo de Ahorro en Q.	-	45,000
Lafise Casa de Cambio, S.A.	-	1,490
	<u>50,126</u>	<u>46,490</u>
Intereses y rendimientos por cobrar:		
Lafise Fondo de Ahorro	-	86,736
	<u>-</u>	<u>86,736</u>
Préstamos bancarios:		
Lafise Bank Limited (a)	<u>-</u>	<u>684,780</u>
Obligaciones por contratos de recompra:		
Arrendadora Lafise de Guatemala, S.A.	1,190,993	1,699,352
Serfila de Guatemala, S.A.	304,531	1,452,611
Lafise, S.A.	110,028	106,826
Lafise Valores, S.A. – Nicaragua	-	7,003,431
Lafise Fondo de Ahorro	-	739,924
	<u>1,605,552</u>	<u>11,002,144</u>

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre	
	2009	2008
	Q	Q
Intereses y rendimientos por pagar:		
Arrendadora Lafise de Guatemala, S.A.	5,957	12,144
Serfila de Guatemala, S.A.	1,302	12,576
Lafise, S.A.	543	500
Lafise Fondo de Ahorro	-	975
Lafise Valores, S.A. – Nicaragua	-	99,925
	<u>7,802</u>	<u>126,120</u>

- (a) Este saldo corresponde a préstamo fiduciario contratado con Lafise Bank Limited (entidad constituida en la Isla de Montserrat) por un monto original de US\$400,000 a un plazo de un año renovable automáticamente y que devengaba una tasa de interés de 9%. Al 31 de diciembre de 2008 el saldo de este préstamo ascendía a US\$88,000 y fue cancelado durante 2009.

5 Efectivo

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2009	2008
	Q	Q
Caja	500	500
Bancos en moneda local	159,191	4,194
Bancos en moneda extranjera	229,819	1,696
	<u>389,510</u>	<u>6,390</u>

6 Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa

La Compañía compra instrumentos financieros bajo acuerdos de revenderlos en fechas futuras. El vendedor se compromete a recomprar los mismos o similares instrumentos en una fecha futura acordada.

Al 31 de diciembre de 2008, los activos comprados mediante contratos de reventa fueron los siguientes:

Descripción del activo	Valor en libros de la inversión	Valor justo de activo colateral	Fecha de recompra	Precio de recompra
Bonos Ministerio de Hacienda – República de Nicaragua	<u>4,668,954</u>	<u>4,668,954</u>	09 enero 09	100.49%
Van	4,668,954	4,668,954		

Notas a los Estados Financieros

Descripción del activo	Valor en libros de la inversión	Valor justo de activo colateral	Fecha de recompra	Precio de recompra
Vienen	4,668,954	4,668,954		
Bonos Ministerio de Hacienda – República de Nicaragua	2,502,095	2,502,095	29 enero 09	101.73%
Certibonos – República de Guatemala	2,000,000	2,000,000	06 enero 09	100.83%
Certificado de depósito a plazo Banco de Antigua	500,000	500,000	17 agosto 09	113.34%
Certificados de depósito a plazo Banco de Guatemala (CDP's)	500,000	500,000	06 enero 09	100.33%
Bonos Ministerio de Hacienda – República de Nicaragua	177,031	177,031	03 julio 09	106.85%
Bonos Ministerio de Hacienda – República de Nicaragua	142,466	142,466	29 enero 09	100.73%
	<u>10,490,546</u>	<u>10,490,546</u>		

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008 los ingresos por intereses y rendimientos sobre acuerdos de reventa ascendieron a Q319,946 y Q566,104 respectivamente.

7 Inversiones en Valores

Esta cuenta incluye valores en instrumentos de deuda clasificados como valores disponibles para la venta. La Compañía compra estos valores con la intención de venderlos en el futuro.

El detalle de los valores disponibles para la venta es el siguiente:

	31 de diciembre de 2009	
	Valor costo Q	Valor razonable Q
Bonos emitidos por el Gobierno de la República de Nicaragua expresados en US dólares con un rendimiento anual entre el 11.5% y 11.7% y vencimiento en julio de 2010.	10,989,657	10,381,566
Van	<u>10,989,657</u>	<u>10,381,566</u>

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre de 2009	
	Valor costo Q	Valor razonable Q
Vienen	10,989,657	10,381,566
Letras emitidas por el Banco Central de Nicaragua expresadas en US dólares con un rendimiento anual de 9.5% y vencimiento en julio de 2010.	5,102,251	5,175,711
Fondo Centroamericano en US dólares con Lafise S.A. (Costa Rica) con garantía de Bonos del Tesoro de la República de Costa Rica con un rendimiento anual de 9.5%.	2,203,019	2,203,019
Pagaré Interforest expresado en US dólares con una tasa de interés anual de 9% y vencimiento en febrero de 2010 (a).	417,720	417,720
Pagaré desmaterializado emitido por Empresa Eléctrica de Guatemala, S.A. (EEGSA) con un rendimiento anual de 6.75% y vencimiento en diciembre de 2010.	125,000	125,000
	<u>18,837,647</u>	<u>18,303,016</u>

(a) Esta inversión fue renovada a su vencimiento y liquidada en marzo de 2010.

	31 de diciembre de 2008	
	Valor costo Q	Valor razonable Q
Fondo Centroamericano en US dólares con Lafise S.A. (Costa Rica) con garantía de Bonos del Tesoro de la República de Costa Rica con un rendimiento anual de 6.75%.	3,548,175	3,548,175
Certificados de depósito a plazo con Banco de Antigua, S.A. con una tasa de interés anual de 9% y vencimiento de Q1,000,000 en febrero de 2009 y de Q600,000 en agosto de 2009 (b).	1,600,000	1,600,000
Van	<u>5,148,175</u>	<u>5,148,175</u>

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre de 2008	
	Valor costo Q	Valor razonable Q
Vienen	5,148,175	5,148,175
Pagarés Interforest expresados en US dólares con una tasa de interés anual de 8% y vencimiento en enero de 2009 (a).	1,556,318	1,556,318
Letras emitidas por el Banco Central de Nicaragua expresadas en US dólares con un rendimiento anual de 9.95% y vencimiento en enero de 2009.	849,581	850,154
	<u>7,554,074</u>	<u>7,554,647</u>

- (a) Estas inversiones fueron renovadas al vencimiento mediante la emisión de pagarés con vencimiento en abril 2009.
- (b) Estas inversiones se liquidaron en enero 2009 mediante la negociación de los certificados con el Fondo de Ahorro en Quetzales que administra la Compañía.

8 Cuentas por Cobrar

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2009 Q	2008 Q
Intereses y rendimientos	620,496	1,070,055
Comisiones	16,454	21,790
Cuentas por liquidar	4,660	5,490
Otras	-	2,267
	<u>641,610</u>	<u>1,099,602</u>

9 Inversiones en Valores a Largo Plazo

Esta cuenta incluye valores en instrumentos de deuda clasificados como valores disponibles para la venta. La Compañía compra estos valores con la intención de venderlos en el futuro.

El detalle de los valores disponibles para la venta se presenta en la página siguiente:

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre de 2009	
	Valor costo Q	Valor razonable Q
Bonos de Pago por Indemnización emitidos en US dólares por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público de la República de Nicaragua con un rendimiento anual del 5% y vencimiento en febrero 2015.	4,971,696	4,512,409
Certificado representativo de Bonos del Tesoro emitido por el Gobierno de la República de Guatemala expresado en US dólares con un rendimiento anual de 8.5% y vencimiento en octubre de 2011 (ver nota 24).	208,860	208,860
	<u>5,180,556</u>	<u>4,721,269</u>
	31 de diciembre de 2008	
	Valor costo Q	Valor razonable Q
Bonos emitidos por el Gobierno de la República de Nicaragua expresados en US dólares con un rendimiento anual entre el 9.5% y 11.7% y vencimiento en octubre de 2011.	17,891,110	18,048,684
Bonos de Pago por Indemnización emitidos en US dólares por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público de la República de Nicaragua con un rendimiento anual del 10% y vencimiento en febrero 2021.	687,656	665,094
Certificado representativo de Bonos del Tesoro emitido por el Gobierno de la República de Guatemala expresado en US dólares con un rendimiento anual de 8.5% y vencimiento en octubre de 2011 (ver nota 24).	194,540	194,540
Pagaré desmaterializado emitido por Empresa Eléctrica de Guatemala, S.A. (EEGSA) con un rendimiento anual de 6.75% y vencimiento en diciembre de 2010.	125,000	125,000
	<u>18,898,306</u>	<u>19,033,318</u>

Notas a los Estados Financieros

10 Inmuebles, Mobiliario y Equipo

El detalle de esta cuenta al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

	Inmueble Q	Instalaciones Q	Equipo de cómputo Q	Mobiliario y equipo Q	Total Q
Costo:					
Saldo al inicio del año	5,681,074	645,023	418,495	18,635	6,763,227
Compras durante el año	-	-	26,837	5,669	32,506
Saldo al final del año	<u>5,681,074</u>	<u>645,023</u>	<u>445,332</u>	<u>24,304</u>	<u>6,795,733</u>
Depreciación acumulada:					
Saldo al inicio del año	(2,918,345)	(331,166)	(412,959)	(12,557)	(3,675,027)
Gasto de depreciación durante el año	<u>(287,627)</u>	<u>(33,522)</u>	<u>(5,279)</u>	<u>(3,182)</u>	<u>(329,610)</u>
Saldo al final del año	<u>(3,205,972)</u>	<u>(364,688)</u>	<u>(418,238)</u>	<u>(15,739)</u>	<u>(4,004,637)</u>
Saldos netos:					
Al 1 de enero de 2009	<u>2,762,729</u>	<u>313,857</u>	<u>5,536</u>	<u>6,078</u>	<u>3,088,200</u>
Al 31 de diciembre de 2009	<u>2,475,102</u>	<u>280,335</u>	<u>27,094</u>	<u>8,565</u>	<u>2,791,096</u>

Notas a los Estados Financieros

El detalle de esta cuenta al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

	Inmueble Q	Instalaciones Q	Equipo de cómputo Q	Mobiliario y equipo Q	Total Q
Costo:					
Saldo al inicio del año	5,681,074	645,023	418,495	18,635	6,763,227
Compras durante el año	-	-	-	-	-
Saldo al final del año	<u>5,681,074</u>	<u>645,023</u>	<u>418,495</u>	<u>18,635</u>	<u>6,763,227</u>
Depreciación acumulada:					
Saldo al inicio del año	(2,634,291)	(297,644)	(366,321)	(9,385)	(3,307,641)
Gasto de depreciación durante el año	(284,054)	(33,522)	(46,638)	(3,172)	(367,386)
Saldo al final del año	<u>(2,918,345)</u>	<u>(331,166)</u>	<u>(412,959)</u>	<u>(12,557)</u>	<u>(3,675,027)</u>
Saldos netos:					
Al 1 de enero de 2008	<u>3,046,783</u>	<u>347,379</u>	<u>52,174</u>	<u>9,250</u>	<u>3,455,586</u>
Al 31 de diciembre de 2008	<u>2,762,729</u>	<u>313,857</u>	<u>5,536</u>	<u>6,078</u>	<u>3,088,200</u>

Notas a los Estados Financieros

11 Otras Inversiones

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el saldo de esta cuenta corresponde al costo de una acción y puesto en la Bolsa de Valores Nacional, S.A.

12 Propiedades de Inversión

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2009	2008
	Q	Q
Inmueble	4,686,701	4,686,701
Depreciación acumulada	(2,659,376)	(2,425,041)
	<u>2,027,325</u>	<u>2,261,660</u>

El movimiento de la depreciación acumulada durante el año es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2009	2008
	Q	Q
Saldo al inicio del año	2,425,041	2,187,132
Gasto de depreciación durante el año	234,335	237,909
Saldo al final del año	<u>2,659,376</u>	<u>2,425,041</u>

La Compañía es propietaria del noveno nivel del Edificio Torre Internacional ubicado en la ciudad de Guatemala. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se presenta como propiedades de inversión el área del inmueble que ha sido arrendada a terceros. La parte del área que la Compañía utiliza para sus propias operaciones se presenta como inmueble (véase nota 10).

13 Obligaciones por Contratos de Recompra

La Compañía obtiene fondos por medio de la venta de instrumentos financieros bajo convenios de repago de fondos por medio de la recompra de los instrumentos en fechas futuras, al mismo precio más intereses, a una tasa predeterminada. Los contratos de recompra normalmente se usan como herramienta para financiar activos a corto plazo que devengan intereses, dependiendo de las tasas de interés vigentes.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2009, los activos negociados bajo contratos de recompra son los siguientes:

Descripción del activo	Valor justo de activos subyacentes	Valor en libros correspondiente a pasivo	Fecha de Recompra	Precio de recompra
Bonos Ministerio de Hacienda de Nicaragua	1,000,000	1,000,000	18 enero 2010	102.70%
Letras Banco Central de Nicaragua	993,607	993,607	30 marzo 2010	101.36%
Bonos Ministerio de Hacienda de Nicaragua	835,439	835,439	06 enero 2010	100.58%
Letras Banco Central de Nicaragua	835,439	835,439	14 enero 2010	100.59%
Letras Banco Central de Nicaragua	835,439	835,439	04 enero 2010	100.67%
Bonos Ministerio de Hacienda de Nicaragua	826,681	826,681	08 enero 2010	100.58%
Letras Banco Central de Nicaragua	749,939	749,939	15 febrero 2010	102.49%
Bonos Ministerio de Hacienda de Nicaragua	711,105	711,105	07 marzo 2010	101.29%
Fondo Centroamericano con Lafise, S.A. (Costa Rica)	632,520	632,520	03 mayo 2010	101.50%
Fondo Centroamericano con Lafise S.A. (Costa Rica)	371,196	371,196	05 abril 2010	102.49%
Bonos Ministerio de Hacienda de Nicaragua	358,235	358,235	03 junio 2010	105.35%
Bonos Ministerio de Hacienda de Nicaragua	336,679	336,679	24 febrero 2010	101.29%
Letras Banco Central de Nicaragua	304,531	304,531	11 enero 2010	100.51%
Fondo Centroamericano con Lafise, S.A. (Costa Rica)	221,794	221,794	03 mayo 2010	101.50%
Bonos Ministerio de Hacienda de Nicaragua	208,860	208,860	08 marzo 2010	102.74%
Bonos Ministerio de Hacienda de Nicaragua	208,860	208,860	19 enero 2010	100.58%
Letras Banco Central de Nicaragua	168,856	168,856	22 enero 2010	100.58%
Bonos Ministerio de Hacienda de Nicaragua	167,616	167,616	12 abril 2010	103.22%
Fondo Centroamericano con Lafise S.A. (Costa Rica)	110,028	110,028	03 mayo 2010	101.50%
Letras Banco Central de Nicaragua	108,607	108,607	31 enero 2010	100.47%
Letras Banco Central de Nicaragua	100,253	100,253	25 enero 2010	101.35%
Letras Banco Central de Nicaragua	98,377	98,377	18 enero 2010	100.41%
Bonos Ministerio de Hacienda de Nicaragua	91,898	91,898	11 enero 2010	101.33%
	<u>10,275,959</u>	<u>10,275,959</u>		

Notas a los Estados Financieros

Descripción del activo	Valor justo de activos subyacentes	Valor en libros correspondiente a pasivo	Fecha de Recompra	Precio de recompra
Vienen	10,275,959	10,275,959		
Letras Banco Central de Nicaragua	89,339	89,339	04 febrero 2010	101.32%
Letras Banco Central de Nicaragua	89,339	89,339	04 febrero 2010	101.32%
Letras Banco Central de Nicaragua	69,665	69,665	04 febrero 2010	101.32%
Bonos Ministerio de Hacienda de Nicaragua	31,122	31,122	29 enero 2010	100.33%
Letras Banco Central de Nicaragua	21,724	21,724	01 febrero 2010	101.33%
Letras Banco Central de Nicaragua	10,539	10,539	04 febrero 2010	101.04%
	<u>10,587,687</u>	<u>10,587,687</u>		

Al 31 de diciembre de 2008, los activos negociados bajo contratos de recompra fueron los siguientes:

Descripción del activo	Valor justo de activos subyacentes	Valor en libros correspondiente a pasivo	Fecha de Recompra	Precio de recompra
Certificados de depósito a plazo Banco de Antigua	614,112	614,112	04 mayo 2009	101.48%
Certificados de depósito a plazo Banco de Antigua	215,339	215,339	04 mayo 2009	101.48%
Certificados de depósito a plazo Banco de Antigua	106,826	106,826	04 mayo 2009	101.48%
Letras Banco Central de Nicaragua	4,064,494	4,064,494	12 enero 2009	101.70%
Certibonos Gobierno de Guatemala	2,000,000	2,000,000	16 diciembre 2009	100.43%
Bonos Ministerio de Hacienda de Nicaragua	319,045	319,045	17 febrero 2009	102.34%
Bonos Ministerio de Hacienda de Nicaragua	194,540	194,540	18 febrero 2009	102.59%
Letras Banco Central de Nicaragua	347,737	347,737	16 febrero 2009	102.34%
Bonos Ministerio de Hacienda de Nicaragua	369,306	369,306	23 septiembre 2009	103.24%
Bonos Ministerio de Hacienda de Nicaragua	194,540	194,540	09 marzo 2009	102.74%
Bonos Ministerio de Hacienda de Nicaragua	329,218	329,218	06 abril 2009	102.47%
Bonos Ministerio de Hacienda de Nicaragua	1,452,611	1,452,611	13 abril 2009	101.99%
	<u>10,207,768</u>	<u>10,207,768</u>		

Notas a los Estados Financieros

Descripción del activo	Valor justo de activos subyacentes	Valor en libros correspondiente a pasivo	Fecha de Recompra	Precio de recompra
Vienen	10,207,768	10,207,768		
Pagarés Interforest	869,900	869,900	26 enero 2009	101.31%
Bonos Ministerio de Hacienda de Nicaragua	994,327	994,327	06 enero 2009	100.69%
Bonos Ministerio de Hacienda de Nicaragua	778,159	778,159	06 enero 2009	100.69%
Bonos Ministerio de Hacienda de Nicaragua	85,597	85,597	12 enero 2009	101.32%
Letras Banco Central de Nicaragua	93,379	93,379	28 enero 2009	101.32%
Bonos Ministerio de Hacienda de Nicaragua	233,448	233,448	31 enero 2009	100.53%
Bonos Ministerio de Hacienda de Nicaragua	79,453	79,453	06 enero 2009	100.48%
Bonos Ministerio de Hacienda de Nicaragua	79,453	79,453	06 enero 2009	100.48%
Bonos Ministerio de Hacienda de Nicaragua	3,112,636	3,112,636	20 enero 2009	101.91%
Bonos Ministerio de Hacienda de Nicaragua	3,112,636	3,112,636	29 enero 2009	101.91%
Bonos Ministerio de Hacienda de Nicaragua	319,235	319,235	06 enero 2009	101.24%
Pagarés Interforest	778,159	778,159	08 enero 2009	100.64%
Certificados de depósito a plazo Banco de Guatemala (CDPs)	4,668,954	4,668,954	09 enero 2009	100.49%
Bonos Ministerio de Hacienda de Nicaragua	778,159	778,159	29 enero 2009	101.53%
Bonos Ministerio de Hacienda de Nicaragua	778,159	778,159	22 enero 2009	100.59%
Bonos Ministerio de Hacienda de Nicaragua	325,644	325,644	03 enero 2009	100.40%
Letras Banco Central de Nicaragua	175,190	175,190	23 septiembre 2009	103.94%
Bonos Ministerio de Hacienda de Nicaragua	40,396	40,396	30 enero 2009	100.35%
Bonos Ministerio de Hacienda de Nicaragua	724,995	724,995	06 enero 2009	100.77%
Bonos Ministerio de Hacienda de Nicaragua	7,781,590	7,781,590	22 febrero 2009	101.10%
Bonos Ministerio de Hacienda de Nicaragua	467,659	467,659	12 enero 2009	100.29%
Bonos Ministerio de Hacienda de Nicaragua	5,578	5,578	16 enero 2009	100.38%
Bonos Ministerio de Hacienda de Nicaragua	272,265	272,265	13 enero 2009	100.30%
	<u>36,762,739</u>	<u>36,762,739</u>		

Notas a los Estados Financieros

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008 los gastos por intereses sobre contratos de recompra ascendieron a Q1,924,528 y Q1,911,645 respectivamente.

14 Cuentas por Pagar y Gastos Acumulados

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2009	2008
	Q	Q
Gastos por pagar	243,850	233,207
Intereses y rendimientos por pagar	95,662	277,160
Prestaciones laborales	11,987	10,915
Otras cuentas por pagar	15,753	19,986
	<u>367,252</u>	<u>541,268</u>

15 Obligaciones por Contratos de Recompra a Largo Plazo

La Compañía obtiene fondos por medio de la venta de instrumentos financieros bajo convenios de repago de fondos por medio de la recompra de los instrumentos en fechas futuras, al mismo precio más intereses, a una tasa predeterminada.

Al 31 de diciembre de 2009, los activos negociados bajo contratos de recompra a largo plazo son los siguientes:

Descripción del activo	Valor justo de activos subyacentes	Valor en libros correspondiente a pasivo	Fecha de Recompra	Precio de recompra
Bonos Ministerio de Hacienda de Nicaragua	8,354,390	8,354,390	22 febrero 2011	114.40%
Bonos Ministerio de Hacienda de Nicaragua	2,506,317	2,506,317	14 septiembre 2011	114.20%
	<u>10,860,707</u>	<u>10,860,707</u>		

16 Capital Pagado

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el capital autorizado, suscrito y pagado de la sociedad asciende a un millón de quetzales (Q1,000,000) representado por 100,000 acciones con un valor nominal de diez quetzales cada una.

Notas a los Estados Financieros

17 Aportes para Futura Capitalización

Durante los períodos terminados el 30 de junio de 1995 y 1994, los accionistas tomaron la decisión de registrar como aportes para futura capitalización, ciertos saldos de cuentas por pagar por valor de Q510,576 que fueron cancelados directamente por los accionistas a los proveedores y acreedores de la Compañía.

Durante el período terminado el 30 de junio de 1999 los accionistas efectuaron aportes a futuras capitalizaciones por un total de Q3,047,057 para cubrir la adquisición del inmueble y los costos de instalación de las oficinas de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el total de aportes para futura capitalización recibidos por la Compañía asciende a Q3,557,633.

18 Ingresos por Intereses y Rendimientos

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2009	2008
	Q	Q
En inversiones en valores	2,353,334	2,383,709
En acuerdos de reventa	319,946	566,104
En depósitos a la vista	24,439	4,502
	<u>2,697,719</u>	<u>2,954,315</u>

19 Gastos Financieros

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2009	2008
	Q	Q
Intereses sobre contratos de recompra	1,924,528	1,911,645
Comisiones	102,905	77,122
Intereses sobre préstamos bancarios (nota 4)	17,533	97,830
	<u>2,044,966</u>	<u>2,086,597</u>

Notas a los Estados Financieros

20 Gastos Generales y de Administración

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el 31 de diciembre	
	2009 Q	2008 Q
Depreciaciones	563,945	605,295
Sueldos	237,902	322,767
Honorarios profesionales	146,987	61,930
Cuotas Bolsa de Valores Nacional, S.A.	137,528	156,286
Prestaciones laborales	111,782	146,243
Impuestos y contribuciones	84,827	84,827
Mantenimiento y limpieza de oficinas	29,883	-
Comunicaciones	22,733	14,954
Papelería y útiles	11,607	7,319
Seguros	9,102	-
Amortizaciones	1,250	1,946
Reparaciones y mantenimiento	-	14,362
Luz y agua	-	9,266
Seguridad de edificio	-	6,729
Gastos varios	10,449	97,517
	<u>1,367,995</u>	<u>1,529,441</u>

21 Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones juradas del impuesto sobre la renta de Lafise Valores, S.A. por los períodos terminados del 31 de diciembre de 2005 a 2009 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.

De conformidad con la Ley del Impuesto sobre la Renta, la Compañía optó por el régimen general del impuesto, que consiste en pagar mensualmente un 5% sobre la renta imponible como pago definitivo.

El gasto de impuesto sobre la renta para los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008 ascendió a Q192,369 y Q103,464 respectivamente. El saldo pendiente de pago al 31 de diciembre de 2009 y 2008 asciende a Q24,163 y Q9,112 respectivamente, que corresponde al 5% sobre la renta imponible del mes de diciembre de cada año.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008 no se generaron diferencias temporarias que requirieran el registro de impuesto sobre la renta diferido.

Notas a los Estados Financieros

22 Posición Neta en Moneda Extranjera

La posición neta en moneda extranjera es la siguiente:

	31 de diciembre	
	2009	2008
	US\$	US\$
Activos:		
Efectivo	27,509	218
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	-	962,598
Inversiones en valores	2,175,864	765,222
Cuentas por cobrar	74,210	114,761
Inversiones en valores a largo plazo	565,124	2,429,878
	<u>2,842,708</u>	<u>4,272,677</u>
Pasivos:		
Préstamos bancarios	-	88,000
Obligaciones por contratos de recompra	1,032,193	3,824,664
Cuentas por pagar y gastos acumulados	10,487	26,409
Obligaciones por contratos de recompra a largo plazo	1,300,000	-
	<u>2,342,680</u>	<u>3,939,073</u>
Posición neta activa	<u>500,028</u>	<u>333,604</u>

23 Estados Financieros Presentados de Acuerdo con NIFF

En la preparación de los estados financieros adjuntos de la Compañía al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008 se incluyen ciertos ajustes, que aunque no se contabilizaron en los libros legales de la Compañía, si se consideraron para presentar los estados financieros adjuntos de conformidad con normas internacionales de información financiera. El efecto de estos ajustes se presenta a continuación:

31 de diciembre 2009	Saldos según registros legales	Debe Q	Haber Q	Saldos según registros NIIF's
	Q			Q
Activos	<u>30,029,097</u>	<u>2,027,325</u>	<u>3,021,243</u>	<u>29,035,179</u>
Pasivos	<u>22,021,701</u>	<u>151,655</u>	<u>-</u>	<u>21,870,046</u>
Patrimonio	<u>8,007,396</u>	<u>993,918</u>	<u>151,655</u>	<u>7,165,133</u>
Resultados	<u>2,616,068</u>	<u>-</u>	<u>27,476</u>	<u>2,643,544</u>

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre 2008	SalDOS según registros legales		SalDOS según registros NIIF's	
	Q	Debe Q	Haber Q	Q
Activos	<u>43,543,643</u>	<u>2,397,245</u>	<u>2,261,660</u>	<u>43,679,228</u>
Pasivos	<u>38,152,315</u>	<u>124,179</u>	<u>-</u>	<u>38,028,136</u>
Patrimonio	<u>5,391,328</u>	<u>45,668</u>	<u>305,432</u>	<u>5,651,092</u>
Resultados	<u>665,342</u>	<u>45,668</u>	<u>32,802</u>	<u>652,476</u>

Los ajustes incluidos únicamente en los estados financieros adjuntos al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 se resumen a continuación. Estos ajustes no están contabilizados en los registros indicados en el artículo No.238 del Código de Comercio de Guatemala.

	<u>Dr</u>	<u>Cr</u>
Ajuste #1		
Provisión para indemnizaciones laborales	112,183	
Gastos generales y de administración		24,770
Utilidades no distribuidas		87,413
Para reversar la provisión para indemnizaciones, conforme a lo requerido por la NIC 19.		
Ajuste #2		
Pérdida no realizada en valores	993,918	
Inversiones en valores		993,918
Para contabilizar los valores disponibles para la venta a su valor razonable.		
Ajuste #3		
Utilidades diferidas	39,472	
Utilidades no distribuidas		36,766
Ganancia neta por diferencial cambiario		2,706
Para presentar en resultados el efecto de los ingresos devengados no percibidos sobre inversiones.		
Ajuste #4		
Propiedades de inversión, neto	2,027,325	
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto		2,027,325
Para contabilizar de acuerdo con la NIC 40, la parte del inmueble dado en arrendamiento a terceros.		

Notas a los Estados Financieros

Los ajustes incluidos únicamente en los estados financieros adjuntos al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2008 se resumen a continuación. Estos ajustes no están contabilizados en los registros indicados en el artículo No.238 del Código de Comercio de Guatemala.

	<u>Dr</u>	<u>Cr</u>
Ajuste #1		
Provisión para indemnizaciones laborales	87,413	
Otros ingresos	45,668	
Gastos generales y de administración		20,772
Utilidades no distribuidas		112,309
Para reversar la provisión para indemnizaciones, conforme a lo requerido por la NIC 19.		
Ajuste #2		
Inversiones en valores	135,585	
Ganancia no realizada en valores		135,585
Para contabilizar los valores disponibles para la venta a su valor razonable.		
Ajuste #3		
Utilidades diferidas	36,766	
Utilidades no distribuidas		24,736
Ingresos por intereses y rendimientos		12,030
Para presentar en resultados el efecto de los ingresos devengados no percibidos sobre inversiones.		
Ajuste #4		
Propiedades de inversión, neto	2,261,660	
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto		2,261,660
Para contabilizar de acuerdo con la NIC 40, la parte del inmueble dado en arrendamiento a terceros.		

24 Compromisos y Contingencias

Compromisos:

- a. La Compañía celebró un contrato privado de préstamo con una compañía relacionada, mediante el cual esta entidad relacionada se obliga a poner a disposición de la Compañía la suma de hasta un millón quinientos mil dólares de los Estados Unidos de Norteamérica (US\$1,500,000).
- b. Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2004, la Compañía se constituyó como fideicomitente adherente del “Fideicomiso de Garantía para Operaciones Bursátiles, Bolsa de Valores Nacional”.

Notas a los Estados Financieros

De acuerdo con el contrato de fideicomiso, cada Agente de Bolsa deberá aportar las sumas en efectivo y/o los valores emitidos por el Estado de Guatemala (a través del Ministerio de Finanzas Públicas) o por el Banco de Guatemala por un valor mínimo de Q100,000.

Los activos aportados al fideicomiso representan garantías a favor de la Bolsa de Valores Nacional, S.A. en caso de incumplimiento o de cumplimiento defectuoso de las obligaciones contractuales que se deriven de las operaciones bursátiles que la Compañía realice.

Como garantía de este contrato de fideicomiso, la Compañía aportó un Certificado representativo de Bonos del Tesoro expresado en US dólares por valor de US\$25,000 equivalente a Q208,860 (Q194,540 en 2009) con vencimiento el 1 de octubre de 2011 (ver nota 9).

- c. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 la Compañía administra dos fondos de inversión inscritos en el Registro del Mercado de Valores y Mercancías denominados “Lafise Fondo de Ahorro en Quetzales” y “Lafise Fondo de Ahorro en Dólares”. Como administrador de los Fondos de Inversión, la Compañía es responsable ante terceros del cumplimiento de las obligaciones contenidas en los contratos suscritos, incluyendo el cumplimiento de las obligaciones fiscales aplicables a los Fondos de Inversión. Los registros y la información de los Fondos de Inversión no son auditados por KPMG ni por ningún otro auditor externo.

Contingencias:

- a. Debido a que varios tipos de transacciones son susceptibles a diversas interpretaciones bajo las leyes y regulaciones del impuesto sobre la renta, los montos que se declaran en los estados financieros estatutarios pueden estar sujetos a cambios posteriores, dependiendo de la determinación final de las autoridades correspondientes.
- b. Al 31 de diciembre de 2009 se está gestionando la resolución de un litigio por US\$173,000 aproximadamente, interpuesto en contra de la Compañía por un grupo de inversionistas que adquirieron pagarés colocados por la Compañía como parte de sus actividades de casa de bolsa. Los pagarés fueron emitidos por una tercera parte que incumplió en el pago ante los inversionistas, por lo que la Compañía no tiene responsabilidad sobre este incumplimiento. La administración y los asesores legales consideran que el resultado de esta situación se resolverá favorablemente para la Compañía, considerando que el 21 de abril de 2010 la Fiscalía Distrital Metropolitana, Agencia 01 Patrimoniales, del Ministerio Público, que tiene a su cargo este caso, solicitó al Juez cuarto de Primera Instancia Penal, Narcoactividad y Delitos contra el Ambiente, que resuelva la desestimación de la Querrela Penal y como consecuencia el Archivo de la misma a favor de Lafise Valores, S.A. Esta resolución está pendiente por parte del juzgado correspondiente.

Notas a los Estados Financieros

25 Administración de Riesgos

Los instrumentos financieros son contratos que originan un activo financiero en una compañía y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial en otra compañía. Estos instrumentos exponen a la Compañía a varios tipos de riesgos.

Los principales riesgos se describen a continuación:

Riesgo de Crédito

Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero propiedad de la Compañía no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacer a la Compañía de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que la Compañía adquirió el activo financiero respectivo.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites por país y límites por deudor. Adicionalmente, la Gerencia General evalúa y aprueba previamente cada compromiso que involucre un riesgo de crédito para la Compañía.

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 Gerencia General 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, 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 y mecanismos de protección de capital frente al riesgo cambiario.

Notas a los Estados Financieros

Riesgo de Liquidez , Financiamiento y Flujos de Efectivo

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 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.

No hay una exposición importante al riesgo de liquidez, ya sea originado por la posibilidad de que los clientes no puedan cumplir con sus obligaciones con la Compañía dentro de los términos normales establecidos, o bien, porque la Compañía tenga dificultades para obtener fondos para cumplir con sus compromisos asociados con activos y pasivos.

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 sólo 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 del Grupo Lafise en Guatemala, 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.

26 Instrumentos Financieros

Riesgo de Crédito

Exposición al Riesgo de Crédito

El valor registrado de los activos financieros representa la exposición máxima al riesgo de crédito. La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de reporte es:

	Nota	31 de diciembre	
		2009 Q	2008 Q
Efectivo	5	389,510	6,390
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	6	-	10,490,546
Van		<u>389,510</u>	<u>10,496,936</u>

Notas a los Estados Financieros

	Nota	31 de diciembre	
		2009 Q	2008 Q
Vienen		389,510	10,496,936
Inversiones en valores	7	18,303,016	7,554,647
Cuentas por cobrar	8	641,610	1,099,602
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4	50,126	46,490
Inversiones en valores a largo plazo	9	4,721,269	19,033,318
		<u>24,105,531</u>	<u>38,230,993</u>

La exposición máxima al riesgo de crédito para inversiones en valores, valores comprados bajo acuerdos de reventa y cuentas por cobrar por intereses y rendimientos a la fecha de reporte por región geográfica es la siguiente:

	31 de diciembre	
	2009 Q	2008 Q
Nicaragua	20,680,482	27,932,617
Costa Rica	2,203,019	3,548,175
Guatemala	761,280	6,667,774
	<u>23,644,781</u>	<u>38,148,566</u>

La exposición máxima al riesgo de crédito para inversiones en valores, valores comprados bajo acuerdos de reventa y cuentas por cobrar por intereses y rendimientos a la fecha de reporte por tipo de cliente es la siguiente:

	31 de diciembre	
	2009 Q	2008 Q
Gobierno y entidades oficiales	20,895,922	20,593,081
Partes relacionadas	2,203,019	11,948,426
Personas jurídicas	545,840	1,692,121
Entidades financieras	-	3,736,877
Personas individuales	-	178,061
	<u>23,644,781</u>	<u>38,148,566</u>

Pérdidas por Deterioro

De acuerdo con la evaluación efectuada por la gerencia general sobre la trayectoria de las contrapartes con que la Compañía adquiere y/o negocia títulos-valores u otros instrumentos financieros, la administración considera que no es necesario registrar una provisión para pérdidas por deterioro y/o pérdidas por recuperación dudosa al 31 de diciembre de 2009 y 2008.

Notas a los Estados Financieros

Riesgo de Liquidez

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros, incluyendo los pagos estimados de intereses:

-----Flujos de efectivo-----							
	Valor registrado Q	Flujos con- tractuales estimados Q	Hasta 6 meses Q	De 6 meses a 1 año Q	De 1 a 2 años Q	De 2 a 5 años Q	Más de 5 años Q
31 de diciembre 2009							
Obligaciones por con- tratos de recompra	21,448,394	22,505,511	11,007,197	427,104	11,071,210	-	-
Cuentas por pagar y gastos acumulados	367,252	367,252	167,252	200,000	-	-	-
Otros pasivos	30,237	30,237	-	-	30,237	-	-
	<u>21,845,883</u>	<u>22,903,000</u>	<u>11,174,449</u>	<u>627,104</u>	<u>11,101,447</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
-----Flujos de efectivo-----							
	Valor registrado Q	Flujos con- tractuales estimados Q	Hasta 6 meses Q	De 6 meses a 1 año Q	De 1 a 2 años Q	De 2 a 5 años Q	Más de 5 años Q
31 de diciembre 2008							
Préstamos bancarios	684,780	730,538	30,562	699,976	-	-	-
Obligaciones por con- tratos de recompra	36,762,739	36,949,016	36,767,784	181,232	-	-	-
Cuentas por pagar y gastos acumulados	541,268	541,268	341,268	200,000	-	-	-
Otros pasivos	30,237	30,237	-	-	30,237	-	-
	<u>38,019,024</u>	<u>38,251,059</u>	<u>37,139,614</u>	<u>1,081,208</u>	<u>30,237</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Notas a los Estados Financieros

Riesgo de Moneda

La exposición de la Compañía al riesgo de moneda extranjera es el siguiente, basado en sus valores nominales:

31 de diciembre de 2009

	Denomi- nados en quetzales	Denomi- nados en US\$	Total Q
Efectivo	159,691	229,819	389,510
Inversiones en valores	125,000	18,178,016	18,303,016
Cuentas por cobrar	21,623	619,987	641,610
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	50,126	-	50,126
Inversiones en valores a largo plazo	-	4,721,269	4,721,269
Obligaciones por contratos de recompra	(1,964,342)	(8,623,345)	(10,587,687)
Cuentas por pagar y gastos acumulados	(279,633)	(87,619)	(367,252)
Obligaciones por contratos de recompra a largo plazo	-	(10,860,707)	(10,860,707)
Otros pasivos	(30,237)	-	(30,237)
	<u>(1,917,772)</u>	<u>4,177,420</u>	<u>2,259,648</u>

31 de diciembre de 2008

	Denomi- nados en quetzales	Denomi- nados en US\$	Total Q
Efectivo	4,694	1,696	6,390
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	3,000,000	7,490,546	10,490,546
Inversiones en valores	1,600,000	5,954,647	7,554,647
Cuentas por cobrar	206,679	892,923	1,099,602
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	46,490	-	46,490
Van	<u>4,857,863</u>	<u>14,339,812</u>	<u>19,197,675</u>

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2008

	Denomi- nados en quetzales	Denomi- nados en US\$	Total Q
Vienen	4,857,863	14,339,812	19,197,675
Inversiones en valores a largo plazo	125,000	18,908,318	19,033,318
Préstamos bancarios	-	(684,780)	(684,780)
Obligaciones por contratos de recompra	(7,000,771)	(29,761,968)	(36,762,739)
Cuentas por pagar y gastos acumulados	(335,770)	(205,498)	(541,268)
Otros pasivos	(30,237)	-	(30,237)
	<u>(2,383,915)</u>	<u>2,595,884</u>	<u>211,969</u>

Los siguientes tipos de cambio fueron utilizados durante el año:

	Promedio		Cierre	
	2009	2008	2009	2008
US Dólares	8.16284	7.58346	8.35439	7.78159

Análisis de sensibilidad

Una variación de 10% en la tasa de cambio de cierre incrementaría (disminuiría) la utilidad neta del año por los montos que se muestran a continuación. Este análisis asume que todas las otras variables, en particular las tasas de interés se mantienen constantes.

	Utilidad neta	
	10% de incremento en tasa de cambio Q	10% de disminución en tasa cambio Q
31 de diciembre de 2009		
Por saldos denominados en US Dólares	417,742	(417,742)
31 de diciembre de 2008		
Por saldos denominados en US Dólares	259,588	(259,588)

Notas a los Estados Financieros

Riesgo de Tasa de Interés

A la fecha de reporte el perfil de los instrumentos financieros que generan intereses es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2009 Q	2008 Q
Instrumentos de tasa fija		
Activos financieros	23,024,285	37,078,511
Pasivos financieros	(21,448,394)	(37,447,519)
	<u>1,575,891</u>	<u>(369,008)</u>
Instrumentos de tasa variable		
Activos financieros	389,010	5,890
	<u>1,964,901</u>	<u>(363,118)</u>

Valor Razonable

La siguiente tabla presenta los valores en libros y los valores razonables estimados de los instrumentos financieros de la Compañía:

	31 de diciembre de 2009		31 de diciembre de 2008	
	Valor en libros Q	Valor razonable Q	Valor en libros Q	Valor razonable Q
<u>Activos financieros:</u>				
Efectivo	389,510	389,510	6,390	6,390
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	-	-	10,490,546	10,490,546
Inversiones en valores	18,303,016	18,303,016	7,554,647	7,554,647
Cuentas por cobrar	641,610	641,610	1,099,602	1,099,602
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	50,126	50,126	46,490	46,490
Inversiones en valores a largo plazo	4,721,269	4,721,269	19,033,318	19,033,318
	<u>24,105,531</u>	<u>24,105,531</u>	<u>38,230,993</u>	<u>38,230,993</u>

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre de 2009		31 de diciembre de 2008	
	Valor en libros Q	Valor Razonable Q	Valor en libros Q	Valor Razonable Q
<u>Pasivos financieros:</u>				
Préstamos bancarios	-	-	684,780	684,780
Obligaciones por contratos de recompra	10,587,687	10,587,687	36,762,739	36,762,739
Cuentas por pagar y gastos acumulados	367,252	367,252	541,268	541,268
Obligaciones por contratos de recompra a largo plazo	10,860,707	10,860,707	-	-
Otros pasivos	30,237	30,237	30,237	30,237
	<u>21,845,883</u>	<u>21,845,883</u>	<u>38,019,024</u>	<u>38,019,024</u>

La administración efectuó las siguientes suposiciones, donde fue práctico, para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el balance de situación:

Efectivo, valores comprados bajo acuerdos de reventa, cuentas por cobrar y cuentas por pagar y gastos acumulados

Para estos instrumentos financieros, el valor en los libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

Inversiones en Valores

Para los valores disponibles para la venta, el valor razonable se basa en cotizaciones de precios de mercado. En aquellos instrumentos que no tienen un precio de mercado cotizado en un mercado activo, y cuyo valor razonable no puede ser medido de manera confiable, la administración estima que el valor razonable es similar a su valor en libros.

Préstamos Bancarios y Obligaciones por Contratos de Recompra

El valor en libros de los préstamos bancarios y de las obligaciones por contratos de recompra con vencimiento de un año o menos, se aproxima a su valor razonable, por su naturaleza a corto plazo. La administración ha determinado que el valor razonable de los préstamos y obligaciones con vencimiento a más de un año, se aproxima al valor en libros, ya que no existen diferencias significativas entre las tasas de interés implícitas en los instrumentos y las tasas de interés ofrecidas en el mercado, con los mismos términos y condiciones.

Notas a los Estados Financieros

Las estimaciones del valor razonable se efectúan a una fecha determinada, y se basan en informaciones de mercado y de los instrumentos financieros. Estas estimaciones, por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos de juicio significativo, por lo tanto, no pueden determinarse con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones puede afectar en forma significativa las estimaciones.

27 Reclasificación de Estados Financieros

Para efectos de una mejor comparación con las cifras al 31 de diciembre de 2009, en las cifras al 31 de diciembre de 2008 el saldo de depósitos del rubro de cuentas por pagar y gastos acumulados se trasladó al rubro de otros pasivos, como un pasivo no corriente.