



Contadores públicos y
consultores gerenciales

COMERCIAL ADMINISTRADORA, S. A.

ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

JUNTO CON

**NUESTRO INFORME COMO
AUDITORES INDEPENDIENTES**

**Arévalo Pérez, Iralda
y Asociados, S.C.**

INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES

Dictamen sobre Estados Financieros

A la Asamblea de Accionistas de
Comercial Administradora, S. A.

Hemos auditado el balance general adjunto de Comercial Administradora, S. A. (una sociedad anónima constituida en la República de Guatemala) al 31 de diciembre 2015 y los correspondientes estados de resultados, de movimientos del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las normas contables descritas en las Notas 2 y 3 a los estados financieros. Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros, y que los mismos estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debidas a fraude o error, seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas y haciendo estimaciones contables que sean razonables a las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores - IFAC. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planeemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa. Una auditoría implica desarrollar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación por la entidad de los estados financieros para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del

Tel (502) 2332-8831 | (502) 2332-8832 | (502) 2363-1068 | (502) 2363-1078 | (502) 2363-1088

Fax (502) 2363-0568 | (502) 2363-0328 | Email: arevalo@pkfguatemala.com

PKF | 13 calle 2-60 Zona 10, Edificio Topacio Azul, Oficina 1202 | Guatemala 01010 | Guatemala, C.A

Arévalo Pérez, Iralda y Asociados, S.C. es una firma de la red de Firmas legalmente independientes PKF International Limited y no acepta ninguna responsabilidad por las acciones o inacciones de parte de cualquier otra Firma miembro.

control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

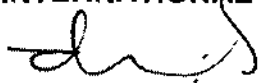
Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Comercial Administradora, S. A. al 31 de diciembre de 2015, así como el resultado de sus operaciones, los movimientos de patrimonio de los accionistas y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF.

ARÉVALO PÉREZ, IRALDA, Y ASOCIADOS S. C.

Firma Miembro de

PKF INTERNATIONAL LIMITED



Lic. Hugo Arévalo Pérez

Contador Público y Auditor

Colegiado No. CPA-5

Guatemala, C. A.

29 de febrero de 2016.

COMERCIAL ADMINISTRADORA, S. A.

BALANCES GENERALES

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

<u>ACTIVO</u>	<u>2015</u>		<u>2014</u>		<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
ACTIVO CORRIENTE:					PASIVO CORRIENTE:				
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 6)	Q	54,206,546	Q	53,233,818	Porción corriente de préstamos bancarios (Nota 14)	Q	170,359,765	Q	94,785,056
Inversión en arrendamiento financiero -Neta (Nota 7)		172,563,366		163,973,827	Obligaciones financieras (Nota 15)		88,315,619		95,700,985
Cartera de créditos (Nota 8)		34,849,126		25,916,936	Cuentas por pagar y gastos acumulados (Nota 16)		56,002,417		29,201,393
Otras cuentas por cobrar (Nota 9)		39,714,861		23,954,082	Otras cuentas por pagar (Nota 17)		3,274,787		2,565,449
Activos por arrendar (Nota 10)		6,191,999		3,785,919	Total de pasivo corriente		<u>317,952,588</u>		<u>222,252,883</u>
Seguros anticipados		12,109,150		11,222,800					
Total de activo corriente		<u>319,635,048</u>		<u>282,087,382</u>	PASIVO NO CORRIENTE:				
COMPAÑÍAS RELACIONADAS (Nota 11)		51,224,887		60,357,904	Préstamos bancarios a largo plazo (Nota 14)		191,989,596		295,030,855
ACTIVO NO CORRIENTE:					Obligaciones financieras (Nota 15)		109,348,102		44,723,711
Inversión en arrendamiento financiero Largo Plazo -Neta (Nota 7)		323,665,226		276,375,794	Impuesto diferido (Nota 21 b/)		152,523		159,673
Cartera de créditos Largo Plazo (Nota 8)		7,978,553		2,959,460	Total de pasivo		<u>619,442,809</u>		<u>562,167,122</u>
Activos disponibles para la venta (Nota 12)		5,505,734		3,015,227	PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS				
Mobiliario, vehículos, equipo y mejoras Neto -(Nota 13)		3,591,242		4,195,080	Capital suscrito y pagado (Nota 18)		54,958,390		43,338,240
Otros activos				5,100	Reserva legal [Nota 3 VIII]		4,251,808		3,221,642
Total de activo	Q	<u>711,600,690</u>	Q	<u>628,995,947</u>	Prima en acciones		11,467,275		-
					Utilidades acumuladas		1,106,391		1,176,394
					Utilidad del año		20,374,017		19,092,549
					Total patrimonio de los accionistas		<u>92,157,881</u>		<u>66,828,825</u>
					Total de pasivo y patrimonio de los accionistas	Q	<u>711,600,690</u>	Q	<u>628,995,947</u>

Las notas a los estados financieros deben leerse conjuntamente con estos balances generales.

COMERCIAL ADMINISTRADORA, S. A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
INGRESOS POR:		
Arrendamiento financiero	Q 60,435,946	Q 53,718,169
Intereses sobre créditos	7,074,966	8,607,125
Cuotas de seguros para arrendamiento	8,579,491	7,962,969
Otros ingresos relacionados	9,443,708	8,923,451
Intereses moratorios	3,309,365	3,089,095
Comisiones iniciales por arrendamiento	2,436,403	2,646,415
Intereses por factoraje	1,421,909	1,324,586
Total de ingresos	<u>92,701,788</u>	<u>86,271,810</u>
COSTO FINANCIERO -NETO (Nota 19)	<u>(37,341,515)</u>	<u>(35,798,028)</u>
Utilidad bruta	55,360,273	50,473,782
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Gastos generales y de administración (Nota 20)	(28,866,657)	(25,118,364)
Cuentas de dudosa recuperación	(1,699,997)	(2,000,000)
Total de gastos de operación	<u>(30,566,654)</u>	<u>(27,118,364)</u>
Utilidad antes del Impuesto Sobre la Renta	24,793,619	23,355,418
Impuesto Sobre la Renta (Nota 21)	<u>(4,419,602)</u>	<u>(4,262,869)</u>
Utilidad neta del año	<u>Q 20,374,017</u>	<u>Q 19,092,549</u>
Impuesto Sobre la Renta (Nota 21)		
Corriente	Q 3,698,408	Q 3,570,590
Diferido (Nota 21 a/)	<u>(7,150)</u>	<u>(74,976)</u>
	3,691,258	3,495,614
Pagos definitivos de ISR	<u>728,344</u>	<u>767,255</u>
	<u>Q 4,419,602</u>	<u>Q 4,262,869</u>

Las notas a los estados financieros deben leerse conjuntamente con estos estados.

COMERCIAL ADMINISTRADORA, S. A.

ESTADOS DE MOVIMIENTOS DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
CAPITAL PAGADO -		
Saldo inicial	Q 43,338,240	Q 30,597,850
Más -		
Aportaciones de capital	11,620,150	-
Capitalización de dividendos	-	12,740,390
Saldo final	<u>54,958,390</u>	<u>43,338,240</u>
RESERVA LEGAL		
Saldo inicial	3,221,642	2,261,480
Más (menos) -		
Traslado de utilidad de ejercicios anteriores	1,030,166	960,162
Saldo final	<u>4,251,808</u>	<u>3,221,642</u>
PRIMA EN ACCIONES		
Saldo inicial	-	-
Más (menos) -		
Aumento	11,467,275	-
Saldo final	<u>11,467,275</u>	<u>-</u>
UTILIDADES ACUMULADAS		
Saldo inicial	1,176,394	3,185,475
Más (menos) -		
Traslado de la utilidad del año anterior	19,092,549	17,359,898
Capitalización de utilidades	-	(12,740,390)
Dividendos pagados	(18,132,386)	(5,292,633)
Ajuste a indemnizaciones	-	(375,794)
Traslado a reserva legal	(1,030,166)	(960,162)
Saldo final	<u>1,106,391</u>	<u>1,176,394</u>
UTILIDAD NETA DEL AÑO-		
Saldo inicial	19,092,549	17,359,898
Más (Menos) -		
Traslado a utilidades acumuladas	(19,092,549)	(17,359,898)
Utilidad neta del año	20,374,017	19,092,549
Saldo final	<u>20,374,017</u>	<u>19,092,549</u>
Total patrimonio de los accionistas	<u>Q 92,157,881</u>	<u>Q 66,828,825</u>

Las notas a los estados financieros deben leerse conjuntamente con estos estados.

COMERCIAL ADMINISTRADORA, S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES
DE OPERACIÓN:

	2015	2014
UTILIDAD NETA DEL AÑO	Q 20,374,017	Q 19,092,549
Partidas en conciliación entre utilidad neta del año y el efectivo neto aplicado a las actividades de operación		
Provisión de cuentas de dudosa recuperación	352,190	2,000,000
Depreciaciones y amortizaciones	1,544,151	1,325,437
	<u>22,270,358</u>	<u>22,417,986</u>
Cambios netos en activos y pasivos-		
<i>Flujos de efectivo obtenidos por disminución de activos y aumento de pasivos-</i>		
Otras cuentas por pagar	27,510,362	-
Compañías Relacionadas	9,133,017	-
Otros activos	5,100	-
Compañías Relacionadas	-	15,987,397
	<u>36,648,479</u>	<u>15,987,397</u>
<i>Flujos de efectivo utilizados por aumento de activos y disminución de pasivos-</i>		
Cartera de créditos	(70,182,444)	(31,407,793)
Otras cuentas por cobrar	(15,760,779)	-
Activos disponibles para la venta	(2,490,507)	(2,796,588)
Activos por arrendar	(2,406,080)	(407,965)
Seguros anticipados	(886,350)	(1,514,944)
Impuesto sobre la renta diferido	(7,150)	-
Otras cuentas por pagar	-	(13,451,321)
Impuesto sobre la renta diferido	-	(74,976)
Otras cuentas por cobrar	-	(1,956,140)
	<u>(91,733,310)</u>	<u>(51,609,727)</u>
Efectivo neto aplicado a las actividades de operación (Van...)	<u>Q (32,814,473)</u>	<u>Q (13,204,343)</u>

COMERCIAL ADMINISTRADORA, S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

	2015	2014
Vienen...	Q (32,814,473)	Q (13,204,343)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisiciones de mobiliario, equipo y mejoras	(940,312)	(2,061,675)
Efectivo neto aplicado a las actividades de inversión	(940,312)	(2,061,675)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Proveniente de préstamos bancarios	442,082,451	474,497,745
Aumento neto en obligaciones financieras	57,239,027	23,343,263
Amortización de préstamos bancarios	(469,549,004)	(455,228,666)
Aumento en capital	11,620,150	-
Aumento en prima de acciones	11,467,275	-
Ajuste de ejercicios anteriores	-	(375,794)
Pago de dividendos	(18,132,386)	(5,292,633)
Efectivo neto obtenido de las actividades de financiamiento	34,727,513	36,943,915
AUMENTO Y (DISMINUCIÓN) NETA DE EFECTIVO	972,728	21,677,898
DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO,		
al inicio del año	53,233,818	31,555,920
DISPONIBILIDADES Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO,		
al final del año (Nota 6)	Q 54,206,546	Q 53,233,818

Las notas a los estados financieros deben leerse conjuntamente con estos estados.

COMERCIAL ADMINISTRADORA, S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2015 y las correspondientes al 31 de diciembre de 2014

1. Breve historia de la Compañía

Comercial Administradora, S. A. (la "Compañía") fue constituida por tiempo indefinido bajo las leyes de la República de Guatemala el 23 de mayo de 1994. Su actividad principal es otorgar financiamiento por medio de contratos de préstamos fiduciarios, prendarios e hipotecarios y bajo la figura de arrendamiento financiero con opción de compra.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 fueron aprobados por la Administración el 27 de enero de 2016. Estos estados financieros deben ser presentados para su aprobación definitiva al Consejo de Administración de la Compañía. La Administración espera que sean aprobados sin modificaciones.

2. Bases de presentación

a) Declaración de cumplimiento

Las políticas contables que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera -NIIF, las cuales requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

b) Unidad monetaria

La Compañía mantiene sus registros contables en quetzales (Q), moneda oficial de la República de Guatemala, la cual al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se cotizaba con relación al dólar de los Estados Unidos de América al Q 7.63 y Q 7.60 por US\$ 1.00, respectivamente.

3. Políticas contables

I. 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 derivados de tales activos.

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 mismas 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 tal 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 para 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 valuación actual de mercado del valor del dinero en el tiempo y los

riesgos específicos del activo. 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 devengados de otros activos o grupos de activos (una unidad generadora de efectivo).

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

Con respecto a otros activos, las pérdidas por deterioro reconocidas en períodos anteriores se evalúan en cada fecha 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.

II. Arrendamientos financieros

La determinación de si un acuerdo es, o contiene, un arrendamiento se basa en el fondo económico del acuerdo. La Compañía evalúa si el cumplimiento del acuerdo depende del uso del activo específico y si el acuerdo implica un derecho de uso del activo.

(i) Calidad de arrendadora

Se considera como arrendamientos financieros, cuando la Compañía en su calidad de arrendadora, transfiere a los arrendatarios sustancialmente los riesgos y beneficios sobre la propiedad del activo arrendado.

La Compañía reconoce en su Balance General, los activos que mantiene como arrendamientos financieros como "Inversión en Arrendamiento Financiero" por un importe igual al de la inversión neta en el arrendamiento.

La Compañía reconoce los ingresos financieros relacionados, con base en una pauta que refleja, en cada uno de los ejercicios, un tipo de rendimiento constante sobre la inversión financiera neta que ha realizado en dichos arrendamientos financieros.

III. Activos por arrendar

Los activos por arrendar se contabilizan al costo, cuando se cumplen tres condiciones:

- a) Firma del contrato legal por la inversión en un arrendamiento financiero por todas las partes involucradas (Deudor, codeudor y notario) durante el período corriente.
- b) Que la renta inicial esté cancelada y
- c) Que la factura del proveedor se haya recibido con fecha del período.

IV. Activos disponibles para la venta

Corresponden a bienes muebles e inmuebles adjudicados en pago de cartera de créditos y cuentas por cobrar arrendamiento financiero. Estos bienes se contabilizan al costo menor entre la relación del saldo de capital más intereses insolutos y el valor de avalúo.

A la fecha del balance, la Compañía estima el valor razonable o de realización de estos activos, y reconoce como gasto en el estado de resultados los excedentes sobre los valores de realización estimados.

V. Mobiliario, vehículos, equipo y mejoras

El mobiliario, vehículos, equipo y mejoras se registran al costo de adquisición neto de la depreciación y amortización acumulada y pérdidas por deterioro, si las hubiese. Las mejoras que extienden la vida de los activos, son capitalizadas y los gastos de reparación y mantenimiento son cargados a los resultados del año en que se incurren.

El valor residual de los activos depreciables, la vida útil estimada y los métodos de depreciación son revisados anualmente por la administración y son ajustados cuando resulte pertinente, al final de cada año financiero.

Las depreciaciones y amortizaciones sobre los activos depreciables son aplicadas directamente a los resultados del año y se calcula bajo el método de línea recta con base en la vida útil estimada para cada tipo de activo, como se detalla a continuación:

Mobiliario y equipo	20.00 %	anual
Vehículos	20.00 %	anual
Equipo de cómputo	33.33 %	anual
<i>Amortización:</i>		
Mejoras a propiedad arrendada	20.00 %	anual

VI. Provisiones

Se reconoce una provisión en el balance general cuando se 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.

(i) Juicios, estimaciones y supuestos significativos de contabilidad

La preparación de los estados financieros de la Compañía requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan las cifras informadas de ingresos, gastos, activos y pasivos y las divulgaciones correspondientes, así como la divulgación de pasivos contingentes. Sin embargo, la incertidumbre acerca de tales juicios, estimaciones y supuestos podría derivar en situaciones que requieran ajustes de importancia relativa sobre los valores registrados de los activos y pasivos en períodos futuros.

VII. Indemnizaciones laborales

De acuerdo con el Código de Trabajo de Guatemala, la Compañía tiene la obligación de pagar indemnización a sus empleados sobre la base de un mes de sueldo más la parte proporcional de aguinaldo y bono 14 por cada año de trabajo, a los empleados que despida bajo ciertas circunstancias.

La Compañía es responsable por este pasivo laboral y el total incurrido durante el período por este concepto se contabiliza como gasto en el resultado del año. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía tenía en sus registros legales una provisión para cubrir esta contingencia del 100% respectivamente.

VIII. Pasivos financieros

(i) Reconocimiento y medición inicial de los pasivos financieros

Los pasivos financieros contemplados en el alcance de la NIC 39, son clasificables como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, documentos y préstamos por pagar e instrumentos financieros derivados designados como instrumentos de cobertura con una cobertura efectiva, según sea apropiado. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

La Compañía reconoce todos sus pasivos financieros inicialmente al valor razonable a la fecha de la aceptación o contratación del pasivo, más los costos directamente atribuibles a la transacción en el caso de obligaciones financieras y préstamos por pagar.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar, gastos acumulados, obligaciones financieras, otras cuentas por pagar y préstamos por pagar.

(ii) Medición subsecuente de los pasivos financieros

La medición subsecuente de los pasivos financieros depende de su clasificación como se describe a continuación:

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados:

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen pasivos financieros mantenidos para negociar que han sido adquiridos con el propósito de negociarlos en un futuro cercano. Las ganancias o pérdidas resultantes de la negociación de estos pasivos financieros se reconocen en los resultados del año en que se incurren.

Obligaciones financieras, préstamos y cuentas por pagar:

Después del reconocimiento inicial, las obligaciones financieras, préstamos por pagar, las cuentas por pagar y gastos acumulados, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. La Compañía reconoce las ganancias o pérdidas en el resultado del periodo cuando al pasivo financiero se da de baja así como a través del proceso de amortización.

(iii) Baja de pasivos financieros

Los pasivos financieros son dados de baja por la Compañía cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro pasivo financiero, la Compañía cancela el original y reconoce un nuevo pasivo financiero. Las diferencias que se pudieran producir de tales reemplazos de pasivos financieros son reconocidas en los resultados del año en que ocurran.

IX. Impuesto Sobre la Renta

El Impuesto Sobre la Renta, comprende impuesto corriente e impuesto diferido. El gasto de impuesto sobre la renta 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 del el año, utilizando las tasas de impuesto vigentes a la fecha del balance general y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto a años anteriores. Si la cantidad ya pagada, que corresponda al período presente y a los anteriores, excede el importe a pagar por esos períodos, el exceso es reconocido como un activo.

(ii) 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 en los saldos financieros de activos y pasivos, los saldos para propósitos fiscales, utilizando las

tasas impositivas a la fecha del balance general. 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.

X. 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, la reserva legal 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.

XI. Reconocimiento de ingresos

La Compañía reconoce sus ingresos de la siguiente manera:

(i) Intereses sobre arrendamiento financiero:

Los ingresos por intereses sobre arrendamientos financieros se reconocen en el estado de resultados durante la vida del contrato, conforme se devengan, tomando en consideración el método de interés efectivo.

(ii) Intereses sobre préstamos:

Los intereses sobre los créditos se calculan con base en el valor principal pendiente de cobro considerando las tasas de interés pactadas y se contabilizan como ingresos bajo el método contable de acumulación. Cuando un crédito se clasifica en estado de no acumulación de intereses, los intereses generados a partir de ese momento no se contabilizan.

(iii) Cuotas de seguro para arrendamientos:

Los ingresos por cuotas de seguro para arrendamientos financieros se reconocen en el estado de resultados durante la vida del contrato, conforme se devengan, en función de las cuotas mensuales definidas para cada arrendamiento.

El ingreso por seguro que se presenta corresponde a la ganancia neta obtenida por la Compañía en la operación de seguros, restándole a los ingresos por cuotas de seguro y los montos de gasto por seguro devengados por la Compañía en función de los riesgos definidos en las pólizas de seguro contratadas con la entidad aseguradora para cubrir los contratos de arrendamiento respectivos.

(iv) Comisiones por seguro para arrendamientos:

Los ingresos por comisiones recibidos de las compañías aseguradoras por las pólizas de seguro contratadas se reconocen en el estado de resultados conforme se devengan.

(v) Intereses por mora:

Los ingresos por mora se reconocen en el estado de resultados conforme se perciben.

XII. Costo financiero –neto

El costo financiero neto comprende los costos financieros y otros ingresos financieros.

Los costos financieros comprenden el gasto de interés sobre préstamos y obligaciones, pérdidas cambiarias y pérdidas por deterioro sobre activos financieros que se reconocen en resultados. Todo interés y otros costos incurridos con relación a préstamos y obligaciones se reconocen en resultados cuando se incurren utilizando el método de tasa de interés efectiva.

Los ingresos financieros comprenden el interés ganado en cuentas bancarias y ganancias cambiarias que se reconocen en resultados. El interés ingreso se reconoce cuando se acumula, utilizando el método de tasa de interés efectiva.

4. Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros no derivados incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar, préstamos bancarios, documentos por pagar, obligaciones financieras y cuentas por pagar. Los instrumentos financieros no derivados se reconocen inicialmente al costo incluyendo los costos directamente atribuibles a la transacción. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los instrumentos financieros (activo) no derivados se miden tal y como se describe a continuación:

I. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Comprende saldos de efectivo en caja, depósitos bancarios en moneda nacional, moneda extranjera e inversiones a corto plazo altamente líquidas cuyo vencimiento es igual o inferior a tres meses.

II. Operaciones de Arrendamiento Financiero

La inversión neta en arrendamiento financiero se presenta a su valor pendiente de cobro neto de intereses no devengados y pérdidas por deterioro. Las pérdidas por deterioro se registran a través de la provisión para cuentas de dudosa recuperación.

III. Cartera de Créditos

Los créditos concedidos se presentan a su valor principal pendiente de cobro menos las pérdidas por deterioro. Las pérdidas por deterioro se registran a través de la provisión para cuentas de dudosa recuperación. No se acumulan intereses sobre aquellos préstamos cuyo capital o intereses estén atrasados por más de 60 días.

Cuando un crédito se clasifica en estado de no-acumulación de intereses, el interés acumulado por cobrar hasta dicha fecha se mantiene como tal en el balance general y los intereses generados a partir de ese momento no se registran.

IV. Otros

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

5. 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. Estos instrumentos exponen a la Compañía a varios tipos de riesgos. Los principales riesgos se describen a continuación:

I. Riesgo de crédito y de contraparte

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 y/o liquidación que debiera efectuar 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 y de contraparte, la administración de la Compañía realiza una evaluación de las condiciones financieras de sus clientes previo a cada compromiso que involucre un riesgo de crédito; y monitorea periódicamente la relación de mora sobre la cartera total y las reservas registradas para cubrir el riesgo de cobro de los deudores o emisores respectivos.

II. 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 monetario, 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.

Para mitigar el riesgo de mercado, la administración de la Compañía establece mecanismos de comunicación y negociación con los bancos acreedores a efecto de obtener las mejores tasas del mercado, para no afectar significativamente sus créditos.

III. Riesgo de liquidez y financiamiento

Consiste en el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otras, del deterioro de la calidad de la cartera de clientes, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en 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.

Para mitigar el riesgo de liquidez y financiamiento, las políticas de administración de la Compañía establecen límites de liquidez que determinan la porción de los activos de la Compañía que deben mantenerse en efectivo; instrumentos de alta liquidez; límites de composición de financiamiento y límites de apalancamiento.

IV. Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero pueda fluctuar significativamente como resultado de cambios en las tasas de interés en el mercado.

Para reducir la exposición al riesgo de tasa de interés, la Compañía se asegura que las transacciones de activos y pasivos se contraten bajo condiciones similares y con un margen que provea a la compañía un adecuado retorno. Los detalles referentes a las tasas de interés aplicables a los instrumentos financieros se revelan en sus respectivas notas a los estados financieros.

V. Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio representa el riesgo de que el valor razonable de los flujos de efectivo futuros de instrumentos financieros fluctúe como consecuencia de variaciones en los tipos de cambios de monedas extranjeras. La exposición de la Compañía al riesgo de tipo de cambio se relaciona principalmente con sus actividades operativas, es decir, cuando sus ingresos o gastos están denominados en una moneda diferente a la moneda de presentación de la Compañía.

En Guatemala, el Banco Central de Guatemala es la entidad encargada de la administración del Sistema Bancario Nacional y de regular la paridad de la moneda respecto al valor de otras monedas. Los tipos de cambio de compra y venta son establecidos por las instituciones financieras autorizadas de acuerdo con la oferta y demanda del mercado.

Al 27 de enero de 2016, fecha en la que la administración de la Compañía aprobó los estados financieros, el tipo de cambio a esa fecha era de Q 7.68 por US\$ 1.00.

Como resultado de las operaciones que realiza la Compañía en monedas extranjeras, está expuesta al riesgo por tipo de cambio cuando los valores de sus activos y pasivos están denominados en moneda extranjera y por lo tanto, su

evaluación periódica, depende del tipo de cambio de la moneda extranjera vigente en el mercado financiero, principalmente el dólar estadounidense. El riesgo de tipo de cambio consiste en el reconocimiento de diferencias cambiarias en los ingresos y gastos de la entidad, resultantes de variaciones en los tipos de cambio entre las monedas funcionales o de operación en los países y la respectiva moneda extranjera. Este riesgo máximo depende de la posición neta en moneda extranjera.

6. Efectivo y equivalentes de efectivo

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se integraba de la manera siguiente:

	2015	2014
<i>Caja</i>		
Depósitos en tránsito	Q 423,660	Q -
Caja chica	13,390	12,879
	<u>437,050</u>	<u>12,879</u>
<i>Bancos</i>		
<i>Moneda local</i>		
Banco Industrial, S. A.	5,056,749	10,650,758
Banco G&T Continental, S. A.	873,526	2,525,045
Banco de Desarrollo Rural, S. A.	871,644	59,422
Banco Agromercantil de Guatemala, S. A.	300,688	205,766
Banco Internacional, S. A.	41,555	35,621
	<u>7,144,162</u>	<u>13,476,612</u>
<i>Moneda extranjera</i>		
Mercom Bank	15,361,799	285,648
Banco Ficohsa Guatemala, S. A.	11,505,315	12,245,291
Banco de América Central, S. A.	8,271,586	46,147
Banco de Industrial, S. A.	7,783,661	15,166,878
Banco Promerica, S. A.	1,211,602	8,135,271
Allegiance Bank	1,063,608	650,284
Banco G&T Continental, S. A.	132,161	812,084
Banco Agromercantil, S. A.	55,262	688,117
Westrust Bank	54,185	514,640
Banco Internacional, S. A.	41,300	60,454
	<u>45,480,479</u>	<u>38,604,814</u>
	53,061,691	52,094,305
<i>Equivalentes de efectivo</i>		
Banco Ficohsa Guatemala, S. A. <u>b/</u>	1,144,855	1,139,513
<u>c/, d/ y e/</u> Q	<u>54,206,546</u>	<u>Q 53,233,818</u>

- a/** Estas cuentas en moneda extranjera corresponden al 31 de diciembre 2015 y 2014, a US\$ 5,958,893 y US\$ 5,081,754, respectivamente.
- b/** Corresponde a un certificado de depósito por US\$ 150,000, el cual devenga interés anual del 4% capitalizable mensualmente con fecha de vencimiento en febrero de 2016 y 2015, respectivamente.
- c/** El efectivo depositado en cuentas bancarias devenga un interés basado en las tasas diarias determinadas por los bancos correspondientes las cuales se encuentran en los rangos siguientes:

	2015	2014
Cuentas monetarias		
Moneda Nacional	0.10% - 1%	0.10% - 1%
Moneda Extranjera	0.20% - 1%	0.20% - 1%
Cuentas de Ahorro		
Moneda Nacional	N/A	N/A
Moneda Extranjera	0.50% - 1.2%	0.50% - 1.2%

- d/** Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la compañía tenía disponibles recursos financieros por la suma de Q 20,294,375 y Q 8,169,025, respectivamente; relacionados con contratos de préstamos suscritos para ser utilizados sin ninguna restricción como capital de trabajo cuando la Administración lo considere conveniente. [Ver nota 14 incisos a), b) y d)]
- e/** Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no existían restricciones de uso sobre los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo. Con excepción de una cuenta de tipo monetario, utilizada para la recolección de fondos para la atención a la obligación contraída con BIO (Belgian Investment Company for Developing Countries), por el monto de Q 2,567,761 y Q 1,543,312 respectivamente.

7. Inversión en arrendamiento financiero -Neta

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se integraba de la siguiente manera:

		2015	2014
Pagos mínimos a cobrar por:			
Arrendamiento financiero	d/ Q	648,492,190	Q 566,175,040
Menos-			
Ingresos no devengados		(138,059,763)	(111,973,774)
Inversión en cuentas por cobrar por arrendamiento financiero	d/	510,432,427	454,201,266
Menos -			
Provisión de cuentas de dudosa recuperación	g/	(14,203,835)	(13,851,645)
Total inversiones en arrendamiento financiero (Van ...)	f/ Q	496,228,592	Q 440,349,621

	2015	2014
Total inversiones en arrendamiento financiero (Vienen ...) a/ , b/ , e/ y f/	Q 496,228,592	Q 440,349,621
Inversión en arrendamiento financiero a corto plazo	(172,563,366)	(163,973,827)
Inversión en arrendamiento financiero a largo plazo c/	<u>Q 323,665,226</u>	<u>Q 276,375,794</u>

a/ Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la inversión neta en cuentas por cobrar de arrendamiento financiero incluye saldos en moneda extranjera por US\$ 32,239,253 y US\$ 31,964,226, respectivamente.

b/ Los contratos de arrendamiento financiero devengan tasas de interés anual que oscilan entre 12.80% y 14.43% para el año 2015 y entre 12.30% y 14.11% para el año 2014.

c/ La inversión neta en cuentas por cobrar arrendamiento financiero a largo plazo representa la porción de los saldos de negocios que tienen vencimientos a más de doce meses.

d/ El detalle de las recuperaciones de las inversiones en arrendamientos financieros es la siguiente:

	2015	2014
Inversión neta en arrendamiento con vencimiento:		
Hasta un año	Q 177,502,746	Q 169,131,790
Entre 1 y 5 años	332,929,681	285,069,476
	<u>Q 510,432,427</u>	<u>Q 454,201,266</u>
Inversión bruta en arrendamiento con vencimiento:		
Hasta un año	Q 235,247,315	Q 218,333,233
Entre 1 y 5 años	413,244,875	347,841,807
	<u>Q 648,492,190</u>	<u>Q 566,175,040</u>

e/ Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los saldos de inversión neta en arrendamiento financiero incluye US\$ 18,796,624 y US\$ 18,894,024, respectivamente, que se otorgaron como garantía de préstamos bancarios recibidos.

f/ Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 cuentas por cobrar vencidas (lenta recuperación) por varios conceptos se encuentran en cobro administrativo ascienden a Q 12,671,973 y Q 1,920,827; y en cobro judicial Q 4,498,275 y Q 7,337,339, respectivamente.

g/ Los movimientos de la provisión para cuentas de dudosa recuperación, en el período se desglosan a continuación:

	2015		2014	
Movimiento de provisión cuentas de dudosa recuperación:				
Saldo al inicio del año	Q	13,851,645	Q	12,645,527
Más (menos) -				
Cargos del año		1,700,000		2,000,000
Créditos aplicados en el año		(1,347,810)		(793,882)
Saldo al final del año	Q	<u>14,203,835</u>	Q	<u>13,851,645</u>

8. Cartera de créditos

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se integraban así:

	2015		2014	
Total Préstamos:				
Fiduciarios <u>a/</u>	Q	42,827,679	Q	28,876,396
Menos -				
Cartera de créditos a corto plazo		(34,849,126)		(25,916,936)
Cartera de créditos a largo plazo	Q	<u>7,978,553</u>	Q	<u>2,959,460</u>

a/ Los préstamos fiduciarios devengan una tasa anual de interés promedio que oscilan entre 13.69% y 13.89% para el año 2015 y a un promedio que oscila entre 12.48% y 13.23% para el año 2014, y tienen plazos de vencimiento de 2 a 60 meses, para ambos años.

El saldo de la cartera de créditos incluye montos en moneda extranjera por US\$ 2,536,780 y US\$ 1,854,011, respectivamente.

9. Otras cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre 2015 y 2014, corresponden a:

	2015		2014	
Impuestos por cobrar				
Impuesto de Solidaridad	Q	14,201,048	Q	11,537,592
Impuesto al Valor Agregado		5,730,586		4,662,115
Impuestos Sobre la Renta		1,607,704		1,623,075
		<u>21,539,338</u>		<u>17,822,782</u>
Impuestos acreditables (Nota 21)		(3,691,258)		(3,495,614)
Van ...	Q	<u>17,848,080</u>	Q	<u>14,327,168</u>

		2015		2014
Vienen ...	Q	17,848,080	Q	14,327,168
Otras cuentas por cobrar	<u>b/</u>	11,940,655		1,100,115
Cuentas por cobrar clientes	<u>c/</u>	9,367,050		8,328,944
Cuenta por cobrar ISCV		367,040		-
Cheques rechazados	<u>d/</u>	163,079		129,849
Seguros por liquidar		10,415		26,561
Promocionales		18,542		36,877
Cuentas por liquidar ME		-		4,568
	<u>a/</u> Q	<u>39,714,861</u>	Q	<u>23,954,082</u>

- a/ Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los saldos de otras cuentas por cobrar en moneda extranjera ascendían a US\$ 1,444,673 y US\$ 680,585, respectivamente.
- b/ Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los saldos están influenciados por ingresos por negociaciones importantes relacionados con compra de cartera a terceros, y otras cuentas por cobrar no habituales, y en menor cuantía operaciones del giro ordinario similares al 2014.
- c/ Al 31 diciembre de 2015 y 2014, los saldos de cuentas por cobrar clientes corresponden a facturación efectuada a clientes por rentas contractuales, cuyo pago efectivo aún no se ha percibido.
- d/ Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los saldos de cheques rechazados incluyen montos en moneda extranjera que ascienden a US\$ 3,804 y US\$ 14,914, respectivamente; dichas operaciones de cheques rechazados se solventaron en el mes de enero y febrero del año inmediato siguiente. Las otras operaciones corresponden a los cheques rechazados en moneda local.

10. Activos por arrendar

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía tiene activos adquiridos para arrendar en los meses posteriores y se detallan a continuación:

		2015		2014
Vehículos	Q	2,997,299	Q	2,329,884
Maquinaria industrial	<u>a/</u>	2,325,755		1,273,215
Equipo de Comunicación		675,267		171,749
Lotes para la venta		193,678		-
Tecnología, aviación		-		11,071
	Q	<u>6,191,999</u>	Q	<u>3,785,919</u>

- a/ Esta cuenta corresponde a montos en dólares, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, cuyo equivalente en dicha moneda asciende a US\$ 304,723 y US\$ 167,600, respectivamente.

11. Compañías relacionadas

La Compañía realiza y mantiene transacciones significativas con partes relacionadas. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los estados financieros incluyen los siguientes saldos:

		2015		2014
Cuentas por cobrar -				
Arrend Leasing, S. A. - Honduras	<u>a/</u> Q	29,043,560	Q	38,499,510
Arrend Leasing, S. A. - Nicaragua	<u>a/</u>	18,460,754		9,214,891
Arrend Leasing, S. A. - El Salvador	<u>a/</u>	3,720,573		12,643,503
	Q	<u>51,224,887</u>	Q	<u>60,357,904</u>

a/ La relación de Comercial Administradora, S. A., con las compañías relacionadas es de tipo "Afiliadas", en donde cada entidad social tiene su propio capital, sin que ninguna participe en el capital de la otra.

Términos y condiciones de las transacciones con partes relacionadas:

Las ventas y compras entre partes relacionadas son efectuadas a precios de mercado normales. Las cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas no tienen garantías, y sí generan intereses cuando se trata de operaciones de crédito; y son recuperables o pagaderas en efectivo. Los plazos de vencimiento de las cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas se extienden dependiendo las condiciones o negociaciones, hasta 180 días contados a partir de la fecha de emisión de las respectivas facturas y hasta 15 años contados a partir de la fecha de emisión de los respectivos documentos de crédito, éstas no están sujetas a ningún descuento por pronto pago y son recuperables o pagaderos, en otras monedas diferentes de la moneda funcional.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía no ha registrado ninguna pérdida relacionada con la recuperación de las cuentas por cobrar a partes relacionadas.

A continuación un resumen de las transacciones efectuadas con partes relacionadas:

		2015		2014
Ingresos				
Arrend Leasing, S. A. - Honduras	Q	2,844,094	Q	3,454,429
Agencia Independiente de Seguros y Fianzas, Arrend, S. A.		1,484,223		1,966,607
Arrend Leasing, S. A. - Nicaragua		1,047,977		993,744
Arrend Leasing, S. A. - El Salvador		876,422		966,128
	Q	<u>6,252,716</u>	Q	<u>7,380,908</u>

12. Activos disponibles para la venta

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, corresponden a:

Al 31 de diciembre de 2015:	<u>Costo original</u>	<u>Valor de realización</u>
Maquinaria Industrial	Q 2,970,825	Q 2,970,825
Vehículos	1,512,237	1,512,237
Inmuebles	1,022,672	1,022,672
	<u>Q 5,505,734</u>	<u>Q 5,505,734</u>
Al 31 de diciembre de 2014	<u>Q 3,015,227</u>	<u>Q 3,015,227</u>

13. Mobiliario, vehículos, equipo y mejoras -Neto

El detalle del mobiliario, vehículos, equipo y mejoras, Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

Al 31 de diciembre 2015:	<u>Montos en quetzales</u>			
	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas y/o retiros</u>	<u>Saldo final</u>
Equipo de cómputo	4,117,033	492,433	(279,855)	4,329,611
Mejoras a la propiedad	3,577,505	15,691		3,593,194
Mobiliario y equipo	2,394,494	150,376	-	2,544,870
Vehículos	1,237,395	1,919,435	(1,719,560)	1,437,270
Mobiliario, vehículos equipo y mejoras	11,326,427	<u>2,577,935</u>	<u>(1,999,415)</u>	11,904,945
<i>Menos -</i>				
Depreciaciones acumuladas	<u>(7,131,347)</u>	<u>(1,564,512)</u>	<u>(382,156)</u>	<u>(8,313,703)</u>
Mobiliario, vehículos, equipo y mejoras -Neto	<u>4,195,080</u>			<u>3,591,242</u>
Al 31 de diciembre 2014	<u>3,458,845</u>	<u>2,318,346</u>	<u>(1,582,111)</u>	<u>4,195,080</u>

14. Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los préstamos bancarios y otras entidades son los siguientes:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
<i>Moneda Local -</i>			
Banco Industrial, S. A.	<u>a/</u> Q	67,518,530	Q 90,403,089
Banco G&T Continental, S. A.	<u>b/</u>	19,191,642	20,185,810
Banco Internacional, S. A.	<u>c/</u>	18,860,149	16,973,119
Banco Agromercantil de Guatemala, S. A.	<u>d/</u>	9,625,000	3,900,000
Banco America Central, S. A.	<u>e/</u>	7,756,790	-
		<u>122,952,111</u>	<u>131,462,018</u>
<i>Moneda Extranjera-</i>			
Banco Industrial, S. A.	<u>a/</u>	87,471,111	94,580,491
El fondo Noruego de Inversión para Países en Desarrollo -Norfund	<u>f/</u>	30,529,480	-
Oikocredit	<u>g/</u>	26,743,824	33,273,765
Mercom Bank	<u>h/</u>	22,897,110	7,596,750
Sociedad Belga de Inversión para los países en vías de desarrollo - BIO	<u>i/</u>	19,080,923	31,653,124
Banco G&T Continental, S. A.	<u>b/</u>	14,512,952	32,716,984
Banco Ficohsa Guatemala, S. A.	<u>j/</u>	11,448,555	22,790,250
Westrust Bank International Limited	<u>k/</u>	11,448,555	22,790,250
Banco América Central, S. A.	<u>e/</u>	7,632,370	4,955,763
Banco Promerica, S. A.	<u>l/</u>	7,632,370	6,077,400
Banco Internacional, S. A.	<u>c/</u>	-	1,919,116
		<u>239,397,250</u>	<u>258,353,893</u>
Total préstamos bancarios	<u>m/</u>	362,349,361	389,815,911
Menos -			
Porción corriente		(170,359,765)	(94,785,056)
Porción a Largo Plazo	Q	<u>191,989,596</u>	<u>Q 295,030,855</u>

a/ Préstamos fiduciarios con tasas de interés variable anual entre el 5.75% al 7.25% con vencimientos entre el año 2015 al 2024 para el año 2015 y 2014, respectivamente, por los siguientes montos:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Banco Industrial, S. A.			
Moneda local	Q	67,518,521	Q 90,403,089
Moneda extranjera <u>i/</u>		87,471,111	94,580,491
	Q	<u>154,989,632</u>	<u>Q 184,983,580</u>

i/ Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo era equivalente a US\$ 11,460,544 y US\$ 12,450,125, respectivamente.

b/ Préstamos fiduciarios y una línea de crédito, con tasas de interés variable anual entre 6.75% al 8.25%, con vencimientos entre el año 2015 al 2018, para el año 2015 y 2014, respectivamente, por lo siguientes montos:

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
Banco G&T Continental, S. A.				
Moneda local	Q	19,191,642	Q	20,185,810
Moneda extranjera <u>i/</u>		14,512,952		32,716,984
	Q	<u>33,704,594</u>	Q	<u>52,902,794</u>

i/ Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo era equivalente a US\$ 1,901,500 y US\$ 4,306,708, respectivamente.

c/ Préstamos fiduciarios, con tasas de interés variable anual entre el 6.75% al 8%, con vencimientos entre el año 2015 al 2021, para el año 2015 y 2014, respectivamente, por los siguientes montos:

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
Banco Internacional, S. A.				
Moneda local	Q	18,860,149	Q	16,973,119
Moneda extranjera <u>i/</u>		-		1,919,116
	Q	<u>18,860,149</u>	Q	<u>18,892,235</u>

i/ Al 31 de diciembre de 2014, el saldo era equivalente a US\$ 252,623.

d/ Préstamo fiduciario No. 01-0534008 con Banco Agromercantil de Guatemala, S. A., con tasa de interés anual del 8% con vencimiento en marzo de 2017.

e/ Préstamos fiduciarios, con Banco America Central, S. A., con tasas de interés variable anual entre el 7% al 8% con vencimientos en mayo de 2020 y mayo de 2015, por los siguientes montos:

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
Banco America Central, S. A.				
Moneda local	Q	7,756,790	Q	-
Moneda extranjera <u>i/</u>		7,632,370		4,955,763
	Q	<u>15,389,160</u>	Q	<u>4,955,763</u>

i/ Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo era equivalente a US\$ 1,000,000 y US\$ 652,353.

- f/** Préstamo prendario en dólares con The Norwegian Investment Fund for Developing Countries -Norfund (en español El Fondo Noruego de Inversión para Países en Desarrollo) con una tasa de interés anual de 6.00% con vencimiento en el año 2020. Al 31 de diciembre de 2015 el saldo era equivalente a US\$ 4,000,000.
- g/** Préstamo fiduciario en US dólares con Oikocredit, con una tasa de interés anual de 6.25%, con vencimiento en septiembre de 2018. El saldo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 era equivalente a US\$ 3,504,000 y US\$ 4,380,000, respectivamente.
- h/** Préstamo No. 002-0099948 en US dólares, en cuenta corriente con preaviso, con Mercom Bank, con una tasa de interés anual 6.50%, y vencimiento en marzo de 2017 y octubre de 2015, respectivamente. El saldo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 era equivalente a US\$ 3,000,000 y US\$ 1,000,000, respectivamente.
- i/** Préstamo prendario en dólares con Belgian Investment Company for Developing Countries, (en español Sociedad Belga de Inversión para los países en vías de desarrollo - BIO) con una tasa de interés anual de 6.74% con vencimiento en el año 2017. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el saldo era equivalente a US\$ 2,500,000 y US\$ 4,166,666, respectivamente.
- j/** Préstamo fiduciario en US dólares con Banco Ficohsa Guatemala, S. A, con una tasa de interés anual del 6.75% con vencimiento en enero de 2016 y mayo de 2015, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo era equivalente a US\$ 1,500,000 y US\$ 3,000,000, respectivamente.
- k/** Préstamo fiduciario en US dólares con Westrust Bank International Limited, con tasa de interés anual del 6% con vencimiento diciembre de 2016. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo era equivalente a US\$ 1,500,000 y US\$ 3,000,000, respectivamente.
- l/** Línea de crédito en US dólares con Banco Promerica, S. A, con una tasa de interés anual del 6.25% con vencimiento en enero de 2017 y septiembre de 2015. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo era equivalente a US\$ 1,000,000 y US\$ 800,000.
- m/** El detalle de las amortizaciones de los préstamos durante los próximos años es el siguiente:

	2015		2014	
2015	Q	-	Q	94,785,056
2016		41,267,067		33,325,916
2017		81,840,678		54,352,204
2018 en adelante		239,241,616		207,352,735
	Q	<u>362,349,361</u>	Q	<u>389,815,911</u>

15. Obligaciones financieras

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las obligaciones financieras están representadas por Pagarés Financieros CASA y el saldo a esas fechas está conformado en Q 197,663,721 (incluyen US\$ 14,684,000, devengan una tasa entre el 6.94% y 8.76%) y Q 140,424,696 (incluyen US\$ 11,909,000 devengan una tasa entre el 7.61% y 8.73%), respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la antigüedad de las obligaciones financieras se detalla a continuación:

Al 31 de diciembre de 2015 -

	<u>Moneda extranjera</u>	<u>Moneda Local</u>	<u>Total</u>
<i>Corto plazo -</i>			
Hasta 6 meses	Q 22,416,271	Q 17,406,000	Q 39,822,271
De 6 meses a un año	37,383,348	11,110,000	48,493,348
	<u>59,799,619</u>	<u>28,516,000</u>	<u>88,315,619</u>
<i>Largo plazo -</i>			
De 1 a 5 años	52,274,102	57,074,000	109,348,102
	<u>Q 112,073,721</u>	<u>Q 85,590,000</u>	<u>Q 197,663,721</u>

Al 31 de diciembre de 2014 -

	<u>Moneda extranjera</u>	<u>Moneda Local</u>	<u>Total</u>
<i>Corto plazo -</i>			
Hasta 6 meses	Q 44,874,002	Q 14,866,000	Q 59,740,002
De 6 meses a un año	25,752,983	10,208,000	35,960,983
	<u>70,626,985</u>	<u>25,074,000</u>	<u>95,700,985</u>
<i>Largo plazo -</i>			
De 1 a 5 años	19,842,711	24,881,000	44,723,711
	<u>Q 90,469,696</u>	<u>Q 49,955,000</u>	<u>Q 140,424,696</u>

16. Cuentas por pagar y gastos acumulados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, corresponden a:

		2015		2014
Vendors	<u>a/</u> Q	38,414,561	Q	16,406,242
Ingresos por aplicar		8,799,999		5,614,558
Proveedores	<u>b/</u>	2,980,809		2,720,926
Bonificaciones		1,871,698		1,731,708
Prestaciones laborales	<u>c/</u>	1,513,219		1,235,816
Intereses		1,386,844		829,366
Impuestos por pagar		483,056		415,693
Dividendos		-		194,000
Seguros		552,231		53,084
	<u>d/</u> Q	56,002,417	Q	29,201,393

- a/ Vendors es un término tomado del inglés, con el cual se identifican a los "Proveedores de bienes", los cuales se adquieren con el fin último de darlos en arrendamiento, se distinguen de un proveedor normal, por su importancia relativa. Su variabilidad no es predecible, y esa condición es natural de la calidad revolvente de las obligaciones adquiridas.
- b/ Los plazos de vencimiento de las cuentas por pagar y gastos acumulados se extienden hasta 30 días contados a partir de la fecha de emisión de los respectivos documentos o facturas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago, no generan intereses excepto intereses de mora y son pagaderas en la moneda funcional de los estados financieros, excepto por la suma de US\$ 46,405 y US\$ 70,032, respectivamente que es pagadera en otras monedas diferentes de la moneda funcional.
- c/ Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se incluyen entre las prestaciones laborales, las provisiones para aguinaldo, bono 14, vacaciones, así como estimaciones de cálculo para Indemnizaciones.
- d/ Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los saldos de cuentas por pagar y gastos acumulados incluían montos en moneda extranjera por US\$ 1,699,322 y US\$ 493,414, respectivamente.

17. Otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, corresponden a:

		2015		2014
Cuentas por pagar varias	Q	1,560,348	Q	1,169,216
Provisiones presupuestadas	<u>a/</u>	956,970		711,578
Cuentas por pagar RH		707,333		382,510
Cheques caducados		29,712		-
Otras cuentas por pagar RH		12,705		22,896
Cuentas por pagar varias ME		7,719		-
Seguros por aplicar ME		-		68,653
Seguros por aplicar		-		210,596
	<u>b/</u> Q	<u>3,274,787</u>	Q	<u>2,565,449</u>

a/ Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se incluyen provisiones de gastos.

b/ Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los saldos de otras cuentas por pagar incluían montos en moneda extranjera por US\$ 1,011 y US\$ 9,037 respectivamente.

18. Capital suscrito y pagado

La Compañía tiene un capital autorizado de Q 100,000,000 dividido y representado por 10,000,000 acciones con valor nominal de Q 10 cada una.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el capital suscrito y pagado asciende a Q 54,958,390 y Q 43,338,240, el cual está dividido y representado en 5,495,839 y 4,333,824 de acciones comunes serie A, con un valor nominal de Q 10 cada una.

19. Costo financiero –neto

Por su naturaleza los costos financieros incurridos durante los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, se integran de la manera siguiente:

		2015		2014
Intereses sobre préstamos bancarios	Q	23,937,661	Q	25,572,266
Intereses sobre pagarés financieros		13,122,290		9,858,120
Gastos bancarios y comisiones		281,564		367,642
	Q	<u>37,341,515</u>	Q	<u>35,798,028</u>

20. Gastos generales y de administración

Los gastos de administración incurridos por la Compañía durante los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, se integra así:

	2015		2014	
Sueldos, salarios y prestaciones	Q	13,370,378	Q	10,451,155
Honorarios, servicios y legales		6,704,254		6,513,365
Gastos generales		1,469,433		1,453,944
Depreciaciones y amortizaciones		1,544,151		1,325,437
Publicidad y mercadeo		1,102,355		1,049,533
Alquileres		878,117		962,784
Comunicaciones		863,696		638,440
Dietas		1,033,105		615,795
Mantenimiento		357,753		287,158
Gastos de viaje		81,432		78,346
Entrenamiento y capacitación		82,885		119,866
Servicios de cómputo		203,066		212,411
Papelería y útiles		123,108		169,966
Gastos varios		790,430		772,552
Otros gastos	<u>a/</u>	<u>262,494</u>		<u>467,612</u>
	Q	<u>28,866,657</u>	Q	<u>25,118,364</u>

a/ En el año 2015 este monto incluye Q 218,833 que fueron generados como parte de la gestión del grupo para consolidarse y para el año 2014 en esta cuenta se incluyen Q 424,107, que se registraron como gasto, derivado de una liquidación del Impuesto Sobre la Renta del período impositivo 2005.

21. Impuesto Sobre la Renta

La declaración jurada del Impuesto Sobre la Renta de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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.

El gasto de impuesto difiere del que resultaría de aplicar la tasa correspondiente a la utilidad antes de impuesto según el detalle siguiente:

	2015		2014	
Utilidad antes del Impuesto Sobre la Renta	Q	24,793,619	Q	23,355,418
Rentas No afectas		(4,097,455)		(5,239,640)
Rentas exentas		(8,076,787)		(7,748,035)
Gastos no deducibles		2,174,256		2,384,365
Renta Imponible Van ...	Q	<u>14,793,633</u>	Q	<u>12,752,109</u>

	2015	2014
Renta Imponible Vienen ...	Q 14,793,633	Q 12,752,109
Tasa de impuesto	25%	28%
Impuesto Sobre la Renta corriente (Nota 16)	3,698,408	3,570,590
Más – Impuesto definitivo de ISR	728,344	767,255
	<u>4,426,752</u>	<u>4,337,845</u>
Más (menos)-		
Impuesto Sobre la Renta diferido <u>a/</u>	(7,150)	(74,976)
Impuesto Sobre la Renta	4,419,602	4,262,869
Pagos definitivos de ISR	(728,344)	(767,255)
Impuestos acreditables (Nota 9)	(3,691,258)	(3,495,614)
	<u>Q -</u>	<u>Q -</u>

a/ El ingreso para el año 2015 y 2014 por el Impuesto Sobre la Renta Diferido se detalla a continuación:

	2015	2014
Impuesto diferido neto pasivo al final del año	Q 152,523	Q 159,673
<i>Menos-</i>		
Impuesto diferido neto pasivo al inicio del año	(159,673)	(234,649)
Impuesto diferido pasivo	<u>Q (7,150)</u>	<u>Q (74,976)</u>

22. Compromisos y contingencias

La Compañía ha suscrito contratos de arrendamiento por el uso del inmueble donde operan sus oficinas centrales y la sucursal Central Norte. El término de duración de este contrato de las oficinas centrales es de un año renovable y el de la sucursal es por dos años a partir de noviembre de 2013, el cual se dio por terminado en agosto de 2014.

En adición a lo indicado en el párrafo previo inmediato, Comercial Administradora, S. A., optó por abrir puntos de servicio en el 2015 en las localidades de Zacapa y Quetzaltenango, ciudades importantes a nivel del interior de la República de Guatemala.

El gasto por arrendamiento para oficinas centrales ascendió a Q 904,289 y Q 899,487 y para Sucursales ascendió a Q 52,196 y Q 125,022, por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Compañía tiene compromisos de compra con proveedores (vendors) por colocación de activos para arrendar por Q 38,414,560 y Q 16,406,202, respectivamente.

Debido a que no hay una legislación específica que norme lo relativo al arrendamiento financiero en instituciones no supervisadas por la Superintendencia de Bancos de Guatemala, la Compañía ha aplicado un método contable que puede diferir de los criterios establecidos por la Superintendencia de Administración Tributaria.

23. Conciliación de cifras con libros legales

En la preparación de los estados financieros de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 se incluyen varios 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 –NIIF.

El efecto de estos ajustes se presenta a continuación:

Cifras expresadas en Quetzales

Año 2015	Registros legales	Debe	Haber	Registros NIIF'S
Activos	<u>715,291,950</u>		3,691,260	<u>711,600,690</u>
Pasivos	624,396,172	6,302,300	1,348,935	619,442,807
Patrimonio	70,292,446	942,509	2,433,928	71,783,865
Resultados	<u>20,603,332</u>	<u>1,196,412</u>	<u>967,098</u>	<u>20,374,018</u>
	<u>715,291,950</u>	<u>8,441,221</u>	<u>8,441,221</u>	<u>711,600,690</u>

a/ Al 31 de diciembre de 2015, los ajustes correspondientes se detallan a continuación:

	Debe	Haber
Provisión Honorarios	Q 1,080,830	
Provisión de Indemnizaciones	1,181,853	
Ingresos percibidos no devengados	1,196,412	
Utilidades Acumuladas	942,509	
Provisión gasto Honorarios	155,048	
Provisión gasto Indemnizaciones	193,309	
Cuentas por pagar	3,691,260	
Otras cuentas por cobrar		Q 3,691,260
Provisión gasto Honorarios		155,048
Provisión gasto Indemnizaciones		193,309
Utilidades Acumuladas		2,433,928
Otras cuentas por pagar		1,196,412
Impuesto Diferido		152,524
Ingresos		618,740
	<u>Q 8,441,221</u>	<u>Q 8,441,221</u>

Cifras expresadas en Quetzales

Año 2014: <u>b/</u>	Registros legales	Debe	Haber	Registros NIIF'S
Activos	<u>632,491,561</u>		3,495,614	<u>628,995,947</u>
Pasivos	567,154,154	6,134,079	1,147,047	562,167,122
Patrimonio	46,134,162	1,168,386	2,770,500	47,736,276
Resultados	<u>19,203,245</u>	<u>611,591</u>	<u>500,895</u>	<u>19,092,549</u>
	<u>632,491,561</u>	<u>7,914,056</u>	<u>7,914,056</u>	<u>628,995,947</u>

b/ Al 31 de diciembre 2014, los ajustes correspondientes se detallan a continuación:

	Debe	Haber
Provisión Honorarios	Q 1,456,612	
Provisión de Indemnizaciones	1,181,853	
Ingresos por Operación	611,591	
Utilidades Acumuladas	1,168,386	
Cuentas por pagar	3,495,614	
Otras cuentas por cobrar		Q 3,495,614
Utilidades Acumuladas		2,770,500
Ingresos por aplicar		500,895
Otras cuentas por pagar		611,591
Impuesto Diferido Gasto		159,673
Provisión Honorarios		375,783
	<u>Q 7,914,056</u>	<u>Q 7,914,056</u>

Los ajustes corresponden al reconocimiento de ingresos por intereses y seguro devengados no percibidos, regularización de ingresos por intereses y seguros percibidos no devengados, reversión de provisión para indemnizaciones, estimación de pérdidas por cuentas de dudosa recuperación y registro de impuesto sobre la renta diferido sobre diferencias temporarias.

La determinación del monto de reserva legal para el año terminado el 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	2015	2014
Utilidad neta <u>c/</u>	Q 20,603,332	Q 19,203,245
Porcentaje de reserva legal	5%	5%
Reserva legal	<u>Q 1,030,166</u>	<u>Q 960,162</u>

c/ Este monto corresponde a los registros contables de la Compañía a la fecha indicada en el inciso b/.

24. Exposición a los riesgos

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:

	2015		2014	
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 6)	Q	54,206,546	Q	53,233,818
Inversión financiera (Nota 7)		496,228,592		440,349,621
Cartera de créditos (Nota 8)		42,827,679		28,876,396
Otras cuenta por cobrar (Nota 9)		39,714,861		23,954,082
	Q	<u>632,977,678</u>	Q	<u>546,413,917</u>

La exposición máxima al riesgo de crédito para cartera de créditos y la inversión neta en arrendamiento financiero a la fecha de reporte es la siguiente:

	2015		2014	
Inversión financiera (Nota 7)	Q	496,228,592	Q	440,349,621
Cartera de créditos (Nota 8)		42,827,679		28,876,396
Más provisión de cuentas incobrables (Nota 7)		14,203,835		13,851,645
	Q	<u>553,260,106</u>	Q	<u>483,077,662</u>

La exposición máxima al riesgo de crédito para cartera de créditos y la inversión neta en arrendamiento financiero a la fecha de reporte por tipo de cliente es la siguiente:

	2015		2014	
Clientes menores	Q	263,228,598	Q	219,505,381
Clientes mayores <u>a/</u>		290,031,508		263,572,280
	Q	<u>553,260,106</u>	Q	<u>483,077,662</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el cliente más significativo para la Arrendadora tiene un saldo de Q 49,692,411 y Q 64,872,921, respectivamente, el cual está incluido en la cartera de créditos e inversiones.

a/ Los clientes mayores corresponde a transacciones de crédito y de arrendamiento financiero con saldos mayores o iguales a Q 1,000,000.

Pérdida por deterioro

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la antigüedad de la cartera de créditos y de la inversión neta en arrendamiento es la siguiente:

	Valores al 31-Dic-2015	
	Registrado	Deterioro [Ver estimación para cuentas incobrables en nota 7 (g)]
Sin vencer	Q 548,885,529	Q 12,872,279
0-30 días	2,691,724	816,535
31-60 días	988,597	299,891
61-360 días	687,756	208,630
Más de un año	6,500	6,500
	<u>Q 553,260,106</u>	<u>Q 14,203,835</u>

	Valores al 31-Dic-2014	
	Registrado	Deterioro [Ver estimación para cuentas incobrables en nota 7 (g)]
Sin vencer	Q 478,949,288	Q 11,438,606
0-30 días	3,227,346	1,873,792
31-60 días	742,717	431,220
61-360 días	119,896	69,612
Más de un año	38,415	38,415
	<u>Q 483,077,662</u>	<u>Q 13,851,645</u>

Riesgo en moneda extranjera

La exposición de la Compañía al riesgo de moneda extranjera es el siguiente:

Año 2015	Monto en Q	Monto en US\$ expresado en Quetzales	Total en Q <u>a/</u>
ACTIVOS			
Efectivo y equivalentes (Nota 6)	7,581,212	46,625,334	54,206,546
Inversión arrendamiento financiero (Nota 7)	250,166,686	246,061,906	496,228,592
Cartera de créditos (Nota 8)	23,526,278	19,301,401	42,827,679
Compañías relacionadas (Nota 11)	-	51,224,887	51,224,887
Otras cuentas por cobrar (Nota 9)	28,688,582	11,026,279	39,714,861
TOTAL ACTIVOS	<u>309,962,758</u>	<u>374,239,807</u>	<u>684,202,565</u>

Año 2015	Monto en Q	Monto en US\$ expresado en Quetzales	Total en Q a/
PASIVOS			
Préstamos bancarios (Nota 14)	122,952,111	239,397,250	362,349,361
Obligaciones financieras (Nota 15)	85,590,000	112,073,721	197,663,721
Cuentas por pagar (Nota 16 y otras)	46,307,349	12,969,855	59,277,204
TOTAL PASIVOS	254,849,460	364,440,826	619,290,286
Exposición de la Compañía	55,113,298	9,798,981	64,912,279

a/ Total en quetzales, tipo de moneda utilizada por la Compañía en el registro de sus operaciones.

Año 2014	Monto en Q	Monto en US\$ expresado en Quetzales	Total en Q a/
ACTIVOS			
Efectivo y equivalentes (Nota 6)	13,489,491	39,744,327	53,233,818
Inversión arrendamiento financiero (Nota 7)	197,525,387	242,824,234	440,349,621
Cartera de créditos (Nota 8)	14,791,938	14,084,458	28,876,396
Compañías relacionadas (Nota 11)	-	60,357,904	60,357,904
Otras cuentas por cobrar (Nota 9)	18,783,845	5,170,237	23,954,082
TOTAL ACTIVOS	244,590,661	362,181,160	606,771,821

Año 2014	Monto en Q	Monto en US\$ expresado en Quetzales	Total en Q a/
PASIVOS			
Préstamos bancarios (Nota 14)	131,462,018	258,353,893	389,815,911
Obligaciones financieras (Nota 15)	49,955,000	90,469,696	140,424,696
Cuentas por pagar (Nota 16 y otras)	28,018,501	3,748,341	31,766,842
TOTAL PASIVOS	209,435,519	352,571,930	562,007,449
Exposición de la Compañía	35,155,142	9,609,230	44,764,372

a/ Total en quetzales, tipo de moneda utilizada por la Compañía en el registro de sus operaciones.

Riesgo de tasa de interés

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los instrumentos financieros que generan Intereses, corresponden a lo siguiente:

Instrumentos financieros		2015		2014	
Tasa variable					
Activos financieros	<u>a/</u> Q	644,487,706	Q	582,817,739	
Pasivos financieros (Nota 14)		(362,349,361)		(389,815,911)	
Tasa fija					
Pasivos financieros (Nota 15)		(197,663,721)		(140,424,696)	
	Q	<u>84,474,624</u>	Q	<u>52,577,132</u>	

a/ Los activos financieros se integraban de la siguiente forma:

Instrumentos financieros		2015		2014	
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 6)	Q	54,206,548	Q	53,233,818	
Inversiones en arrendamiento financiero (Nota 7 f/)		496,228,592		440,349,621	
Cartera de créditos (Nota 8 a/)		42,827,679		28,876,396	
Compañías relacionadas (Nota 11)		51,224,887		60,357,904	
	Q	<u>644,487,706</u>	Q	<u>582,817,739</u>	

Riesgo de liquidez

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros:

Al 31 de diciembre de 2015

	Valor registrado	Flujos contractuales	Flujo de efectivo			
			Hasta 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años
Préstamos bancarios (Nota 14)	Q 362,349,361	Q 408,569,137	Q 65,169,333	Q 93,908,627	Q 236,720,425	Q 12,770,752
Obligaciones Financieras (Nota 15)	197,663,721	225,229,427	40,642,045	51,491,665	133,095,717	-
Cuentas por pagar (Nota 16 y otras)	59,277,204	59,277,204	59,277,204	-	-	-
	<u>Q 619,290,286</u>	<u>Q 693,075,768</u>	<u>Q 165,088,582</u>	<u>Q 145,400,292</u>	<u>Q 369,816,142</u>	<u>Q 12,770,752</u>

Al 31 de diciembre de 2014

	Valor registrado	Flujos contractuales	Flujo de efectivo			
			Hasta 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años
Préstamos bancarios (Nota 14)	Q 389,815,911	Q 440,719,495	Q 67,425,456	Q 139,824,237	Q 225,730,975	Q 7,738,826
Obligaciones Financieras (Nota 15)	140,424,696	153,949,128	60,801,354	37,987,753	55,160,021	-
Cuentas por pagar (Nota 16 y otras)	35,262,456	35,262,456	35,262,456	-	-	-
	<u>Q 565,268,063</u>	<u>Q 627,130,629</u>	<u>Q 160,688,816</u>	<u>Q 177,811,991</u>	<u>Q 280,890,996</u>	<u>Q 7,738,826</u>

Valor razonable

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el valor razonable de los activos y pasivos financieros, así como su valor registrado en el balance de general, se presenta a continuación:

	Valores al 31 de Diciembre de 2015			
	En libros		Razonables	
Activo financiero:				
Efectivo y equivalentes (Nota 6)	Q	54,206,546	Q	54,206,546
Inversión en arrendamiento financiero (Nota 7)		496,228,592		610,288,909
Cartera de créditos (Nota 8)		42,827,679		46,165,389
Otras cuentas por cobrar (Nota 9)		39,714,861		39,714,861
Compañías relacionadas por cobrar (Nota 11)		51,224,887		54,956,502
	Q	<u>684,202,565</u>	Q	<u>805,332,207</u>
Pasivo financiero:				
Préstamos bancarios (Nota 14)	Q	362,349,361	Q	324,046,459
Obligaciones financieras (Nota 15)		197,663,721		221,714,674
Cuentas por pagar (Nota 16 y otras)		59,277,204		59,277,204
	Q	<u>619,290,286</u>	Q	<u>605,038,337</u>
	Valores al 31 de Diciembre de 2014			
	En libros		Razonables	
Activo financiero:				
Efectivo y equivalentes (Nota 6)	Q	53,233,818	Q	53,233,818
Inversión en arrendamiento financiero (Nota 7)		440,349,621		532,253,221
Cartera de créditos (Nota 8)		28,876,396		29,503,058
Otras cuentas por cobrar (Nota 9)		27,449,696		27,449,696
Compañías relacionadas por cobrar (Nota 11)		60,357,904		64,726,227
	Q	<u>610,267,435</u>	Q	<u>642,439,793</u>
Pasivo financiero:				
Préstamos bancarios (Nota 14)	Q	389,815,911	Q	436,070,169
Obligaciones financieras (Nota 15)		140,424,696		151,765,566
Cuentas por pagar (Nota 16 y otras)		35,262,456		35,262,456
	Q	<u>565,268,063</u>	Q	<u>622,863,191</u>

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

Efectivo y equivalentes, otras cuentas por cobrar, obligaciones financieras y cuentas por pagar: Para estos instrumentos financieros su valor en los libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

Cuentas por cobrar por inversión neta en arrendamiento financiero y cartera de créditos: El valor razonable de las cuentas por cobrar por la inversión neta en arrendamiento financiero y cartera de créditos se determinó como el valor presente de los flujos de efectivo futuros de capital e intereses descontados a tasas de interés de mercado.

Préstamos bancarios y documentos por pagar: El valor razonable de los préstamos bancarios y documentos por pagar se determinó como el valor presente de los flujos de efectivo futuros de capital e intereses descontados a tasas de interés de mercado.

(i) Tasas de interés utilizadas para determinar el valor razonable

Las tasas de interés utilizadas para descontar los flujos de efectivo estimados se detallan a continuación:

	2015	2014
Inversión en arrendamiento financiero – Neta	14.43% y 12.80%	14.11% y 12.30%
Cartera de créditos	13.69% y 13.89%	13.28% y 13.65%
Préstamos bancarios	6.74% y 8.07%	6.45% y 8.02%

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

25. Reclasificaciones

Para efecto de comparación y presentación de los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2015, se realizaron las reclasificaciones correspondientes a las cifras del 31 de diciembre de 2014 como sigue:

	Debe	Haber
Otras cuentas por cobrar (Nota 9)	Q 3,495,614	
Impuesto sobre la Renta (Nota 21)	767,255	
Cuentas por pagar y gastos acumulados (Nota 16)		Q 3,495,614
Gastos de administración (Nota 20)		767,255
	<u>Q 4,262,869</u>	<u>Q 4,262,869</u>