

Lafise Valores, S.A.

**Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010**

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

KPMG

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estados de Situación Financiera

Estados de Resultados

Estados de Utilidades Integrales

Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

KPMG

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 2011 y 2010 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 sus notas, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno que la administración determinó que es necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, originados ya sea por fraude o por error.

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 las Normas Internacionales de Auditoría. Esas 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 errores significativos.

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 errores significativos 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 por la entidad, 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 entidad. Una auditoría independiente también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la administración; así como evaluar la presentación general de los estados financieros en su conjunto.

(Continúa)

Consideramos que nuestra auditoría contiene evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base razonable para sustentar nuestra opinión.

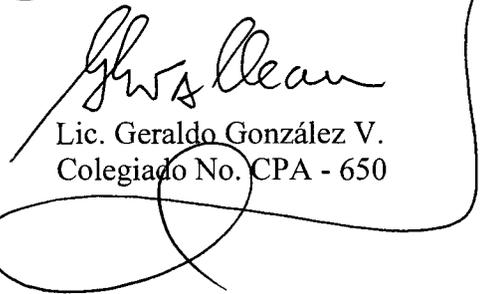
Opinión de los Auditores Independientes

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 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Asuntos de Énfasis

- 1) Sin modificar nuestra opinión, dirigimos la atención a la nota 26 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 2011 y 2010 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 las Normas Internacionales de Información Financiera. El efecto de estos ajustes se resume en la nota 26.
- 2) Sin modificar nuestra opinión, dirigimos la atención a la nota 6 a los estados financieros adjuntos. Lafise Valores, S.A. mantiene saldos y transacciones significativos con partes relacionadas.

KPMG


Lic. Geraldo González V.
Colegiado No. CPA - 650

19 de marzo de 2012

Estados de Situación Financiera

31 de diciembre de 2011 y 2010

(Cifras expresadas en quetzales)

	2011 Q	2010 Q
Activo		
Efectivo (nota 7)	1,374,445	3,617,032
Valores comprados bajo acuerdos de reventa (nota 8)	3,930,816	4,965,847
Documentos por cobrar (nota 9)	917,772	-
Inversiones en valores disponibles para la venta (nota 10)	28,429,178	15,204,769
Cuentas por cobrar (nota 11)	634,115	513,350
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (nota 6)	105,251	204,976
Gastos pagados por anticipado	7,158	-
Inversiones en valores (nota 12)	4,000,000	4,000,000
Otras inversiones (nota 13)	95,000	95,000
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto (nota 14)	2,123,319	2,455,523
Propiedades de inversión, neto (nota 15)	1,558,655	1,792,990
Activos intangibles, neto	-	1,250
Otros activos	3,375	3,375
	<u>43,179,084</u>	<u>32,854,112</u>
Pasivo y Patrimonio de los Accionistas		
Pasivo:		
Obligaciones por contratos de recompra (nota 16)	31,295,086	23,031,139
Cuentas por pagar y gastos acumulados (nota 17)	299,258	405,974
Cuentas por pagar a partes relacionadas (nota 6)	13,130	42,841
Impuesto sobre la renta por pagar (nota 24)	14,317	14,037
Otros pasivos	30,237	30,237
Total del pasivo	<u>31,652,028</u>	<u>23,524,228</u>
Patrimonio de los accionistas:		
Capital pagado (nota 18)	1,000,000	1,000,000
Aportes para futura capitalización (nota 19)	1,949,683	3,557,633
Reserva legal	1,034,968	682,067
Ganancia no realizada en valores	294,810	352,773
Utilidades no distribuidas	7,247,595	3,737,411
Total del patrimonio de los accionistas	<u>11,527,056</u>	<u>9,329,884</u>
Compromisos y contingencias (nota 27)	<u>43,179,084</u>	<u>32,854,112</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Resultados

Años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Cifras expresadas en quetzales)

	2011 Q	2010 Q
Ingresos:		
Intereses y rendimientos (nota 21)	2,363,414	2,089,614
Comisiones	2,193,619	1,817,986
Ganancia en negociación de valores	5,644,064	-
Arrendamiento de propiedades de inversión	387,786	401,867
Otros ingresos	94,901	68,300
	<u>10,683,784</u>	<u>4,377,767</u>
Gastos de operación:		
Financieros (nota 22)	1,455,750	1,595,167
Pérdida en negociación de valores	24,548	14,863
Generales y de administración (nota 23)	1,938,122	1,829,450
	<u>3,418,420</u>	<u>3,439,480</u>
Utilidad en operación	7,265,364	938,287
Ganancia neta por diferencial cambiario	<u>113,676</u>	<u>14,353</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	7,379,040	952,640
Impuesto sobre la renta (nota 24)	<u>(179,705)</u>	<u>(134,580)</u>
Utilidad neta	<u>7,199,335</u>	<u>818,060</u>
Atribuible a:		
Participación controladora	7,199,191	818,044
Participación no controladora	144	16
Utilidad neta	<u>7,199,335</u>	<u>818,060</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Utilidades Integrales*Años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010**(Cifras expresadas en quetzales)*

	2011	2010
	Q	Q
Utilidad neta del año	<u>7,199,335</u>	<u>818,060</u>
Otras utilidades integrales:		
Cambio neto en (pérdida) ganancia no realizada en valores disponibles para la venta	<u>(57,963)</u>	<u>1,346,691</u>
Total de otras (pérdidas) utilidades integrales	<u>(57,963)</u>	<u>1,346,691</u>
Total de utilidades integrales del año	<u>7,141,372</u>	<u>2,164,751</u>
Atribuible a:		
Participación controladora	7,141,229	2,164,708
Participación no controladora	143	43
Utilidad neta	<u>7,141,372</u>	<u>2,164,751</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 2011 y 2010

(Cifras expresadas en quetzales)

	Capital pagado Q	Aportes para futura capitalización Q	Reserva legal Q	Ganancia (pérdida) no realizada en valores Q	Utilidades no distribuidas Q	Total Q
Saldo al 31 de diciembre de 2010	1,000,000	3,557,633	682,067	352,773	3,737,411	9,329,884
Total de utilidades integrales del año:						
Utilidad neta	-	-	-	-	7,199,335	7,199,335
Otras utilidades integrales:						
Cambio neto en pérdida no realizada en valores disponibles para la venta	-	-	-	(57,963)	-	(57,963)
Total de otras utilidades integrales	-	-	-	(57,963)	-	(57,963)
Total de utilidades integrales del año	-	-	-	(57,963)	7,199,335	7,141,372
Transacciones con accionistas registradas directamente contra el patrimonio:						
Dividendos decretados (nota 20)	-	-	-	-	(3,336,250)	(3,336,250)
Reembolso de aportes para futura capitalización (nota 19)	-	(1,607,950)	-	-	-	(1,607,950)
Traslados	-	-	352,901	-	(352,901)	-
Total de transacciones con accionistas	-	(1,607,950)	352,901	-	(3,689,151)	(4,944,200)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	1,000,000	1,949,683	1,034,968	294,810	7,247,595	11,527,056

Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

	Capital pagado Q	Aportes para futura capitalización Q	Reserva legal Q	Ganancia (pérdida) no realizada en valores Q	Utilidades no distribuidas Q	Total Q
Saldo al 31 de diciembre de 2009	1,000,000	3,557,633	646,495	(993,918)	2,954,923	7,165,133
Total de utilidades integrales del año:						
Utilidad neta	-	-	-	-	818,060	818,060
Otras utilidades integrales:						
Cambio neto en ganancia no realizada en valores disponibles para la venta	-	-	-	1,346,691	-	1,346,691
Total de otras utilidades integrales	-	-	-	1,346,691	-	1,346,691
Total de utilidades integrales del año	-	-	-	1,346,691	818,060	2,164,751
Transacciones con accionistas registradas directamente contra el patrimonio:						
Traslados	-	-	35,572	-	(35,572)	-
Total de transacciones con accionistas	-	-	35,572	-	(35,572)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2010	1,000,000	3,557,633	682,067	352,773	3,737,411	9,329,884

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras expresadas en quetzales)

	2011 Q	2010 Q
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta	7,199,335	818,060
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	332,204	335,573
Depreciación de propiedades de inversión	234,335	234,335
Gasto de impuesto sobre la renta	179,705	134,580
Amortizaciones	1,250	2,500
	<u>7,946,829</u>	<u>1,525,048</u>
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Flujos de efectivo procedentes de reducción de activos y aumento de pasivos:		
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	99,725	-
Cuentas por cobrar	-	128,260
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	42,841
Cuentas por pagar y gastos acumulados	-	38,722
Gastos pagados por anticipado	-	9,102
	<u>99,725</u>	<u>218,925</u>
Flujos de efectivo usados en aumento de activos y reducción de pasivos:		
Cuentas por cobrar	(120,766)	-
Cuentas por pagar y gastos acumulados	(106,716)	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(29,711)	-
Gastos pagados por anticipado	(7,158)	-
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	-	(154,850)
	<u>(264,351)</u>	<u>(154,850)</u>
Sub-total	7,782,203	1,589,123
Impuesto sobre la renta pagado	(179,425)	(144,706)
Flujos netos de efectivo procedentes de actividades de operación	<u>7,602,778</u>	<u>1,444,417</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
(Aumento) disminución neto en inversiones en valores	(13,282,371)	5,166,207
Disminución (aumento) neto en valores comprados bajo acuerdos de reventa	1,035,031	(4,965,847)
Aumento neto en documentos por cobrar	(917,772)	-
Flujos netos de efectivo (usados en) procedentes de actividades de inversión	<u>(13,165,112)</u>	<u>200,360</u>
Van	<u>(5,562,334)</u>	<u>1,644,777</u>

(Continúa)

Estados de Flujos de Efectivo

	2011 Q	2010 Q
Vienen	<u>(5,562,334)</u>	<u>1,644,777</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Aumento neto en obligaciones por contratos de recompra	8,263,947	1,582,745
Dividendos pagados	(3,336,250)	-
Reembolso de aportes para futura capitalización	<u>(1,607,950)</u>	<u>-</u>
Flujos netos de efectivo procedentes de actividades de financiamiento	<u>3,319,747</u>	<u>1,582,745</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo	(2,242,587)	3,227,522
Efectivo al inicio del año	<u>3,617,032</u>	<u>389,510</u>
Efectivo al final del año	<u>1,374,445</u>	<u>3,617,032</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

1 Entidad que Reporta

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%. La entidad controladora última de la Compañía es Lafise Group Panamá, Inc., domiciliada en la República de Panamá.

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 adjuntos han sido preparados de acuerdo con las normas internacionales de información financiera (NIIF) (ver nota 26) y fueron aprobados por la administración de la Compañía.

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.

c Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros y sus notas están expresados en quetzales (Q), que es la moneda funcional de la Compañía y de curso legal en la República de Guatemala.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los tipos de cambio de referencia del Banco de Guatemala y del mercado bancario de divisas estaban alrededor de $Q7.81 = US\$1.00$ y $Q8.01 = US\$1.00$, respectivamente.

d Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de conformidad con normas internacionales de información financiera requiere que la administración de la Compañía realice estimaciones, supuestos o juicios que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de los activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de esas estimaciones.

Notas a los Estados Financieros

Las estimaciones y los supuestos son revisados periódicamente. Los cambios en las estimaciones se reconocen en el período en el que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

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

La información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen un efecto significativo en los montos reconocidos en los estados financieros, se describe en las notas siguientes:

Nota 3 b y 28	Valuación de instrumentos financieros
Nota 3 i	Provisiones

3 Políticas Significativas de Contabilidad

Las políticas de contabilidad que se describen en esta nota han sido aplicadas consistentemente durante los períodos contables presentados en los estados financieros adjuntos.

a Moneda Extranjera

(i) 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. La ganancia o pérdida por diferencial cambiario, si hubiera alguno, que resulte entre la fecha cuando se registra la operación y la fecha de su cancelación o la fecha del cierre contable se registra en los resultados del año.

(ii) Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera a la fecha de reporte son re-expresados a su valor equivalente en quetzales utilizando la tasa de cambio vigente a esa fecha.

b Instrumentos Financieros

(i) Activos Financieros no Derivados

La Compañía reconoce inicialmente los depósitos y cuentas por cobrar en la fecha en que se originan. Todos los otros activos financieros no derivados se reconocen inicialmente en la fecha de la transacción en que la Compañía pasa a ser una parte en las disposiciones contractuales 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.

Notas a los Estados Financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan entre sí y se presentan netos en el estado de situación financiera, si y solo si, la Compañía tiene el derecho contractual para compensarlos o si tiene la intención de liquidarlos sobre una base neta o de recuperar el activo y de cancelar el pasivo en forma simultánea.

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 la Compañía tiene los siguientes activos financieros no derivados:

- **Efectivo**
El efectivo comprende los saldos en efectivo en caja y en depósitos bancarios en moneda nacional y moneda extranjera.
- **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.

- **Activos Financieros Mantenedos 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. 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.

Notas a los Estados Financieros

- **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.

Las cuentas por cobrar incluyen clientes, compañías relacionadas y otras cuentas por cobrar.

- **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.

- (ii) **Pasivos Financieros no Derivados**

La Compañía tiene contabilizado los siguientes pasivos financieros no derivados: obligaciones por contratos de recompra, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, los cuales se reconocen inicialmente en la fecha en la que la Compañía pasa a ser una parte en las disposiciones contractuales del instrumento.

Estos pasivos se registran inicialmente al valor razonable, más cualquier costo atribuible directamente a la transacción. Después del reconocimiento inicial los mismos se registran al costo amortizado.

Los pasivos financieros se dan de baja cuando las obligaciones contractuales expiran o se cancelan.

Notas a los Estados Financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan entre sí y se presentan netos en el estado de situación financiera, si y solo si, la Compañía tiene el derecho contractual para compensarlos o si tiene la intención de liquidarlos sobre una base neta o de recuperar el activo y de cancelar el pasivo en forma simultánea.

(iii) Instrumentos Financieros Derivados

La Compañía no posee instrumentos financieros derivados.

c **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.

d **Inmuebles, Mobiliario y Equipo**

(i) **Activos adquiridos**

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

Las utilidades o pérdidas por la venta de una partida de inmuebles, mobiliario y equipo son determinadas comparando el precio de venta con el valor en libros del activo vendido; y son reconocidas en el estado de resultados.

(ii) **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.

e **Propiedades de Inversión**

Las propiedades de inversión son bienes inmuebles mantenidos para generar plusvalía y/o ingresos por rentas. Las propiedades de inversión se miden inicialmente al costo. Posterior a su reconocimiento inicial, estos activos se presentan al costo de adquisición neto de la depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

f **Activos Intangibles**

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

Notas a los Estados Financieros

g Depreciación y Amortización

La depreciación y amortización se contabiliza en el estado de resultados utilizando el método de línea recta y aplicando tasas basadas en la vida útil estimada de los activos. Las vidas útiles estimadas 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.

h Deterioro del Valor de los Activos

(i) Activos Financieros

Un activo financiero se evalúa a cada fecha de reporte para determinar si existe evidencia objetiva de que ha sufrido deterioro. Un activo financiero se considera deteriorado si la evidencia objetiva indica que, uno o más eventos han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros estimados del activo.

Una pérdida por deterioro con relación a un activo financiero medido a 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.

Los activos financieros individualmente significativos se valoran por separado para analizar su deterioro. El resto de los activos se evalúan en grupos que comparten características de riesgo crediticio similares. Todas las pérdidas por deterioro de valor se reconocen en los resultados del año. Una pérdida por deterioro de valor se reversa si la reversión puede asignarse a un evento ocurrido con posterioridad al reconocimiento de la pérdida del valor. Para los activos financieros registrados al costo amortizado, la reversión se reconoce en los resultados del año.

(ii) Activos no Financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía, excepto por el impuesto diferido activo, se revisa en cada fecha reporte, con el fin de determinar si hay algún indicio de deterioro. De existir tal indicio, se estima el importe recuperable de ese activo.

Notas a los Estados Financieros

El importe recuperable de un activo o de la unidad generadora de efectivo es el mayor entre su valor en uso y el valor razonable (fair value) menos los costos estimados para su venta.

El valor en uso corresponde al valor estimado de los flujos de efectivo futuros que se derivan del uso continuo de un activo y de su disposición al final, descontados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos, que refleje el valor de mercado del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo

A efectos de comprobar el deterioro, los activos se agrupan en el grupo más pequeño de activos que generan flujos de efectivos procedentes del uso continuado que sean independientes de los producidos por otros activos o grupos de activos (la unidad generadora de efectivo).

Una pérdida por deterioro se reconoce cuando el valor en libros de tal 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.

Una pérdida por deterioro es reversada únicamente en la medida que el valor en libros no excede al valor en libros que hubiera sido determinado, neto de depreciación y amortización, si la pérdida por deterioro no hubiese sido reconocida.

i Provisiones

Se reconoce una provisión 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.

j Beneficio a Empleados

(i) Indemnizaciones Laborales

De acuerdo con lo establecido por el artículo 82 del Código de Trabajo de la República de Guatemala, los patronos tienen la obligación de pagar a todos 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 según el artículo 85 a) del mismo Código.

Notas a los Estados Financieros

La política de la Compañía es pagar indemnizaciones laborales en todos los casos previstos por el Código de Trabajo, a razón de un sueldo por año acumulado de servicio, pagaderas al final de la relación laboral, excepto por renuncia voluntaria del trabajador; entendiéndose por "sueldo" el promedio de los últimos seis meses del salario ordinario, más las doceava parte del último aguinaldo y bono 14, más el promedio de tiempo extraordinario y/o comisiones de los últimos seis meses. El valor calculado de acuerdo al promedio descrito anteriormente se reconoce en el gasto por indemnizaciones contra los resultados del período en el momento en que se efectúa el pago o se genera la obligación.

(ii) Aguinaldo y Bono Catorce

De acuerdo con lo establecido por la legislación laboral guatemalteca, los patronos tienen la obligación de pagar a todos sus empleados y trabajadores, aguinaldo y bono catorce equivalentes a un mes de sueldo para cada caso. El pago debe hacerse en diciembre y enero para el caso de aguinaldo y en junio de cada año para el caso de bono catorce.

k Dividendos Decretados

Los dividendos se decretan conforme a la autorización de la Asamblea de Accionistas, rebajando la cuenta de utilidades retenidas y registrando una cuenta por pagar. Por lo regular el pago se hace efectivo durante el año en el que se decreta el dividendo.

l 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.

m Reconocimiento de Ingresos

(i) Ingresos por Intereses y Rendimientos

Los ingresos por intereses y rendimientos se reconocen en el estado de resultados conforme el 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.

Notas a los Estados Financieros

(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.

n Gastos Financieros

Los gastos financieros incluyen los gastos por intereses sobre obligaciones por contratos de recompra, comisiones por negociaciones y operaciones bursátiles y otros gastos bancarios, los cuales se reconocen en el estado de resultados por el método de lo devengado, usando el método de tasa de interés efectiva.

ñ Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta gasto comprende el impuesto sobre la renta corriente y diferido, el cual se registra en el estado de resultados.

(i) Corriente

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

(ii) Diferido

Se reconoce un impuesto sobre la renta diferido sobre las diferencias temporales entre el valor en libros de activos y pasivos para efectos de reporte financiero y los valores utilizados para propósitos fiscales.

El impuesto sobre la renta diferido se mide utilizando las tasas de impuesto que se espera aplicar a las diferencias temporales cuando estas sean reversadas, con base en la legislación vigente o sustancialmente vigente a la fecha de reporte

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 se reducirá total o parcialmente.

Notas a los Estados Financieros

o **Nuevas Normas e Interpretaciones aún no Adoptadas**

Un número de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones están vigentes para períodos anuales que inicien después del 1 de enero de 2011, y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros.

Se espera que ninguna de éstas tendrá efecto significativo en los estados financieros de la Compañía, excepto por la NIIF 9 *Instrumentos Financieros*, que será obligatoria para los estados financieros de la Compañía del 2013 y podría modificar la clasificación y medición de los activos financieros. La Compañía no ha planificado adoptar esta norma con anticipación y el alcance de su impacto no ha sido determinado.

4 **Determinación del Valor Razonable**

Los valores razonables se determinan para propósitos de medición y/o revelación, con base en los siguientes métodos:

(i) **Efectivo**

Se estima que el valor razonable del efectivo es igual a su valor en libros debido a su disponibilidad en el corto plazo.

(ii) **Cuentas y Documentos por cobrar**

Se estima que el valor razonable de las cuentas y documentos por cobrar es igual a su valor en libros debido a que serán recuperadas en el corto plazo.

(iii) **Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa**

Se estima que el valor razonable de los valores comprados bajo acuerdos de reventa es igual a su valor en libros debido a que devengan tasas de interés de mercado y serán recuperados en el corto plazo.

(iv) **Inversiones en valores**

El valor razonable de las inversiones disponibles para la venta se basa en cotizaciones de precios de mercado a la fecha de reporte. En aquellos instrumentos que no tienen un precio de mercado cotizado en un mercado activo, el valor razonable se basa en las transacciones de venta más recientes reportadas cercanas al cierre. Para las inversiones 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.

(v) **Pasivos financieros no derivados**

Se estima que el valor razonable de las cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a partes relacionadas y otras cuentas por pagar es igual a su valor en libros debido a que las fechas para su pago son a corto plazo.

Notas a los Estados Financieros

5 Administración de Riesgos Financieros

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 los siguientes tipos de riesgos:

- **Riesgo de Crédito**

Es el riesgo 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 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 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 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 y Financiamiento del Terrorismo**

Consiste en el riesgo 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.

- **Riesgo Operacional**

Es el riesgo de pérdida directa o indirecta resultante de procesos, personas y sistemas internos inadecuados o fallidos, o de hechos externos.

El riesgo operacional es el riesgo de pérdidas directas o indirectas que podrían surgir de una diversidad de causas relacionadas con los procesos, personal, tecnología e infraestructura de la Compañía y por factores externos distintos a los riesgos de crédito, de liquidez y de mercado. Algunos ejemplos de riesgo operacional se relacionan con requerimientos legales, fiscales y normas generalmente aceptadas de comportamiento corporativo. El riesgo operacional puede surgir en cualquiera de las áreas operativas de la Compañía.

El objetivo de la administración es controlar el riesgo operacional con el fin de evitar pérdidas financieras y daños a la reputación de la Compañía, maximizando el uso de recursos y evitando procedimientos de control que restringen la iniciativa y creatividad.

Notas a los Estados Financieros

La responsabilidad primaria del diseño e implementación de controles para administrar el riesgo operacional recae en la administración de la Compañía. Esta responsabilidad es respaldada mediante el cumplimiento de normas generales para administrar el riesgo operacional en las áreas operativas de la Compañía.

- **Riesgo Regulatorio**

Es el riesgo de pérdida que se origina por dejar de cumplir requisitos regulatorios o legales en la jurisdicción relevante en que opera la Compañía. También incluye cualquier pérdida que pudiera surgir de cambios en requisitos regulatorios.

- **Riesgo de Solvencia**

Es el riesgo de pérdida que se origina de la posibilidad de que la Compañía no tenga suficientes fondos para cumplir con sus obligaciones o de falta capacidad de la Compañía de acceder a mercados de capital para recaudar los fondos requeridos

- **Riesgo País**

Es el riesgo de pérdidas asociadas con el ambiente económico, social y político del país donde el deudor o contraparte tiene su domicilio y/o sus operaciones. Incluye los riesgos soberano, político y de transferencia.

Administración del capital

La política de la administración de la Compañía es mantener una estructura sólida de capital con el fin de mantener la confianza de los inversionistas, de los acreedores y del mercado y para sostener el desarrollo de futuros negocios. La Administración monitorea el retorno del capital, el que está definido por la Compañía como el resultado de dividir los resultados de operación de la Compañía dentro del total del patrimonio de los accionistas. La administración también monitorea el nivel de dividendos pagados a los accionistas ordinarios.

6 Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

La Compañía mantiene transacciones y saldos significativos con partes relacionadas. Los estados financieros presentan las siguientes transacciones con partes relacionadas:

	Años terminados el 31 de diciembre	
	2011	2010
	Q	Q
<u>Ingresos:</u>		
Comisiones	1,797,888	1,480,671
Intereses y rendimientos	227,078	326,275
	2,024,966	1,806,946

Notas a los Estados Financieros

	Años terminados el 31 de diciembre	
	2011	2010
	Q	Q
<u>Gastos Financieros:</u>		
Comisiones	108,829	72,368
	108,829	72,368
<u>Gastos Generales y de Administración:</u>		
Funcionarios y gerentes	479,333	482,722
	479,333	482,722
<p>Los estados financieros presentan los siguientes saldos con compañías relacionadas:</p>		
	31 de diciembre	
	2011	2010
	Q	Q
<u>Valores comprados bajo acuerdos de reventa:</u>		
Lafise Fondo de Ahorro en Dólares	2,030,816	-
Lafise Fondo de Ahorro en Quetzales	1,900,000	4,965,847
	3,930,816	4,965,847
<u>Inversiones en Valores:</u>		
Lafise, S.A. - Costa Rica – Fondo Centroamericano	3,887,238	3,772,588
Lafise Fondo de Ahorro en Quetzales	439,440	-
	4,326,678	3,772,588
<u>Cuentas por cobrar - comisiones:</u>		
Lafise Fondo de Ahorro en Dólares	84,217	123,310
Lafise Fondo de Ahorro en Quetzales	21,034	81,666
	105,251	204,976
<u>Intereses y rendimientos por cobrar:</u>		
Lafise Fondo de Ahorro en Quetzales	3,550	9,898
Lafise Fondo de Ahorro en Dólares	626	-
	4,176	9,898
<u>Obligaciones por contratos de recompra:</u>		
Lafise Fondo de Ahorro en Dólares	8,201,372	-
Arrendadora Lafise de Guatemala, S.A.	1,241,163	1,216,426
Serfila de Guatemala, S.A.	299,207	300,926
Lafise, S.A.	116,789	113,353
	9,858,531	1,630,705

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre	
	2011	2010
	Q	Q
Cuentas por pagar:		
Lafise Fondo de Ahorro en Dólares	13,130	30,941
Lafise Securities Corporation	-	11,900
	<u>13,130</u>	<u>42,841</u>
Intereses y rendimientos por pagar:		
Lafise Fondo de Ahorro en Dólares	12,133	-
Arrendadora Lafise de Guatemala, S.A.	5,074	5,078
Serfila de Guatemala, S.A.	1,310	1,336
Lafise, S.A.	557	559
	<u>19,074</u>	<u>6,973</u>

7 Efectivo

La integración de esta cuenta es la siguiente:

	31 de diciembre	
	2011	2010
	Q	Q
Caja	500	500
Bancos en moneda local	3,230	168,633
Bancos en moneda extranjera	1,370,715	3,447,899
	<u>1,374,445</u>	<u>3,617,032</u>

8 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 2011 el detalle de los activos comprados mediante contratos de reventa es el siguiente:

Descripción del activo	Valor en libros de la inversión	Valor justo de activo colateral	Fecha de recompra	Precio de recompra
Certificados de Depósito a Plazo emitidos por el Banco de Guatemala (CDP's)	<u>1,900,000</u>	<u>2,000,000</u>	25 enero 2012	100.59%
Van	1,900,000	2,000,000		

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	1,900,000	2,000,000		
Bonos de Pago por Indemnización emitidos en US dólares por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público de la República de Nicaragua	2,030,816	2,421,357	17 enero 2012	100.13%
	<u>3,930,816</u>	<u>4,421,357</u>		

Al 31 de diciembre de 2010 el detalle de los activos comprados mediante contratos de reventa es el siguiente:

Descripción del activo	Valor en libros de la inversión	Valor justo de activo colateral	Fecha de recompra	Precio de recompra
Certificado de Depósito a Plazo emitido por el Banco de Guatemala (CDP's)	4,965,847	4,965,847	13 enero 2011	100.37%
	<u>4,965,847</u>	<u>4,965,847</u>		

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 los ingresos por intereses y rendimientos sobre acuerdos de reventa ascendieron a Q297,662 y Q220,119 respectivamente.

9 Documentos por Cobrar

Al 31 de diciembre de 2011 este saldo corresponde a financiamiento otorgado por US\$117,500 que devenga una tasa de interés de 5.90% anual con vencimiento el 18 de diciembre de 2012. Este saldo está garantizado con una inversión por US\$120,000 que el deudor tiene en la Compañía por operaciones de obligaciones por contratos de recompra.

10 Inversiones en Valores Disponibles para la Venta

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.

Notas a los Estados Financieros

La integración de los valores disponibles para la venta es la siguiente:

	31 de diciembre de 2011	
	Valor costo Q	Valor razonable Q
Bonos del Tesoro emitidos por el Gobierno de la República de Guatemala expresados en US dólares con un rendimiento anual de 8.13% y vencimiento en octubre de 2034.	9,387,605	9,387,605
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 2016.	6,583,854	6,878,664
Pagaré de Comercial Administradora, S.A. expresado en US dólares con un rendimiento anual de 8.25% y vencimiento en febrero de 2013.	4,686,498	4,686,498
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 5.50%.	3,887,238	3,887,238
Acciones preferentes de Bicapital Corporation (entidad panameña) expresadas en US dólares con un dividendo preferente anual de 8% y redimibles en agosto de 2014.	1,249,733	1,249,733
Certificados representativos de Bonos del Tesoro emitidos por el Gobierno de la República de Guatemala expresados en Quetzales con un rendimiento anual de 6.80% y vencimiento en marzo de 2014 (ver nota 27).	1,100,000	1,100,000
Certificados representativos de Bonos del Tesoro emitidos por el Gobierno de la República de Guatemala expresados en Quetzales con un rendimiento anual de 7.49% y vencimiento en julio de 2015.	800,000	800,000
Fondo de Ahorro en Quetzales – FAQ (con garantía de valores emitidos por el Gobierno de la República de Guatemala) con una tasa de rendimiento anual del 6.21%.	439,440	439,440
	<u>28,134,368</u>	<u>28,429,178</u>

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre de 2010	
	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.	4,922,412	5,275,185
Pagaré de Comercial Administradora, S.A. expresado en US dólares con un rendimiento anual de 8.5% y vencimiento en septiembre de 2011.	4,006,790	4,006,790
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 9.50%.	3,772,588	3,772,588
Certificados de Depósito a Plazo emitidos por el Banco de Guatemala (CDP's) con un rendimiento anual de 4.75%. y vencimiento en marzo de 2011.	1,084,135	1,084,135
Certificados representativos de Bonos del Tesoro emitidos por el Gobierno de la República de Guatemala con un rendimiento anual de 7.49% y vencimiento en julio de 2015.	800,000	800,000
Certificado representativo de Bonos del Tesoro emitido por el Gobierno de la República de Guatemala expresado en US dólares con un rendimiento anual de 8.50% y vencimiento en octubre de 2011 (ver nota 27).	200,340	200,340
Fondo de Ahorro en Quetzales – FAQ (con garantía de valores emitidos por el Gobierno de la República de Guatemala) con una tasa de rendimiento anual del 6.35%.	65,731	65,731
	<u>18,851,996</u>	<u>19,204,769</u>

Notas a los Estados Financieros

11 Cuentas por Cobrar

La integración de esta cuenta es la siguiente:

	31 de diciembre	
	2011	2010
	Q	Q
Intereses y rendimientos	589,881	392,056
Cuentas por liquidar	40,447	102,929
Comisiones	-	18,365
Otras	3,787	-
	<u>634,115</u>	<u>513,350</u>

12 Inversiones en Valores

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el saldo de esta cuenta corresponde a inversión en Certificados representativos de Bonos del Tesoro emitidos por el Gobierno de la República de Guatemala con un rendimiento de 7.49% anual y vencimiento en julio de 2015. Estos instrumentos de deuda se encuentran otorgados en garantía a Banco G&T Continental, S.A. y a Financiera G&T Continental, S.A. para garantizar el cumplimiento de dos contratos de reconocimientos de deuda en cuenta corriente que Lafise Casa de Cambio, S.A. (entidad relacionada) suscribió con estas entidades y que vencen el 14 de octubre de 2012.

13 Otras Inversiones

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el saldo de esta cuenta corresponde al costo de una acción y puesto en la Bolsa de Valores Nacional, S.A.

Notas a los Estados Financieros

14 Inmuebles, Mobiliario y Equipo

La integración de esta cuenta al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

	Inmueble Q	Instalaciones Q	Equipo de cómputo Q	Mobiliario y equipo Q	Total Q
Costo:					
Saldos al inicio y 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	(3,499,751)	(392,058)	(429,050)	(19,351)	(4,340,210)
Gasto de depreciación durante el año	<u>(293,779)</u>	<u>(27,370)</u>	<u>(8,946)</u>	<u>(2,109)</u>	<u>(332,204)</u>
Saldo al final del año	<u>(3,793,530)</u>	<u>(419,428)</u>	<u>(437,996)</u>	<u>(21,460)</u>	<u>(4,672,414)</u>
Saldos netos:					
Al 1 de enero de 2011	<u>2,181,323</u>	<u>252,965</u>	<u>16,282</u>	<u>4,953</u>	<u>2,455,523</u>
Al 31 de diciembre de 2011	<u>1,887,544</u>	<u>225,595</u>	<u>7,336</u>	<u>2,844</u>	<u>2,123,319</u>

Notas a los Estados Financieros

La integración de esta cuenta al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	Inmueble Q	Instalaciones Q	Equipo de cómputo Q	Mobiliario y equipo Q	Total Q
Costo:					
Saldos al inicio y 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	(3,205,972)	(364,688)	(418,238)	(15,739)	(4,004,637)
Gasto de depreciación durante el año	<u>(293,779)</u>	<u>(27,370)</u>	<u>(10,812)</u>	<u>(3,612)</u>	<u>(335,573)</u>
Saldo al final del año	<u>(3,499,751)</u>	<u>(392,058)</u>	<u>(429,050)</u>	<u>(19,351)</u>	<u>(4,340,210)</u>
Saldos netos:					
Al 1 de enero de 2010	<u>2,475,102</u>	<u>280,335</u>	<u>27,094</u>	<u>8,565</u>	<u>2,791,096</u>
Al 31 de diciembre de 2010	<u>2,181,323</u>	<u>252,965</u>	<u>16,282</u>	<u>4,953</u>	<u>2,455,523</u>

Notas a los Estados Financieros

15 Propiedades de Inversión

La integración de esta cuenta es la siguiente:

	31 de diciembre	
	2011	2010
	Q	Q
Inmueble	4,686,701	4,686,701
Depreciación acumulada	(3,128,046)	(2,893,711)
	<u>1,558,655</u>	<u>1,792,990</u>

El movimiento de la depreciación acumulada es el siguiente:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2011	2010
	Q	Q
Saldo al inicio del año	2,893,711	2,659,376
Gasto de depreciación durante el año	234,335	234,335
Saldo al final del año	<u>3,128,046</u>	<u>2,893,711</u>

La Compañía es propietaria del noveno nivel del Edificio Torre Internacional ubicado en la ciudad de Guatemala. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 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 14).

16 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 que devengan intereses, dependiendo de las tasas de interés vigentes.

Al 31 de diciembre de 2011, 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 del Tesoro de la República de Guatemala	8,201,372	8,201,372	19 enero 2012	100.37%
Bonos Ministerio de Hacienda de Nicaragua	3,124,332	3,124,332	15 mayo 2013	110.30%
Van	<u>11,325,704</u>	<u>11,325,704</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	11,325,704	11,325,704		
Bonos Ministerio de Hacienda de Nicaragua	2,343,249	2,343,249	13 septiembre 2013	110.30%
Bonos Ministerio de Hacienda de Nicaragua	2,343,249	2,343,249	14 mayo 2013	109.86%
Bonos Ministerio de Hacienda de Nicaragua	1,421,867	1,421,867	04 junio 2012	102.74%
Certificados de depósito a plazo Banco de Guatemala (CDP's)	1,352,685	1,352,685	02 abril 2012	102.37%
Certificados de Bonos del Tesoro de la República de Guatemala	1,000,000	1,000,000	25 enero 2012	100.59%
Fondo Centroamericano con Lafise, S.A. (Costa Rica)	835,305	835,305	24 enero 2012	100.41%
Pagaré de Comercial Administradora, S.A.	788,894	788,894	06 enero 2012	100.47%
Bonos Ministerio de Hacienda de Nicaragua	781,083	781,083	23 enero 2012	100.95%
Bonos Ministerio de Hacienda de Nicaragua	781,083	781,083	24 julio 2012	103.45%
Pagaré de Comercial Administradora, S.A.	781,083	781,083	13 enero 2012	100.47%
Pagaré de Comercial Administradora, S.A.	781,083	781,083	04 enero 2012	100.56%
Pagaré de Comercial Administradora, S.A.	781,083	781,083	24 enero 2012	100.50%
Pagaré de Comercial Administradora, S.A.	781,083	781,083	20 enero 2012	100.48%
Fondo Centroamericano con Lafise, S.A. (Costa Rica)	730,497	730,497	05 marzo 2012	101.12%
Fondo Centroamericano con Lafise, S.A. (Costa Rica)	671,388	671,388	04 mayo 2012	101.50%
Pagaré de Comercial Administradora, S.A.	617,056	617,056	16 enero 2012	100.50%
Fondo Centroamericano con Lafise, S.A. (Costa Rica)	597,673	597,673	06 enero 2012	101.12%
Fondo Centroamericano con Lafise, S.A. (Costa Rica)	423,263	423,263	19 marzo 2012	101.12%
Fondo Centroamericano con Lafise, S.A. (Costa Rica)	334,351	334,351	21 mayo 2012	101.00%
Fondo Centroamericano con Lafise, S.A. (Costa Rica)	299,207	299,207	07 febrero 2012	100.50%
Fondo Centroamericano con Lafise, S.A. (Costa Rica)	235,423	235,423	04 mayo 2012	101.50%
Certificados de Bonos del Tesoro de la República de Guatemala	211,167	211,167	19 enero 2012	102.74%
Van	30,217,476	30,217,476		

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	30,217,476	30,217,476		
Certificados de Bonos del Tesoro de la República de Guatemala	195,271	195,271	05 septiembre 2012	105.50%
Fondo Centroamericano con Lafise, S.A. (Costa Rica)	153,023	153,023	10 febrero 2012	101.12%
Fondo Centroamericano con Lafise, S.A. (Costa Rica)	117,535	117,535	18 enero 2012	100.23%
Fondo Centroamericano con Lafise, S.A. (Costa Rica)	117,162	117,162	31 enero 2012	100.42%
Fondo Centroamericano con Lafise, S.A. (Costa Rica)	116,789	116,789	04 mayo 2012	101.50%
Fondo Centroamericano con Lafise, S.A. (Costa Rica)	105,991	105,991	02 febrero 2012	101.13%
Fondo Centroamericano con Lafise, S.A. (Costa Rica)	93,730	93,730	26 julio 2012	105.00%
Certificados de Bonos del Tesoro de la República de Guatemala	85,919	85,919	12 julio 2012	105.00%
Fondo Centroamericano con Lafise, S.A. (Costa Rica)	69,838	69,838	19 marzo 2012	101.20%
Fondo Centroamericano con Lafise, S.A. (Costa Rica)	22,352	22,352	02 febrero 2012	101.13%
	<u>31,295,086</u>	<u>31,295,086</u>		

Al 31 de diciembre de 2010, 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
Bonos Ministerio de Hacienda de Nicaragua	8,013,580	8,013,580	22 febrero 2011	114.40%
Bonos Ministerio de Hacienda de Nicaragua	2,404,074	2,404,074	14 septiembre 2011	114.20%
Letras del Banco Central de Nicaragua	1,381,937	1,381,937	06 junio 2011	102.74%
Letras del Banco Central de Nicaragua	1,324,321	1,324,321	04 abril 2011	102.87%
Pagarés Comercial Administradora, S.A.	1,202,037	1,202,037	24 enero 2011	100.50%
Letras del Banco Central de Nicaragua	1,007,979	1,007,979	04 enero 2011	100.07%
Certificados de depósito a plazo Banco de Guatemala (CDP's)	1,000,000	1,000,000	06 enero 2011	100.37%
Van	<u>16,333,928</u>	<u>16,333,928</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	16,333,928	16,333,928		
Letras del Banco Central de Nicaragua	801,358	801,358	17 enero 2011	100.47%
Bonos Ministerio de Hacienda de Nicaragua – BPI’s	801,358	801,358	10 enero 2011	100.47%
Pagarés Comercial Administradora, S.A.	801,358	801,358	05 enero 2011	100.50%
Bonos Ministerio de Hacienda de Nicaragua	716,748	716,748	07 marzo 2011	101.12%
Fondo Centroamericano con Lafise, S.A. (Costa Rica)	651,638	651,638	04 mayo 2011	101.50%
Bonos Ministerio de Hacienda de Nicaragua – BPI’s	336,290	336,290	23 mayo 2011	101.00%
Letras del Banco Central de Nicaragua	300,926	300,926	07 febrero 2011	100.75%
Certificados de depósito a plazo Banco de Guatemala (CDP’s)	280,475	280,475	23 marzo 2011	101.11%
Bonos Ministerio de Hacienda de Nicaragua – BPI’s	240,407	240,407	24 enero 2011	100.50%
Fondo Centroamericano con Lafise, S.A. (Costa Rica)	228,498	228,498	04 mayo 2011	101.50%
Letras del Banco Central de Nicaragua	204,386	204,386	21 julio 2011	106.00%
Bonos Ministerio de Hacienda de Nicaragua	200,340	200,340	06 septiembre 2011	105.50%
Fondo Centroamericano con Lafise, S.A. (Costa Rica)	160,232	160,232	04 enero 2011	100.07%
Letras del Banco Central de Nicaragua	120,204	120,204	31 enero 2011	100.42%
Fondo Centroamericano con Lafise, S.A. (Costa Rica)	113,353	113,353	04 mayo 2011	101.50%
Bonos Ministerio de Hacienda de Nicaragua	110,300	110,300	11 febrero 2011	101.12%
Letras del Banco Central de Nicaragua	105,734	105,734	28 marzo 2011	101.18%
Letras del Banco Central de Nicaragua	104,009	104,009	02 febrero 2011	101.32%
Letras del Banco Central de Nicaragua	96,163	96,163	27 julio 2011	105.00%
Bonos Ministerio de Hacienda de Nicaragua	88,149	88,149	13 julio 2011	105.35%
Bonos Ministerio de Hacienda de Nicaragua	84,125	84,125	24 mayo 2011	102.74%
Van	<u>22,879,979</u>	<u>22,879,979</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	22,879,979	22,879,979		
Fondo Centroamericano con Lafise, S.A. (Costa Rica)	58,119	58,119	15 enero 2011	100.20%
Letras del Banco Central de Nicaragua	40,068	40,068	11 febrero 2011	100.55%
Bonos Ministerio de Hacienda de Nicaragua	31,042	31,042	24 enero 2011	100.36%
Letras del Banco Central de Nicaragua	21,931	21,931	01 febrero 2011	101.11%
	<u>23,031,139</u>	<u>23,031,139</u>		

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 los gastos por intereses sobre contratos de recompra ascendieron a Q1,245,686 y Q1,419,437 respectivamente.

17 Cuentas por Pagar y Gastos Acumulados

La integración de esta cuenta es la siguiente:

	31 de diciembre	
	2011 Q	2010 Q
Intereses y rendimientos por pagar	107,637	85,480
Cuentas por liquidar	85,023	-
Gastos por pagar	45,207	236,207
Prestaciones laborales	29,803	26,824
Impuesto al valor agregado	18,931	30,303
Otras cuentas por pagar	12,657	27,160
	<u>299,258</u>	<u>405,974</u>

18 Capital Pagado

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 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.

19 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.

Notas a los Estados Financieros

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.

Los movimientos de los aportes para futura capitalización durante el año terminado el 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

	Q
Saldo al 31 de diciembre de 2010	3,557,633
Reembolsos de aportes a los accionistas (a)	1,607,950
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>1,949,683</u>

(a) Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2011, de conformidad con las actas de Asamblea de Accionistas No. 5 y 6 del 30 de marzo de 2011 y del 2 de diciembre de 2011 respectivamente, se autorizó el reintegro de aportes a los accionistas por US\$100,000 y US\$107,000 respectivamente, totalizando un reintegro de aportes por US\$207,000. El monto de aportes rebajado de los registros contables ascendió a Q1,607,950 de conformidad con las tasas de cambio aplicadas a los montos aprobados.

20 Dividendos Decretados

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2011, de conformidad con el acta de Asamblea de Accionistas No.6 del 2 de diciembre de 2011 se autorizó el pago de dividendos por un monto de US\$425,000. El monto de dividendos rebajados de las utilidades retenidas ascendió a Q3,336,250 de conformidad con la tasa de cambio aplicada al monto decretado.

21 Ingresos por Intereses y Rendimientos

La integración de esta cuenta es la siguiente:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2011	2010
	Q	Q
En inversiones en valores	2,048,672	1,841,343
En acuerdos de reventa	297,662	220,119
En depósitos a la vista	17,080	28,152
	<u>2,363,414</u>	<u>2,089,614</u>

Notas a los Estados Financieros

22 Gastos Financieros

La integración de esta cuenta es la siguiente:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2011	2010
	Q	Q
Intereses sobre contratos de recompra	1,245,686	1,419,437
Comisiones	178,893	175,730
Otros	31,171	-
	<u>1,455,750</u>	<u>1,595,167</u>

23 Gastos Generales y de Administración

La integración de esta cuenta es la siguiente:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2011	2010
	Q	Q
Depreciaciones	566,539	569,908
Sueldos	601,874	459,383
Honorarios profesionales	172,556	312,843
Prestaciones laborales	211,861	167,305
Cuotas Bolsa de Valores Nacional, S.A.	187,077	150,880
Impuestos y contribuciones	84,827	84,827
Mantenimiento y limpieza de oficinas	45,260	41,964
Comunicaciones	19,485	20,479
Seguros	28,205	9,102
Papelería y útiles	8,602	2,787
Amortizaciones	1,250	2,500
Gastos varios	10,586	7,472
	<u>1,938,122</u>	<u>1,829,450</u>

24 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 2007 a 2011 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.

Notas a los Estados Financieros

El gasto de impuesto sobre la renta para los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 ascendió a Q179,705 y Q134,580 respectivamente. El saldo pendiente de pago al 31 de diciembre de 2011 y 2010 asciende a Q14,317 y Q14,037 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 2011 y 2010 no se generaron diferencias temporarias que requirieran el registro de impuesto sobre la renta diferido.

25 Posición Neta en Moneda Extranjera

La posición neta en moneda extranjera es la siguiente:

	31 de diciembre	
	2011 US\$	2010 US\$
Activos:		
Efectivo	175,489	430,257
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	260,000	-
Documentos por cobrar	117,500	-
Inversiones en valores	3,340,201	1,654,055
Cuentas por cobrar	55,897	39,073
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	10,782	15,363
	<u>3,959,869</u>	<u>2,138,748</u>
Pasivos:		
Obligaciones por contratos de recompra	3,747,551	2,625,250
Cuentas por pagar y gastos acumulados	14,724	11,499
Cuentas por pagar a partes relacionadas	1,681	5,346
	<u>3,763,956</u>	<u>2,642,095</u>
Posición neta activa (pasiva)	<u>195,913</u>	<u>(503,347)</u>

26 Estados Financieros Presentados de Acuerdo con NIIF

En la preparación de los estados financieros adjuntos de la Compañía al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 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.

Notas a los Estados Financieros

El efecto de estos ajustes se presenta a continuación:

31 de diciembre 2011	Saldos según registros legales Q	Debe Q	Haber Q	Saldos según registros NIIF's Q
Activos	<u>42,884,274</u>	<u>1,853,465</u>	<u>1,558,655</u>	<u>43,179,084</u>
Pasivos	<u>31,884,144</u>	<u>232,116</u>	<u>-</u>	<u>31,652,028</u>
Patrimonio	<u>11,000,130</u>	<u>167,856</u>	<u>694,782</u>	<u>11,527,056</u>
Resultados	<u>7,058,031</u>	<u>374</u>	<u>141,678</u>	<u>7,199,335</u>

31 de diciembre 2010	Saldos según registros legales Q	Debe Q	Haber Q	Saldos según registros NIIF's Q
Activos	<u>32,501,339</u>	<u>2,145,763</u>	<u>1,792,990</u>	<u>32,854,112</u>
Pasivos	<u>23,699,248</u>	<u>175,020</u>	<u>-</u>	<u>23,524,228</u>
Patrimonio	<u>8,802,091</u>	<u>122,765</u>	<u>650,558</u>	<u>9,329,884</u>
Resultados	<u>711,421</u>	<u>39,491</u>	<u>146,130</u>	<u>818,060</u>

Los ajustes incluidos únicamente en los estados financieros adjuntos al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 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	232,116	
Diferencial cambiario gasto	374	
Gastos generales y de administración		57,470
Utilidades no distribuidas		175,020
Para reversar la provisión para indemnizaciones, conforme a lo requerido por la NIC 19.		

Notas a los Estados Financieros

	<u>Dr</u>	<u>Cr</u>
Ajuste #2		
Inversiones en valores	294,810	
Ganancia no realizada en valores		294,810
Para contabilizar los valores disponibles para la venta a su valor razonable.		
Ajuste #3		
Propiedades de inversión, neto	1,558,655	
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto		1,558,655
Para contabilizar de acuerdo con la NIC 40, la parte del inmueble dado en arrendamiento a terceros.		
Ajuste #4		
Reserva para eventualidades	167,482	
Utilidades no distribuidas		83,274
Pérdida por valor de mercado		84,208
Para revertir la reserva para eventualidades registrada fiscalmente.		

Los ajustes incluidos únicamente en los estados financieros adjuntos al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2010 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	175,020	
Diferencial cambiario gasto	19	
Gastos generales y de administración		62,856
Utilidades no distribuidas		112,183
Para revertir la provisión para indemnizaciones, conforme a lo requerido por la NIC 19.		
Ajuste #2		
Inversiones en valores	352,773	
Ganancia no realizada en valores		352,773
Para contabilizar los valores disponibles para la venta a su valor razonable.		

Notas a los Estados Financieros

	<u>Dr</u>	<u>Cr</u>
Ajuste #3		
Pérdida en negociación de valores	39,472	
Utilidades no distribuidas		39,472
Para presentar en resultados el efecto de los ingresos devengados no percibidos sobre inversiones aplicados en años anteriores.		
Ajuste #4		
Propiedades de inversión, neto	1,792,990	
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto		1,792,990
Para contabilizar de acuerdo con la NIC 40, la parte del inmueble dado en arrendamiento a terceros.		
Ajuste #5		
Reserva para eventualidades	83,274	
Pérdida por valor de mercado		83,274
Para reversar la reserva para eventualidades registrada fiscalmente.		

27 Compromisos y Contingencias

Compromisos:

- a. La Compañía cuenta con una línea de préstamo con una compañía relacionada, mediante la 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. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 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.
- c. 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”.

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.

Notas a los Estados Financieros

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 al 31 de diciembre de 2011 tenía aportado un Certificado representativo de Bonos del Tesoro emitido por el Gobierno de la República de Guatemala expresado en Quetzales por Q100,000 y al 31 de diciembre de 2010 tenía aportado un Certificado representativo de Bonos del Tesoro emitido por el Gobierno de la República de Guatemala expresado en US Dólares por US\$25,000 equivalente a Q200,340 (ver nota 10).

Contingencias:

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 preparados para efectos fiscales, pueden estar sujetos a cambios posteriores, dependiendo de la determinación final de las autoridades correspondientes.

28 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 la siguiente:

		31 de diciembre	
	Nota	2011 Q	2010 Q
Efectivo	7	1,374,445	3,617,032
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	8	3,930,816	4,965,847
Documentos por cobrar	9	917,772	-
Inversiones en valores disponibles para la venta	10	28,429,178	15,204,769
Cuentas por cobrar	11	634,115	513,350
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	6	105,251	204,976
Inversiones en valores	12	4,000,000	4,000,000
		<u>39,391,577</u>	<u>28,505,974</u>

Notas a los Estados Financieros

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

	31 de diciembre	
	2011	2010
	Q	Q
Guatemala	25,696,661	15,398,506
Nicaragua	7,029,571	5,391,578
Costa Rica	3,887,238	3,772,588
Panamá	1,254,177	-
	<u>37,867,647</u>	<u>24,562,672</u>

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

	31 de diciembre	
	2011	2010
	Q	Q
Gobierno y entidades oficiales	22,655,013	11,652,801
Partes relacionadas	8,263,747	8,814,064
Personas jurídicas	6,948,887	4,095,807
	<u>37,867,647</u>	<u>24,562,672</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 2011 y 2010.

Notas a los Estados Financieros

Riesgo de Liquidez

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

31 de diciembre 2011	-----Flujos de efectivo-----						
	Valor registrado Q	Flujos contractuales 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
Obligaciones por contratos de recompra	31,295,086	32,034,472	22,441,743	1,191,186	8,401,543	-	-
Cuentas por pagar y gastos acumulados	299,258	299,258	257,979	41,279	-	-	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas	13,130	13,130	13,130	-	-	-	-
Otros pasivos	30,237	30,237	-	-	30,237	-	-
	<u>31,637,711</u>	<u>32,377,097</u>	<u>22,712,852</u>	<u>1,232,465</u>	<u>8,431,780</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

31 de diciembre 2010	-----Flujos de efectivo-----						
	Valor registrado Q	Flujos contractuales 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
Obligaciones por contratos de recompra	23,031,139	23,341,076	20,208,788	3,132,288	-	-	-
Cuentas por pagar y gastos acumulados	405,974	405,974	179,150	226,824	-	-	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas	42,841	42,841	42,841	-	-	-	-
Otros pasivos	30,237	30,237	-	-	30,237	-	-
	<u>23,510,191</u>	<u>23,820,128</u>	<u>20,430,779</u>	<u>3,359,112</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 2011

	Denomi- nados en quetzales	Denomi- nados en US\$	Total Q
Efectivo	3,730	1,370,715	1,374,445
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	1,900,000	2,030,816	3,930,816
Documentos por cobrar	-	917,772	917,772
Inversiones en valores disponibles para la venta	2,339,440	26,089,738	28,429,178
Cuentas por cobrar	197,511	436,604	634,115
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	21,034	84,217	105,251
Inversiones en valores	4,000,000	-	4,000,000
Obligaciones por contratos de recompra	(2,023,600)	(29,271,486)	(31,295,086)
Cuentas por pagar y gastos acumulados	(184,245)	(115,013)	(299,258)
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	(13,130)	(13,130)
Otros pasivos	(30,237)	-	(30,237)
	<u>6,223,633</u>	<u>1,530,233</u>	<u>7,753,866</u>

31 de diciembre de 2010

	Denomi- nados en Quetzales	Denomi- nados en US\$	Total Q
Efectivo	169,133	3,447,899	3,617,032
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	4,965,847	-	4,965,847
Inversiones en valores disponibles para la venta	1,949,866	13,254,903	15,204,769
Cuentas por cobrar	200,233	313,117	513,350
Van	<u>7,285,079</u>	<u>17,015,919</u>	<u>24,300,998</u>

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2010

	Denomi- nados en Quetzales	Denomi- nados en US\$	Total Q
Vienen	7,285,079	17,015,919	24,300,998
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	81,866	123,110	204,976
Inversiones en valores	4,000,000	-	4,000,000
Obligaciones por contratos de recompra	(1,993,489)	(21,037,650)	(23,031,139)
Cuentas por pagar y gastos acumulados	(313,825)	(92,149)	(405,974)
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	(42,841)	(42,841)
Otros pasivos	(30,237)	-	(30,237)
	<u>9,029,394</u>	<u>(4,033,611)</u>	<u>4,995,783</u>

Los siguientes tipos de cambio fueron utilizados durante el año:

	Promedio		Cierre	
	2011	2010	2011	2010
US Dólares	7.80823	8.08889	7.81083	8.01358

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 2011		
Por saldos denominados en US Dólares	153,023	(153,023)
31 de diciembre de 2010		
Por saldos denominados en US Dólares	(403,361)	403,361

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	
	2011 Q	2010 Q
Instrumentos de tasa fija		
Activos financieros	32,951,088	20,332,297
Pasivos financieros	(31,295,086)	(23,031,139)
	<u>1,656,002</u>	<u>(2,698,842)</u>
Instrumentos de tasa variable		
Activos financieros	5,700,623	7,454,851
	<u>7,356,625</u>	<u>4,756,009</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 2011		31 de diciembre de 2010	
	Valor en libros Q	Valor razonable Q	Valor en libros Q	Valor razonable Q
<u>Activos financieros:</u>				
Efectivo	1,374,445	1,374,445	3,617,032	3,617,032
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	3,930,816	3,930,816	4,965,847	4,965,847
Documento por cobrar	917,772	917,772	-	-
Inversiones en valores disponibles para la venta	28,429,178	28,429,178	15,204,769	15,204,769
Cuentas por cobrar	634,115	634,115	513,350	513,350
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	105,251	105,251	204,976	204,976
Inversiones en valores	<u>4,000,000</u>	<u>4,000,000</u>	<u>4,000,000</u>	<u>4,000,000</u>
	<u>39,391,577</u>	<u>39,391,577</u>	<u>28,505,974</u>	<u>28,505,974</u>

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre de 2011		31 de diciembre de 2010	
	Valor en libros Q	Valor razonable Q	Valor en libros Q	Valor razonable Q
<u>Pasivos financieros:</u>				
Obligaciones por contratos de recompra	31,295,086	31,295,086	23,031,139	23,031,139
Cuentas por pagar y gastos acumulados	299,258	299,258	405,974	405,974
Cuentas por pagar a partes relacionadas	13,130	13,130	42,841	42,841
Otros pasivos	30,237	30,237	30,237	30,237
	<u>31,637,711</u>	<u>31,637,711</u>	<u>23,510,191</u>	<u>23,510,191</u>

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

Efectivo, valores comprados bajo acuerdos de reventa, documentos por cobrar, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y gastos acumulados, cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas

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, el valor razonable se basa en las transacciones de venta más recientes reportadas cercanas al cierre. Para las inversiones 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.

Obligaciones por Contratos de Recompra

El valor en libros 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 las 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.