

Lafise Valores, S.A.

**Estados Financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006**

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

KPMG

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balances de Situación

Estados de Resultados

Estados de Patrimonio de los Accionistas

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

KPMG

Informe de los Auditores Independientes

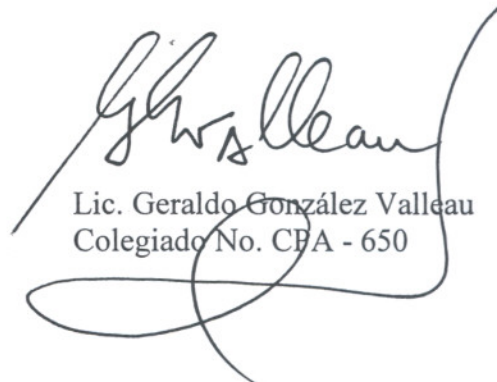
A los Accionistas de Lafise Valores, S.A.:

Hemos auditado los balances de situación adjuntos de Lafise Valores, S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Realizamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Guatemala. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable acerca de que los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye, el examen con base en pruebas selectivas de la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones de los estados financieros y la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas efectuadas por la administración. Incluye también la evaluación de la presentación de los estados financieros en conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

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 2007 y 2006, 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.

Lafise Valores, S.A. es miembro de un grupo de compañías relacionadas y, como se detalla en la nota 4 a los estados financieros, mantiene importantes saldos y transacciones con empresas del grupo.



Lic. Geraldo González Valleau
Colegiado No. CPA - 650

22 de febrero de 2008

Balances de Situación

31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresados en quetzales)

	2007 Q	2006 Q
Activo		
Activo corriente:		
Efectivo (nota 5)	773,454	213,502
Valores comprados bajo acuerdos de reventa (nota 6)	8,731,592	6,073,980
Inversiones en valores (nota 7)	9,520,807	9,414,366
Cuentas por cobrar (nota 8)	691,307	291,534
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas (nota 4)	172,902	12,018
Total del activo corriente	19,890,062	16,005,400
Activo no corriente:		
Inversiones en valores a largo plazo (nota 9)	11,799,184	3,257,714
Otras inversiones (nota 10)	95,000	95,000
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto (nota 11)	3,455,586	3,858,034
Propiedades de inversión (nota 12)	2,499,569	2,733,904
Otros activos	56,038	9,915
Total del activo no corriente	37,795,439	25,959,967
Pasivo y Patrimonio de los Accionistas		
Pasivo corriente:		
Sobregiros bancarios	-	28,846
Préstamos bancarios (nota 4)	1,404,106	2,126,922
Obligaciones por contratos de recompra (nota 13)	30,284,003	18,410,224
Cuentas por pagar y gastos acumulados (nota 14)	1,269,302	449,294
Cuentas por pagar a compañías relacionadas (nota 4)	-	113,942
Impuesto sobre la renta por pagar (nota 20)	24,469	2,530
Total del pasivo corriente	32,981,880	21,131,758
Patrimonio de los accionistas:		
Capital pagado (nota 15)	1,000,000	1,000,000
Aportes para futura capitalización (nota 16)	3,557,633	3,557,633
Reserva legal	484,166	482,425
Pérdida no realizada en valores	(49,472)	-
Déficit acumulado	(178,768)	(211,849)
Total del patrimonio de los accionistas	4,813,559	4,828,209
Compromisos y contingencias (nota 23)	-	-
Total del pasivo y patrimonio de los accionistas	37,795,439	25,959,967

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006
(Expresados en quetzales)

	2007 Q	2006 Q
Ingresos:		
Intereses y rendimientos (nota 17)	1,072,567	2,602,656
Ganancia en negociación de valores	1,409,059	5,568,934
Comisiones	1,286,850	494,651
Arrendamiento de inmuebles	369,920	353,036
Otros ingresos	16,084	231,000
	<u>4,154,480</u>	<u>9,250,277</u>
Gastos de operación:		
Financieros (nota 18)	1,709,322	3,452,072
Pérdida en negociación de valores (nota 7)	17,349	10,699,060
Generales y de administración (nota 19)	2,345,160	3,015,482
	<u>4,071,831</u>	<u>17,166,614</u>
Utilidad (pérdida) en operación	82,649	(7,916,337)
Ganancia (pérdida) neta por diferencial cambiario	<u>54,689</u>	<u>99,515</u>
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta	137,338	(7,816,822)
Impuesto sobre la renta (nota 20)	(102,516)	(145,842)
Utilidad (pérdida) neta	<u>34,822</u>	<u>(7,962,664)</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Patrimonio de los Accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresados en quetzales)

	Capital pagado Q	Aportes para futura capitalización Q	Reserva legal Q	Pérdida no realizada en valores Q	(Déficit acumulado)/ utilidades no distribuidas Q	Total del patrimonio de los accionistas Q
Saldo al 31 de diciembre de 2005	1,000,000	3,557,633	482,425	-	7,750,815	12,790,873
Pérdida neta año 2006	-	-	-	-	(7,962,664)	(7,962,664)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	1,000,000	3,557,633	482,425	-	(211,849)	4,828,209
Utilidad neta año 2007	-	-	-	-	34,822	34,822
Traslado a reserva legal	-	-	1,741	-	(1,741)	-
Variación neta por pérdida no realizada en valores	-	-	-	(49,472)	-	(49,472)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	1,000,000	3,557,633	484,166	(49,472)	(178,768)	4,813,559

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Flujos de Efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresados en quetzales)

	2007 Q	2006 Q
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta	34,822	(7,962,664)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta y los flujos netos de efectivo procedentes de (usados en) las actividades de operación:		
Depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo	407,495	422,141
Depreciación de propiedades de inversión	234,335	233,945
Amortizaciones	5,981	5,273
Cuentas incobrables	-	112,646
	<u>682,633</u>	<u>(7,188,659)</u>
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Flujos de efectivo procedentes de reducción de activos y aumento de pasivos:		
Cuentas por cobrar	-	1,852,503
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	-	6,235,878
Otros activos	-	48,058
Cuentas por pagar y gastos acumulados	820,008	-
Impuesto sobre la renta por pagar	21,939	-
	<u>841,947</u>	<u>8,136,439</u>
Flujos de efectivo usados en aumento de activos y reducción de pasivos:		
Otros activos	(46,123)	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(113,517)	-
Otras cuentas por cobrar	(453,121)	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(113,942)	(38,296,461)
Cuentas por pagar y gastos acumulados	-	(1,127,508)
Impuesto sobre la renta por pagar	-	(13,816)
	<u>(726,703)</u>	<u>(39,437,785)</u>
Flujos netos de efectivo provistos por (usados en) actividades de operación	<u>797,877</u>	<u>(38,490,005)</u>

(Continúa)

Estados de Flujos de Efectivo

	2007 Q	2006 Q
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
(Aumento) disminución neto en valores comprados bajo acuerdos de reventa	(2,657,612)	40,325,784
(Aumento) disminución neto en inversiones en valores	(8,697,383)	3,253,561
Adquisiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	(5,047)	(79,053)
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por actividades de inversión	<u>(11,360,042)</u>	<u>43,500,292</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
(Disminución) aumento neto en sobregiros bancarios	(28,846)	28,846
Disminución neta en préstamos bancarios	(722,816)	(725,880)
Aumento (disminución) neto en obligaciones por contratos de recompra	<u>11,873,779</u>	<u>(5,408,574)</u>
Flujos netos de efectivo provistos por (usados en) actividades de financiamiento	<u>11,122,117</u>	<u>(6,105,608)</u>
Aumento (disminución) neta en el efectivo	559,952	(1,095,321)
Efectivo al inicio del año	<u>213,502</u>	<u>1,308,823</u>
Efectivo al final del año	<u>773,454</u>	<u>213,502</u>

Información suplementaria sobre los Flujos de Efectivo:

	2007 Q	2006 Q
Comisiones percibidas	<u>1,286,850</u>	<u>494,651</u>
Intereses percibidos	<u>2,360,897</u>	<u>3,043,716</u>
Comisiones pagadas	<u>53,791</u>	<u>22,012</u>
Intereses pagados	<u>1,655,526</u>	<u>4,492,604</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Notas a los Estados Financieros

31 diciembre de 2007 y 2006
(Expresados en quetzales)

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 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 de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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, la moneda de curso legal en Guatemala.

d Uso de Estimaciones

La administración de la Compañía ha efectuado un número de estimaciones y supuestos relacionados al informe de activos, pasivos, resultados y la revelación de pasivos contingentes; al preparar estos estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Notas a los Estados Financieros

3 Resumen de Políticas Significativas de Contabilidad

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

a **Activos y Pasivos en Moneda Extranjera**

Los activos en moneda extranjera se presentan a su valor equivalente en quetzales utilizando la tasa de cambio que estaba vigente al final del año. El diferencial de cambio, si existiera alguno, que resulta 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 ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 los tipos de cambio de referencia del Banco de Guatemala y del mercado bancario de divisas estaban alrededor de Q7.63 = US\$1.00 y Q7.59 = US\$1.00, respectivamente.

b **Transacciones en Moneda Extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a su equivalente en quetzales utilizando la tasa de cambio vigente en el momento en que se realiza la operación.

c **Instrumentos Financieros**

Instrumentos financieros no derivados

Los instrumentos financieros no derivados incluyen efectivo, cuentas por cobrar, inversiones en valores, préstamos bancarios y cuentas por pagar.

Los instrumentos financieros no derivados se reconocen inicialmente al costo incluyendo los costos directamente atribuibles a la transacción. Posterior al reconocimiento inicial, los instrumentos financieros no derivados se miden tal y como se describe a continuación.

(i) Efectivo

Comprende saldos de efectivo en caja y depósitos bancarios en moneda nacional y moneda extranjera

(ii) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se registran al costo menos las pérdidas por deterioro. Las cuentas incobrables se registran directamente contra resultados en el período en que se determina dicha condición.

(iii) Para Negociar

Los activos y pasivos financieros para negociar se presentan a su valor razonable y son aquellos que han sido adquiridos con la intención de generar una ganancia por las fluctuaciones a corto plazo del precio.

Notas a los Estados Financieros

(iv) Disponibles para la Venta

Los activos financieros disponibles para la venta son aquellos que no se clasifican dentro de las categorías de: para negociar, mantenidos hasta su vencimiento u originados por la Compañía. Los instrumentos disponibles para la venta incluyen colocaciones en instrumentos de deuda.

Todos los instrumentos negociables y todos los activos disponibles para la venta se miden a su valor razonable después del reconocimiento inicial, 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, incluyendo los costos directamente atribuibles a la transacción menos las pérdidas por deterioro, si hubiera.

Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor razonable de los activos disponibles para la venta se reconocen directamente en el patrimonio de los accionistas. Cuando el activo financiero se vende, se recupera o se dispone de las ganancias o pérdidas acumuladas en el patrimonio, y se trasladan al estado de resultados.

Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor razonable de instrumentos negociables se reconocen en el estado de resultados.

(v) Mantenidos hasta su Vencimiento

Los activos y pasivos financieros para tenencia hasta su vencimiento son aquellos que la Compañía tiene la intención y la posibilidad de mantener hasta su vencimiento.

Los instrumentos mantenidos hasta su vencimiento incluyen colocaciones en instrumentos de deuda, los cuales se presentan sobre la base de costo amortizado. Cualquier valor que experimente una reducción de valuación que no sea de carácter temporal, se rebaja a su valor razonable mediante un cargo a los resultados del período.

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

(vi) Otros

Otros instrumentos financieros no derivados se reconocen al costo menos pérdidas por deterioro.

d 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.

Las inversiones vendidas bajo contratos de recompra se reconocen en el balance de situación y se miden de acuerdo con la política contable para los activos mantenidos para negociar, disponibles para la venta o mantenidos hasta el vencimiento, según sea apropiado. Los montos recibidos de la venta de las inversiones se presentan como pasivos.

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.

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.

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

Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan únicamente cuando incrementan los beneficios económicos futuros, mientras que los desembolsos por reparaciones y mantenimiento se cargan contra los resultados a medida que 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 NIC 40. Las propiedades de inversión se miden aplicando el modelo del costo previsto en la NIC 16.

Notas a los Estados Financieros

h 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 cuales 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.

i 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, en el momento en que se realiza la venta y/o negociación de la inversión; o en el momento que se realiza su medición a valor razonable.

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 período. 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 período.

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 período. 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 de balance 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 de balance. 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 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 utilidades. 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 de balance 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 balance de situación 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

De acuerdo con las leyes laborales 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.

Notas a los Estados Financieros

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 balance y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto a años anteriores.

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 balance de situación.

Se espera revertir estas diferencias temporales 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. Esta 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.

4 Saldos y Transacciones con Compañías Relacionadas

Lafise Valores, S.A. mantiene saldos y transacciones significativas con compañías relacionadas.

Los estados financieros presentan las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
<u>Ingresos:</u>		
Comisiones	221,973	-
Intereses y rendimientos	10,400	29,435
	<u>232,373</u>	<u>29,435</u>

Notas a los Estados Financieros

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
<u>Gastos Financieros:</u>		
Intereses sobre préstamos bancarios	168,903	207,816
Intereses sobre contratos de recompra	-	338,998
Comisiones	6,072	-
Intereses pagados por negociación de valores	-	2,087,368
	<u>174,975</u>	<u>2,634,182</u>
<u>Gastos Generales y de Administración:</u>		
Servicios administrativos	-	113,942
	<u>-</u>	<u>113,942</u>

Los estados financieros presentan los siguientes saldos con compañías relacionadas:

	31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
Depósitos en cuentas bancarias:		
Lafise Bank Limited	<u>2,308</u>	<u>18,096</u>
Valores comprados bajo acuerdos de reventa:		
Lafise Fondo de Ahorro	4,900,181	4,936,750
Lafise Valores Nicaragua, S.A.	-	1,137,230
Lafise, Costa Rica S.A.	3,831,411	-
	<u>8,731,592</u>	<u>6,073,980</u>
Inversiones en Valores:		
Lafise, S.A. Costa Rica – Fondo Centroamericano	<u>8,002,236</u>	<u>2,418,206</u>
Cuentas por cobrar:		
Lafise Fondo de Ahorro en Q.	26,000	
Lafise Fondo de Ahorro USD.	21,367	
Latin American Financial Services	-	12,018
Lafise de Guatemala, S.A.	60,000	-
Lafise Casa de Cambio, S.A.	65,535	-
	<u>172,902</u>	<u>12,018</u>

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
Intereses y rendimientos por cobrar:		
Lafise Fondo de Ahorro	21,598	10,527
Lafise Valores Nicaragua, S.A.	-	10,828
Lafise, Costa Rica S.A.	6,396	-
	<u>27,994</u>	<u>21,355</u>
Préstamos bancarios:		
Lafise Bank Limited (a)	<u>1,404,106</u>	<u>2,126,922</u>
Cuentas por pagar:		
Lafise Casa de Cambio, S.A.	-	113,942
	<u>-</u>	<u>113,942</u>
Obligaciones por contratos de recompra:		
Lafise de Guatemala, S.A.	1,614,512	1,541,238
Lafise Fondo de Ahorro	2,557,653	-
Lafise Valores Nicaragua	325,713	-
Serfila de Guatemala, S.A.	1,369,334	1,310,289
Lafise, S.A.	103,700	100,666
	<u>5,970,912</u>	<u>2,952,193</u>
Intereses y rendimientos por pagar:		
Lafise de Guatemala, S.A.	11,800	11,991
Lafise Fondo de Ahorro	24,714	-
Lafise Valores Nicaragua	902	-
Serfila de Guatemala, S.A.	11,705	11,057
Lafise, S.A.	469	447
	<u>49,590</u>	<u>23,495</u>

- (a) Este saldo corresponde a un 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 devenga una tasa de interés de 9%.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el saldo de este préstamo asciende a US\$184,000 y US\$280,000 respectivamente, convertidos a la tasa de cambio de cierre (veáse nota 3a).

Notas a los Estados Financieros

5 Efectivo

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
Caja	500	500
Bancos en moneda local	753,414	4,246
Bancos en moneda extranjera	19,540	208,756
	<u>773,454</u>	<u>213,502</u>

Al 31 de diciembre de 2007 el saldo de bancos en moneda extranjera corresponde a US\$2,561 (US\$27,482 en 2006) convertidos a la tasa bancaria de cierre (véase nota 3a).

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 2007, 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
Certificados de depósito a plazo (CDP's) Bancasol.	502,384	1,000,000	21 enero 08	100.51%
Certificados de depósito a plazo (CDP's)	2,000,000	2,000,000	21 enero 08	100.91%
Certificados de depósito a plazo (CDP's)	2,100,000	2,100,000	04 enero 08	100.52%
Bono deuda soberana Costa Rica 2013	3,831,411	3,831,411	07 enero 08	101.83%
Certificado de depósito a plazo (CDP) Banco de la República	99,391	100,000	08 enero 08	100.38%
Certificados de depósito a plazo (CDP's) Bancasol	152,620	300,000	08 enero 08	100.32%
Certificados de depósito a plazo (CDP's) Bancasol	45,786	50,000	08 enero 08	100.31%
	<u>8,731,592</u>	<u>9,381,411</u>		

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2006, 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 del Tesoro	2,000,000	2,000,000	19 enero 07	100.54%
Bonos del Tesoro	2,250,000	2,250,000	03 enero 07	100.23%
Bonos del Tesoro	686,750	686,750	10 enero 07	100.32%
BPI's del Ministerio de Hacienda de Nicaragua	848,573	2,810,302	16 febrero 07	101.83%
BPI's del Ministerio de Hacienda de Nicaragua	189,904	789,757	01 febrero 07	100.79%
BPI's del Ministerio de Hacienda de Nicaragua	98,753	241,763	19 marzo 07	103.33%
	<u>6,073,980</u>	<u>8,778,572</u>		

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 los ingresos totales por intereses y rendimientos sobre acuerdos de reventa ascendieron a Q1,942,216 y Q1,671,153 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 los valores comprados bajo acuerdos de reventa incluyen saldos en moneda extranjera por US\$541,109 y US\$149,711 respectivamente, convertidos a la tasa bancaria de cierre (véase nota 3a).

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 los valores comprados bajo acuerdos de reventa incluyen saldos con compañías relacionadas por Q8,731,592 y Q6,073,980 respectivamente (ver nota 4).

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 2007	
	Valor costo Q	Valor razonable Q
Pagarés Interforest expresados en US dólares con una tasa de interés anual de 8% y vencimiento en marzo de 2007.	1,518,571	1,518,571
Van	<u>1,518,571</u>	<u>1,518,571</u>

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre de 2007	
	Valor costo Q	Valor razonable Q
Vienen	1,518,571	1,518,571
Fondo Centroamericano en US dólares con Lafise S.A. (Costa Rica) con garantía de Bonos del Tesoro de la República de Costa Rica con una tasa de interés anual de 6.71%.	8,002,236	8,002,236
	<u>9,520,807</u>	<u>9,520,807</u>
	31 de diciembre de 2006	
	Valor costo Q	Valor razonable Q
Notas del Tesoro emitidas por el Gobierno de los Estados Unidos de América con una tasa de interés anual de 4.93% y vencimiento en marzo 2007.	3,965,296	3,965,296
Pagarés Interforest expresados en US dólares con una tasa de interés anual de 8% y vencimiento en marzo de 2007.	3,030,864	3,030,864
Fondo Centroamericano en US dólares con Lafise S.A. (Costa Rica) con garantía de Bonos del Tesoro de la República de Costa Rica con una tasa de interés anual de 6.43%.	2,418,206	2,418,206
	<u>9,414,366</u>	<u>9,414,366</u>

En 2005 y 2006 Lafise Valores, S.A. realizó varias negociaciones de valores con Bultick LLC un broker registrado en los Estados Unidos de América, quien invertía en nombre de la Compañía. Las negociaciones comprendían la compra y/o venta de Bonos del Tesoro de los Estados Unidos de América mediante ciertos términos específicos establecidos por el broker. Las operaciones realizadas mediante esta modalidad de inversión generaron pérdidas para la Compañía por un valor de Q17,349 en 2007 y Q10,699,060 en 2006. Estas pérdidas están registradas contablemente en la cuenta "Pérdidas en negociación de valores".

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 las inversiones en valores incluyen saldos en moneda extranjera por US\$1,247,647 y US\$1,245,346 respectivamente, convertidos a la tasa bancaria de cierre (véase nota 3a).

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2007 las inversiones en valores incluyen saldos con compañías relacionadas por Q8,002,236 (Q2,418,206 en 2006) (ver nota 4).

8 Cuentas por Cobrar

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
Intereses y rendimientos	483,700	92,302
Cuentas por liquidar	236,789	92,372
Impuesto sobre la renta	-	98,298
Otras	18,185	8,562
	<u>738,674</u>	<u>291,534</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 es el siguiente:

	31 de diciembre de 2007	
	Valor costo	Valor razonable
	Q	Q
Bonos emitidos por el Gobierno de República de Nicaragua expresados en US dólares con un rendimiento anual entre el 11.5% y 11.70% y vencimiento en julio de 2010.	8,965,721	8,965,721
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 que del 10% y vencimiento en febrero 2021.	1,314,477	1,314,477
Letras emitidas por el Banco Central de Nicaragua expresadas en córdobas con un rendimiento anual del 9.95% y vencimiento en mayo de 2009.	1,328,211	1,328,211
Van	<u>11,608,409</u>	<u>11,608,409</u>

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre de 2007	
	Valor costo Q	Valor razonable Q
Vienen	11,608,409	11,608,409
Certificados representativos de Bonos del Tesoro Expresados en US dólares con un rendimiento anual de 8.5% y vencimiento en octubre 2011 (ver nota 24b).	190,775	190,775
	<u>11,799,184</u>	<u>11,799,184</u>
	31 de diciembre de 2006	
	Valor costo Q	Valor razonable Q
Bonos emitidos por el Gobierno de República Dominicana expresados en Pesos Oro con un rendimiento anual de 7% y 9% y vencimiento en abril 2009 y marzo 2010.	2,096,082	2,096,082
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 que oscila entre 16.1% y 17% y vencimiento en febrero 2021.	971,728	971,728
Certificados representativos de Bonos del Tesoro Expresados en US dólares con un rendimiento anual de 8.5% y vencimiento en octubre 2011 (ver nota 24b).	189,904	189,904
	<u>3,257,714</u>	<u>3,257,714</u>

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 las inversiones en valores incluyen saldos en moneda extranjera por US\$1,552,698 y US\$428,864 respectivamente, convertidos a la tasa bancaria de cierre (véase nota 3a).

10 Otras Inversiones

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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

11 Inmuebles, Mobiliario y Equipo

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Inmueble	Instalaciones	2007 Q Equipo de cómputo	Mobiliario y equipo	Total
Costo:					
Saldo al inicio del año	5,681,074	645,023	413,995	18,088	6,758,180
Compras durante el año	-	-	4,500	547	5,047
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	(2,350,237)	(260,548)	(283,693)	(5,668)	(2,900,146)
Gasto de depreciación durante el año	<u>(284,054)</u>	<u>(37,096)</u>	<u>(82,628)</u>	<u>(3,717)</u>	<u>(407,495)</u>
Saldo al final del año	<u>(2,634,291)</u>	<u>(297,644)</u>	<u>(366,321)</u>	<u>(9,385)</u>	<u>(3,307,641)</u>
Saldos netos:					
Al 1 de enero de 2007	<u>3,330,837</u>	<u>384,475</u>	<u>130,302</u>	<u>12,420</u>	<u>3,858,034</u>
Al 31 de diciembre de 2007	<u>3,046,783</u>	<u>347,379</u>	<u>52,174</u>	<u>9,250</u>	<u>3,455,586</u>
	Inmueble	Instalaciones	2006 Q Equipo de cómputo	Mobiliario y equipo	Total
Costo:					
Saldo al inicio del año	5,681,074	645,023	339,274	13,756	6,679,127
Compras durante el año	-	-	74,721	4,332	79,053
Saldo al final del año	<u>5,681,074</u>	<u>645,023</u>	<u>413,995</u>	<u>18,088</u>	<u>6,758,180</u>
Depreciación acumulada:					
Saldo al inicio del año	(2,065,793)	(223,666)	(185,629)	(2,917)	(2,478,005)
Gasto de depreciación durante el año	<u>(284,444)</u>	<u>(36,882)</u>	<u>(98,064)</u>	<u>(2,751)</u>	<u>(422,141)</u>
Saldo al final del año	<u>(2,350,237)</u>	<u>(260,548)</u>	<u>(283,693)</u>	<u>(5,668)</u>	<u>(2,900,146)</u>
Saldos netos:					
Al 1 de enero de 2006	<u>3,615,281</u>	<u>421,357</u>	<u>153,645</u>	<u>10,839</u>	<u>4,201,122</u>
Al 31 de diciembre de 2006	<u>3,330,837</u>	<u>384,475</u>	<u>130,302</u>	<u>12,420</u>	<u>3,858,034</u>

Notas a los Estados Financieros

12 Propiedades de Inversión

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
Inmueble	4,686,701	4,686,701
Depreciación acumulada	(2,187,132)	(1,952,797)
	<u>2,499,569</u>	<u>2,733,904</u>

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

	31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
Saldo al inicio del año	1,952,797	1,718,852
Gastos de depreciación durante el año	234,335	233,945
Saldo al final del año	<u>2,187,132</u>	<u>1,952,797</u>

La Compañía es propietaria del noveno nivel del Edificio Torre Internacional ubicado en la ciudad de Guatemala. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se ha contabilizado como propiedades de inversión aquella área del inmueble que ha sido arrendada a terceros. La parte del área que la Compañía utiliza para sus propias operaciones se ha contabilizado como inmueble (véase nota 11).

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 en las tasas de interés vigentes.

Al 31 de diciembre de 2007, 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 Nicaragua	596,143	596,143	07 mayo 08	101.24%
Letras del Tesoro Bco. Central de Nicaragua	209,039	209,039	07 mayo 08	101.24%
Van	<u>805,182</u>	<u>805,182</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	805,182	805,182		
Bonos Ministerio de Hacienda Pública de Nicaragua	103,700	103,700	07 mayo 08	101.24%
Certificados de depósito a plazo (CDPs)	2,000,000	2,000,000	21 enero 08	100.91%
Certificados de depósito a plazo (CDPs)	2,100,000	2,100,000	04 enero 08	100.52%
Bonos Ministerio de Hacienda Nicaragua	268,401	268,401	21 noviembre 08	105.50%
Letras Ministerio Hacienda Pública Nicaragua.	163,797	163,797	25 febrero 08	101.26%
Pagaré Interforest	809,330	809,330	28 enero 08	101.44%
Bonos Ministerio de Hacienda Nicaragua	91,572	91,572	01 febrero 08	101.35%
Eurobonos Costa Rica 2012.	83,941	83,941	04 febrero 08	102.21%
Bonos Ministerio de Hacienda Nicaragua	509,395	509,395	11 febrero 08	101.39%
Letras Ministerio de Hacienda Pública Nicaragua	510,596	510,596	25 febrero 08	103.26%
Bonos Ministerio de Hacienda Nicaragua	190,775	190,775	10 marzo 08	102.74%
Pagarés Interforest	763,101	763,101	04 enero 08	100.59%
Bonos Ministerio de Hacienda Nicaragua	2,145,544	2,145,544	18 febrero 08	100.06%
Bonos Ministerio de Hacienda Nicaragua	118,390	118,390	17 enero 08	100.37%
Bonos Ministerio Hacienda Nicaragua	139,336	139,336	17 enero 08	100.37%
Bonos Ministerio de Hacienda Nicaragua	126,159	126,159	17 enero 08	100.35%
Bonos Ministerio de Hacienda Nicaragua	183,115	183,115	10 enero 08	100.38%
Letras del Tesoro Bco. Central de Nicaragua	1,369,334	1,369,334	14 abril 08	101.99%
Bonos Ministerio de Hacienda Nicaragua	77,879	77,879	21 enero 08	100.34%
Bonos Ministerio de Hacienda Nicaragua	83,941	83,941	16 enero 08	101.35%
Letras del Tesoro Bco. Central de Nicaragua	381,550	381,550	14 marzo 08	101.73%
Bonos Ministerio Hacienda Nicaragua	759,659	759,659	25 enero 08	100.59%
Bonos Ministerio Hacienda Nicaragua	763,101	763,101	25 enero 08	100.59%
Van	14,547,798	14,547,798		

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	14,547,798	14,547,798		
Bonos Ministerio Hacienda Nicaragua	894,495	894,495	18 febrero 08	101.45%
Bonos Ministerio Hacienda Nicaragua	228,930	228,930	28 enero 08	100.53%
Eurobonos Costa Rica 2012	7,821,062	7,821,062	07 enero 08	100.42%
Letras del Tesoro Bco. Central de Nicaragua	420,970	420,970	16 mayo 08	108.56%
Letras del Tesoro Bco. Central de Nicaragua	54,620	54,620	28 enero 08	101.05%
Letras del Tesoro Bco. Central de Nicaragua.	271,092	271,092	18 enero 08	100.51%
Bonos Ministerio de Hacienda Nicaragua	763,101	763,101	10 enero 08	100.59%
Bonos Ministerio Hacienda Nicaragua	83,941	83,941	25 enero 08	100.59%
Letras del Tesoro Bco. Central de Nicaragua	574,392	574,392	21 enero 08	100.36%
Bonos Ministerio Hacienda Nicaragua	76,609	76,609	11 febrero 08	101.19%
Eurobonos Costo Rica 2012	1,177,483	1,177,483	11 enero 08	100.36%
Bonos Ministerio Hacienda Nicaragua	763,101	763,101	04 enero 08	100.36%
Bonos Ministerio Hacienda Nicaragua	385,366	385,366	12 marzo 08	101.21%
Bonos Ministerio Hacienda Nicaragua	84,360	84,360	21 enero 08	100.41%
Bonos Ministerio Hacienda Nicaragua	2,136,683	2,136,683	07 enero 08	100.30%
	<u>30,284,003</u>	<u>30,284,003</u>		

Al 31 de diciembre de 2006, 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 del Tesoro	2,000,000	2,000,000	01-enero-07	100.27%
LETES EEUU	151,923	151,923	02-enero-07	100.50%
Bonos del Tesoro	2,250,000	2,250,000	03-enero-07	100.23%
LETES EEUU	139,448	139,448	03-enero-07	100.75%
Pagaré Interforest	759,615	759,615	05-enero-07	100.58%
Van	<u>5,300,986</u>	<u>5,300,986</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	5,300,986	5,300,986		
LETES EEUU	119,863	119,863	09-enero-07	100.37%
LETES EEUU	139,332	139,332	09-enero-07	100.37%
LETES EEUU	123,554	123,554	09-enero-07	100.35%
LETES EEUU	94,545	94,545	12-enero-07	100.33%
LETES EEUU	759,615	759,615	12-enero-07	100.35%
Bonos República Dominicana	651,611	651,611	12-enero-07	100.29%
Pagaré Interforest	759,615	759,615	12-enero-07	100.58%
LETES EEUU	83,558	83,558	16-enero-07	101.32%
LETES EEUU	189,904	189,904	16-enero-07	101.20%
BPI's	857,211	857,211	18-enero-07	101.42%
Bonos República Dominicana	711,061	711,061	26-enero-07	100.59%
Bonos República Dominicana	759,615	759,615	29-enero-07	100.61%
BPI's y LETES EEUU	759,615	759,615	31-enero-07	101.66%
Bonos República Dominicana	303,846	303,846	31-enero-07	100.53%
LETES EEUU	91,154	91,154	02-febrero-07	101.32%
Eurobonos Costa Rica 2012	83,558	83,558	05-febrero-07	102.11%
Pagaré Interforest y BPI's	2,061,315	2,061,315	09-febrero-07	100.58%
Eurobonos Costa Rica 2012	481,672	481,672	12-febrero-07	101.67%
LETES EEUU	189,904	189,904	15-febrero-07	102.44%
LETES EEUU	189,904	189,904	15-febrero-07	102.04%
LETES EEUU	455,267	455,267	26-febrero-07	103.22%
LETES EEUU	189,904	189,904	12-marzo-07	102.74%
LETES EEUU	60,769	60,769	22-marzo-07	101.21%
LETES EEUU	1,310,291	1,310,291	16-abril-07	101.99%
LETES EEUU	578,701	578,701	09-mayo-07	101.50%
LETES EEUU	202,922	202,922	09-mayo-07	101.50%
LETES EEUU	100,666	100,666	09-mayo-07	101.50%
LETES EEUU	455,769	455,769	28-mayo-07	102.74%
BPI's	91,211	91,211	16-noviem-07	105.48%
Bonos República Dominicana	253,286	253,286	22-noviem-07	105.48%
	<u>18,410,224</u>	<u>18,410,224</u>		

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 los gastos totales por intereses sobre contratos de recompra ascendieron a Q1,486,624 y Q1,134,876 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 las obligaciones por contratos de recompra incluyen saldos en moneda extranjera por US\$3,312,159 y US\$1,747,979 respectivamente, convertidos a la tasa bancaria de cierre (véase nota 3a).

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 las obligaciones por contratos de recompra incluyen saldos con compañías relacionadas por Q5,970,911 y Q2,952,193 respectivamente (ver nota 4).

Notas a los Estados Financieros

14 Cuentas por Pagar y Gastos Acumulados

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
Cuentas por liquidar	743,923	-
Gastos por pagar	264,655	281,253
Intereses y rendimientos por pagar	151,461	92,543
Prestaciones laborales	21,583	32,605
Depósitos por arrendamientos	30,237	30,237
Impuesto al Valor Agregado	54,875	4,318
Otras cuentas por pagar	2,568	8,338
	<u>1,269,302</u>	<u>449,294</u>

15 Capital Pagado

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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.

16 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 que fueron cancelados directamente por los accionistas a los proveedores y acreedores de la Compañía por valor de Q510,576.

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 nuevas oficinas de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el total de aportes para futura capitalización recibidos por la Compañía asciende a Q3,557,633.

17 Ingresos por Intereses y Rendimientos

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
En operaciones de reporto	671,153	1,942,216
En inversiones en valores	389,612	612,595
En depósitos a la vista	11,802	47,845
	<u>1,072,567</u>	<u>2,602,656</u>

Notas a los Estados Financieros

18 Gastos Financieros

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
Intereses sobre operaciones de reporto	1,486,622	1,134,876
Intereses sobre préstamos bancarios (nota 4)	168,902	207,816
Comisiones	53,791	22,012
Intereses pagados a compañías relacionadas	-	2,087,368
Otros	7	-
	<u>1,709,322</u>	<u>3,452,072</u>

19 Gastos Generales y de Administración

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2007	2006
	Q	Q
Depreciaciones	641,830	656,086
Sueldos	501,577	688,318
Comunicaciones	339,759	352,842
Prestaciones laborales	196,138	231,914
Reparaciones y mantenimiento	145,965	137,447
Cuotas Bolsa de Valores Nacional, S.A.	131,579	123,509
Luz y agua	88,681	78,140
Impuestos y contribuciones	84,827	84,827
Seguridad de edificio	66,818	60,114
Honorarios profesionales	31,197	84,952
Viáticos y transporte	24,311	39,621
Papelería y útiles	6,051	36,050
Amortizaciones	5,981	5,273
Servicios administrativos	-	113,942
Cuentas incobrables	-	112,646
Indemnizaciones	-	4,675
Gastos varios	80,446	205,126
	<u>2,345,160</u>	<u>3,015,482</u>

Notas a los Estados Financieros

20 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 2003 a 2007 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.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2005 la Compañía optó por el régimen de pago definitivo de Impuesto sobre la Renta, que consiste en pagar mensualmente un 5% de la renta imponible como pago definitivo.

El gasto de impuesto sobre la renta para los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 ascendió a Q102,516 y Q145,842 respectivamente. El saldo pendiente de pago al 31 de diciembre de 2007 y 2006 asciende a Q24,469 y Q2,530 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 2007 y 2006 no se generaron diferencias temporarias que requirieran el registro de impuesto sobre la renta diferido.

21 Vencimientos de Activos y Pasivos Significativos

Los vencimientos de activos y pasivos financieros significativos al 31 de diciembre se detallan a continuación:

	2007 Q			
	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	Más de 1 año	Total
Activos:				
Efectivo	773,454	-	-	773,454
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	8,731,592	-		8,731,592
Valores disponibles para la venta	9,520,807	-	11,848,656	21,369,463
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	125,535	-	-	125,535
Cuentas por cobrar	-	483,700	-	483,700
	<u>19,151,388</u>	<u>483,700</u>	<u>11,848,656</u>	<u>31,483,744</u>
Pasivos:				
Préstamos bancarios	-	1,404,106	-	1,404,106
Obligaciones por contratos de recompra	27,152,619	3,131,383	-	30,284,002
Cuentas por pagar	-	1,294,038	-	1,294,038
	<u>27,152,619</u>	<u>5,829,527</u>	<u>-</u>	<u>32,982,146</u>

Notas a los Estados Financieros

	2006			Total
	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	Q Más de 1 año	
Activos:				
Efectivo	213,502	-	-	213,502
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	6,073,980	-		6,073,980
Valores disponibles para la venta	9,414,366	-	3,257,714	12,672,080
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	12,018	-	-	12,018
Cuentas por cobrar	-	92,302	-	92,302
	<u>15,713,866</u>	<u>92,302</u>	<u>3,257,714</u>	<u>19,063,882</u>
Pasivos:				
Sobregiro bancario	28,846	-	-	28,846
Préstamos bancarios	-	2,126,922	-	2,126,922
Obligaciones por contratos de recompra	15,417,378	2,992,846	-	18,410,224
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	113,942	-	-	113,942
Cuentas por pagar	-	449,294	-	449,294
	<u>15,560,166</u>	<u>5,569,062</u>	<u>-</u>	<u>21,129,228</u>

22 Estados Financieros

En la preparación de los estados financieros de la Compañía al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 se registraron 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 2007	Saldo según registros legales Q	Debe Q	Haber Q	Saldos según registros NIIF's Q
Activos	<u>37,844,911</u>	<u>2,495,625</u>	<u>2,545,097</u>	<u>37,795,439</u>
Pasivos	<u>33,118,925</u>	<u>137,045</u>	<u>-</u>	<u>32,981,880</u>
Patrimonio	<u>4,725,986</u>	<u>133,265</u>	<u>220,838</u>	<u>4,813,559</u>
Resultados	<u>45,690</u>	<u>83,793</u>	<u>72,925</u>	<u>34,822</u>

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre 2006	Saldo según registros legales Q	Debe Q	Haber Q	Saldos según registros NIIF's Q
Activos	<u>25,959,967</u>	<u>2,733,904</u>	<u>2,733,904</u>	<u>25,959,967</u>
Pasivos	<u>21,279,671</u>	<u>147,913</u>	<u>-</u>	<u>21,131,758</u>
Patrimonio	<u>4,680,296</u>	<u>-</u>	<u>147,913</u>	<u>4,828,209</u>
Resultados	<u>(8,023,553)</u>	<u>-</u>	<u>60,889</u>	<u>(7,962,664)</u>

Un resumen de estos ajustes al 31 de diciembre de 2007 se presenta a continuación:

	<u>Dr</u>	<u>Cr</u>
Ajuste #1		
Provisión para indemnizaciones	112,309	
Otros ingresos	83,793	
Gastos generales y de administración		48,189
Utilidades no distribuidas		147,913
Para contabilizar la provisión para indemnizaciones de la Compañía conforme a lo requerido por la NIC 19.		
Ajuste #2		
Pérdida no realizada en valores	49,472	
Inversiones en valores		49,472
Para contabilizar los valores disponibles para la venta a su valor razonable.		
Ajuste #3		
Utilidades diferidas	24,736	
Ingresos por intereses		24,736
Para trasladar a ingresos los intereses devengados no percibidos sobre inversiones.		
Ajuste #4		
Propiedades de inversión, neto	2,495,625	
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto		2,495,625
Para contabilizar la parte del inmueble dado en arrendamiento de acuerdo con la NIC 40.		

Notas a los Estados Financieros

Un resumen de estos ajustes al 31 de diciembre de 2006 se presenta a continuación:

	<u>Dr</u>	<u>Cr</u>
Ajuste #1		
Provisión para indemnizaciones	147,913	
Gastos generales y de administración		60,889
Utilidades no distribuidas		87,024
Para contabilizar la provisión para indemnizaciones de la Compañía conforme a lo requerido por la NIC 19.		
Ajuste #2		
Propiedades de inversión, neto	2,733,904	
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto		2,733,904
Para contabilizar la parte del inmueble dado en arrendamiento de acuerdo con la NIC 40.		

23 Compromisos y Contingencias

Compromisos:

- a. Lafise Valores, S.A. realizó un contrato privado de préstamo con una compañía relacionada, mediante el cual esta entidad se obliga a poner a disposición de Lafise Valores, S.A. 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, Lafise Valores, S.A. 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.

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 Lafise Valores, S.A. realice.

Como garantía de este contrato de fideicomiso, Lafise Valores, S.A. aportó un Certificado representativo de Bonos del Tesoro expresado en US dólares por valor de US\$25,000 equivalente a Q190,775 (Q189,904 en 2006) con vencimiento el 1 de octubre de 2011 (ver nota 9).

Notas a los Estados Financieros

- c. Al 31 de diciembre de 2007 Lafise Valores, S.A. 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, Lafise Valores, S.A. 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:

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 legales pueden estar sujetos a cambios posteriores, dependiendo de la determinación final de las autoridades correspondientes.

24 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.

Notas a los Estados Financieros

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.

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 solo 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.

Notas a los Estados Financieros

25 Instrumentos Financieros

Valor Razonable

La administración efectuó las siguientes suposiciones para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumentos financiero en el balance de situación:

Efectivo, valores comprados bajo acuerdos de reventa, cuentas por cobrar, cuentas por pagar, sobregiros bancarios y obligaciones por contratos de recompra

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

Inversiones

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 y Obligaciones

El valor en libros de los préstamos y obligaciones 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.

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.