



Inversiones Cuneo, S.A.

Guatemala, 24 de mayo de 2016

Señores
Registro del Mercado de Valores y Mercancías
Presente

Estimados señores:

En cumplimiento con el artículo 40, inciso "b" del Reglamento de la Ley del Mercado de Valores y Mercancías, adjunto encontrarán los Estados Financieros con informe de auditor externo e Informe Anual al 31 de diciembre de 2015 correspondientes a Inversiones Cuneo, S.A.

Atentamente,

Carlos Rodolfo Castillo Castillo
Inversiones Cuneo, S.A.
Representante Legal



Inversiones Cuneo, S.A.

INFORME ANUAL

Inversiones Cuneo, S.A.

Año 2015

INFORME EJECUTIVO

Señores Accionistas:

De conformidad con lo que establece la Escritura de Constitución de la Sociedad, el Consejo de Administración de Inversiones Cuneo, S.A. presenta el Informe anual correspondiente a las operaciones del año terminado al 31 de diciembre de 2015.

Tal como se informó en el informe anual del año 2014, el 27 de enero 2015 fue autorizada por Bolsa de Valores Nacional la modificación al prospecto de oferta pública de acciones preferentes de Inversiones Cuneo, S. A. donde fueron modificados los siguientes elementos:

- Ampliar el giro de actividad de la emisora para poder invertir sus fondos en instrumentos y valores en general (tales como acciones, títulos o certificados, títulos de crédito típicos o atípicos, que incorporen o representen, según sea el caso, derechos de propiedad, de crédito o de participación), y ya no exclusivamente en facturas cambiarias de Iberoamericana de Látex, S.A. como se definió en la primera autorización de oferta pública.
- El dividendo que originalmente era de 7.45% anual fijo neto, después de cualquier impuesto y acumulable, a partir del 2015 es variable, no menor del 6% anual antes de impuestos y no acumulable.

Las actividades de Inversiones Cuneo, S.A. se centraron en invertir en las facturas cambiarias emitidas por la entidad Iberoamericana de Látex, S.A. y algunos otros instrumentos utilizando los ingresos provenientes de la colocación de sus acciones preferentes en oferta pública bursátil.

Para el año 2015 obtuvo los siguientes resultados:

- Los activos de Inversiones Cuneo, S.A. cerraron en Q 44.1 millones en el año 2015, no hubo variación significativa pues la emisión está colocada en su totalidad.
- Los pasivos de Inversiones Cuneo, S.A., cerraron el 2015 en Q40,585 miles.
- Los documentos por cobrar de Inversiones Cuneo, S.A., fue de Q37.6 millones en el año 2015.
- Los ingresos operativos de Inversiones Cuneo, S.A. en el año 2015 ascendieron a Q3.7 millones, de los cuales el 100% corresponde al descuento de facturas cambiarias, similar al año 2014.
- El total de gastos operativos ascienden a Q 196.0 miles.
- La utilidad antes de ISR del ejercicio fue de Q 3.5 millones.

- Con base a la autorización del 2015, la sociedad realizó inversión en acciones.

La autorización en el Registro del Mercado de Valores y Mercancías quedó definitivamente inscrita según resolución 86/2015.

Se incluye en el presente informe Estados Financieros del 2015 y proyecto de distribución de utilidades. El Informe de Auditoría Externa se presentará por separado.

Atentamente,



Carlos Rodolfo Castillo Castillo
Representante Legal
Inversiones Cuneo, S.A.

PROYECTO DE DISTRIBUCION DE UTILIDADES EJERCICIO 2015

Se propone a consideración el proyecto de distribución de utilidades a aprobar en la Asamblea de Accionistas

PROYECTO DE DISTRIBUCION DE UTILIDADES INVERSIONES CUNEO, S.A. EJERCICIO AÑO 2015

UTILIDAD DEL EJERCICIO (ANTES DE ISR)	Q	3,532,810.66
MENOS:		
IMPUESTO SOBRE LA RENTA POR EL PERIODO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2015 (10%)	Q	<u>372,888.43</u>
UTILIDAD NETA	Q	<u>3,159,922.23</u>
<u>DISTRIBUCION DE UTILIDADES NETAS:</u>		
RESERVA LEGAL (5%)	Q	157,996.11
RESERVA PARA EVENTUALIDADES	Q	<u>51,411.00</u>
DIVIDENDO PREFERENTE BRUTO A DISTRIBUIR	Q	<u>3,001,926.12</u>
ISR SOBRE DIVIDENDOS PAGADOS (5%)	Q	150,096.81
DIVIDENDO PREFERENTE A DISTRIBUIR (7.45%)	Q	2,851,829.81

Guatemala, Enero 2016

CARLOS ENRIQUE MORALES FLORES
CONTADOR PÚBLICO Y AUDITOR

INVERSIONES CUNEO, SOCIEDAD ANONIMA

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

JUNTO CON EL DICTAMEN DEL

AUDITOR INDEPENDIENTE

CARLOS ENRIQUE MORALES FLORES
CONTADOR PÚBLICO Y AUDITOR

CONTENDIO	PÁGINA
Informe del Auditor Independiente.....	1-2
Balance General.....	3
Estado de Resultados.....	4
Estado Patrimonial de los Accionistas.....	5
Estado de Flujo de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7-11

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Guatemala 18 de marzo de 2016.

A los Accionistas y al
Consejo de Administración
INVERSIONES CUNEO, SOCIEDAD ANÓNIMA

Informe sobre los Estados Financieros

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de INVERSIONES CUNEO, SOCIEDAD ANÓNIMA. (La Compañía), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2015, los estados de resultados, estados de cambios en el patrimonio y estados de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas de contabilidad más significativas y otras notas explicativas. La auditoría de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014, que se expone para efectos comparativos, fue realizada por otros auditores, cuyo informe de fecha ---, expresó una opinión favorable sin salvedades.

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 bases contables descritas en la Nota 2. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error, así como seleccionar y aplicar políticas de contabilidad apropiadas, y hacer estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos

CARLOS ENRIQUE MORALES FLORES
CONTADOR PÚBLICO Y AUDITOR

éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable que los estados financieros están libres de errores significativos.

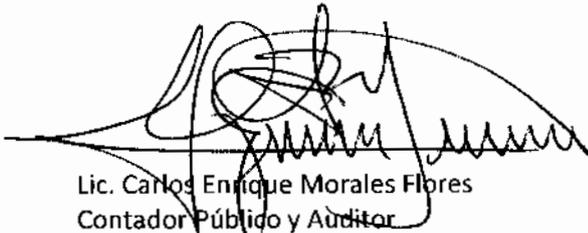
Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los importes y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al realizar estas evaluaciones de riesgo el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por parte de la entidad de los estados financieros, con el objeto de diseñar los procedimientos de auditoría que son apropiados de acuerdo a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad.

Una auditoría incluye también, evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones importantes efectuadas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Consideramos 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 que se acompañan, presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes la situación financiera de **INVERSIONES CUNEO, SOCIEDAD ANÓNIMA** al 31 de diciembre de 2015.



Lic. Carlos Enrique Morales Flores
Contador Público y Auditor
Colegiado No. 1,650

Lic. Carlos Enrique Morales Flores
C.P.A. COLEGIADO No. 1,650

6a. Avenida 0-60 Zona 4, Torre Profesional I, 8º. Nivel, Oficina 812, Guatemala, Guatemala
Teléfonos (502) 2335-2525 y (502) 2335-2509

CARLOS ENRIQUE MORALES FLORES
CONTADOR PÚBLICO Y AUDITOR

INVERSIONES CUNEO, SOCIEDAD ANONIMA
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 y 2014
Cifras Expresadas en Quetzales

ACTIVOS	2015	2014
<u>CORRIENTE</u>		
Caja y Bancos	84,727	1,832,680
Depositos en Tránsito	49,875	1,587,433
Inversiones (Ver Nota 5)	5,065,068	-
Clientes	940,404	616,238
Documentos por Cobrar (Ver nota 6)	37,636,457	39,784,061
Anticipos	270	-
Credito Fiscal	16,176	10,275
Retenciones ISR	372,888	377,542
Total Activo Corriente	<u>44,165,866</u>	<u>44,208,229</u>
<u>NO CORRIENTE</u>		
Gastos de Estructuración	296,250	296,250
Amortización Acumulada Gastos de Estructuración	-296,250	-237,000
Total Activo No Corriente	<u>-</u>	<u>59,250</u>
TOTAL ACTIVO	<u>44,165,866</u>	<u>44,267,479</u>
PASIVO Y PATRIMONIO		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
Retenciones Legales	5,495	2,094
Debito Fiscal	35,090	37,514
Otras cuentas por pagar	-	167,765
Total Pasivo Corriente	<u>40,585</u>	<u>207,373</u>
TOTAL PASIVO	<u>40,585</u>	<u>207,373</u>
<u>PATRIMONIO</u>		
Capital Autorizado	40,000,000	40,000,000
Acciones por Suscribir	-	-
Capital Suscrito y Pagado	40,000,000	40,000,000
Reserva Legal	533,981	368,639
Reserva para eventualidades	58,489	7,078
Utilidad del Ejercicio	3,532,811	3,684,389
Total Patrimonio	<u>44,125,281</u>	<u>44,060,107</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>44,165,866</u>	<u>44,267,479</u>

6a. Avenida 0-60 Zona 4, Torre Profesional I, 8º. Nivel, Oficina 812, Guatemala, Guatemala
Teléfonos (502) 2335-2525 y (502) 2335-2509

CARLOS ENRIQUE MORALES FLORES
CONTADOR PÚBLICO Y AUDITOR

INVERSIONES CUNEO, SOCIEDAD ANONIMA
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 y 2014
Cifras Expresadas en Quetzales

	2015	2014
Servicios Prestados		
Servicios	3,728,884	3,775,417
Total Servicios	3,728,884	3,775,417
Gastos		
Gastos de Operación		
Gastos de Amortización	59,250	59,250
Papelera y Artículos de Oficina	267	-
Alquileres	-	3,560
Otros Gastos	30,593	25,725
Comisiones	87,063	38,479
Honorarios por Servicios Profesionales	18,900	2,772
Total Gastos	196,074	129,786
Utilidad en Operación	3,532,811	3,645,631
Gastos e Ingresos Financieros		
Ingresos		
Ganancia por tipo de cambio realizado	-	38,758
Total de Ingresos Financieros	-	38,758
Utilidad antes del Impuesto Sobre la Renta	3,532,811	3,684,389

CARLOS ENRIQUE MORALES FLORES
CONTADOR PÚBLICO Y AUDITOR

INVERSIONES CUNEO, SOCIEDAD ANONIMA
ESTADO PATRIMONIAL DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 y 2014
Cifras Expresadas en Quetzales

	2,015	2,014
Capital Suscrito y Pagado:		
Saldo al inicio y final de año	40,000,000	40,000,000
Reserva Legal:		
Saldo al inicio	368,639	368,639
Movimiento en el año	165,342	-
Saldo al final del año	533,981	368,639
Reserva Para Eventualidades		
Saldo al inicio	7,078	7,078
Movimiento en el año	51,411	-
Saldo al final del año	58,489	7,078
Utilidades (Perdidas) Acumuladas		
Saldo al inicio del año	3,684,389	3,736,933
Mas (menos)		
Pago de Dividendos	3,684,389	3,736,933
Traslado de utilidades (Perdidas) acumuladas		
Saldo al Final del Año	-	-
Utilidades del Año		
Saldo al inicio del año	3,532,811	3,684,389
Mas (menos)		
Traslado a Reserva Legal		
Traslado a Reserva para Eventualiades		
Utilidad Neta del Año	3,532,811	3,684,389
Total del Patrimonio de los accionistas	44,125,281	44,060,107

CARLOS ENRIQUE MORALES FLORES
CONTADOR PÚBLICO Y AUDITOR

INVERSIONES CUNEO, SOCIEDAD ANONIMA
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
DEL 1 ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 y 2014
Cifras Expresadas en Quetzales

	AL 31-12-2015	AL 31-12-2014
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	3,532,810.66	3,684,389.41
PARTIDAS QUE NO REQUIRIERON EFECTIVO		
Amortizaciones	59,250.00	59,250.00
Reserva para eventualidades	51,410.79	2,359.99
Reserva Legal	165,342.38	167,298.15
TOTAL DE PARTIDAS QUE NO REQUIRIERON EFECTIVO	3,808,813.83	3,913,297.55
EFFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Pago de Dividendos	(3,684,389.41)	(3,736,932.76)
Cuentas por Cobrar	(325,413.53)	(217,728.13)
Documentos por Cobrar	2,147,603.58	-
Pagos Anticipados	(270.00)	6,838.39
Impuestos por Pagar	(2,423.87)	(9,798.94)
Retenciones Legales	3,400.90	2,093.51
Proveedores	(167,765.27)	127,883.14
EFFECTIVO NETO (USADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(2,029,257.60)	(3,827,644.79)
FLUJO DE EFECTIVO NETO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Inversion en Acciones	(5,065,068.00)	3,321,916.23
FLUJO DE EFECTIVO NETO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Flujo Neto de Efectivo	(3,285,511.77)	3,407,568.99
Efectivo Al Inicio del Período	3,420,113.44	12,544.45
Efectivo Al Final del Período	134,601.67	3,420,113.44

INVERSIONES CUNEO, SOCIEDAD ANÓNIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 y 2014

Nota 1 **Historia y operaciones**

INVERSIONES CUNEO, SOCIEDAD ANÓNIMA, fue constituida bajo las leyes de la República de Guatemala, el 02 de diciembre de 2010. Su actividad principal es promover, desarrollar y explotar en todas sus formas las inversiones en valores mobiliarios e inmobiliarios; todo tipo de negociación y de titularización de cuentas por cobrar de sociedades mercantiles, incluyendo facturas cambiarias

Nota 2 **Políticas contables**

Los estados financieros han sido preparados en todos sus aspectos importantes de acuerdo con las bases contables que la Compañía utiliza para propósitos de presentación de la declaración jurada del Impuesto sobre la Renta de la República de Guatemala, las cuales son bases amplias de contabilidad, distintas a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Las principales diferencias entre estas bases de contabilidad de estados financieros y las NIF se presentan en la nota 3.

Las principales políticas contables adoptadas por la Compañía en la contabilización de sus operaciones en la preparación de su información financiera, se resumen a continuación:

Reconocimiento de Ingresos

La compañía reconoce sus ingresos de acuerdo al método de lo devengado, de la forma siguiente:

Ingresos servicios prestados: son reconocidos cuando el servicios ha sido prestado al cliente, el cliente ha aceptado el servicio y la recuperación de la cuentas por cobrar relacionadas está razonablemente asegurada.

Otros ingresos diferentes a los relacionados con la prestación de servicios se reconocen cuando efectivamente se han devengado.

Cuentas por cobrar:

Las cuentas por cobrar son registradas inicialmente a su valor real de acuerdo con los servicios efectuados.

Inversiones:

INVERSIONES CUNEO, SOCIEDAD ANÓNIMA, registra las inversiones en acciones al costo histórico, y no se presentan estados consolidados con aquellas empresas en las que poseen inversiones, independientes del porcentaje de participación en las mismas.

Propiedad, Planta y Equipo

Estos activos se registran al costo de adquisición y se deprecian por el método de línea recta a las tasas fijadas de acuerdo con las disposiciones de la Ley del Impuesto sobre la Renta.

Los desembolsos incurridos en las reparaciones y mejoras de activos que contribuyen a incrementar su vida útil y a generar rentas se capitalizan. Los gastos normales de mantenimiento y reparaciones que no incrementan la vida útil de los activos se cargan a los resultados de operación en el periodo en que se incurren.

Provisión para indemnizaciones:

De acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo de Guatemala, las compensaciones que van acumulándose a favor de los empleados pueden llegar a ser pagadas en caso de despido injustificado o de muerte, a razón de un mes de sueldo por cada año ininterrumpido de servicio.

Capital Social

Las acciones ordinarias se incluyen como parte de la inversión de los accionistas. Adicionalmente, se suman o se restan los resultados operativos para constituir el capital social de la Compañía.

Impuesto sobre la Renta:

La compañía adoptó el régimen Opcional Simplificado Sobre Ingresos de Actividades Lucrativas, de pago de impuesto sobre la renta de la tasa impositiva del 7% sobre su renta imponible, de acuerdo con el Decreto 10-2012 de la Ley de Actualización Tributaria. En este régimen el impuesto se calcula el 7% sobre la renta imponible y se paga directamente en las cajas fiscales.

Registro de Transacciones en Moneda

Las transacciones que se realicen en moneda extranjera son registradas al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción, y posteriormente se regularizan los valores al tipo de cambio del cierre del período utilizando para tal efecto las cuentas contables destinadas para las variaciones de tipo de cambio.

Nota 3 Diferencias entre las Bases Contables Utilizadas por la Compañía y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Como se menciona en la Nota 2, los estados financieros de la Compañía, fueron preparados de conformidad con las bases contables que la Compañía utiliza para propósitos de presentación de la declaración jurada del Impuesto Sobre la Renta de la República de Guatemala, estas bases son diferentes en algunos aspectos a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Las principales diferencias entre estas dos bases de contabilización de estados financieros, son las siguientes:

Registro de Depreciaciones

La ley del Impuesto Sobre la Renta fija tasas máximas para el registro del gasto por depreciación de los activos. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que las propiedades, planta y equipo se deprecien tomando en cuenta la vida útil estimada de los activos.

Deterioro del Valor de los Activos

La Ley de Impuestos Sobre la Renta requiere únicamente registrar la depreciación correspondiente al uso y deterioro de los activos fijos. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que a la fecha del balance general se revise el valor de los activos con el propósito de determinar si ha habido una pérdida de valor en los mismos. De haber tal indicación, se debe estimar el monto recuperable de este activo y si el mismo es menor que el valor en libros, la diferencia corresponde a la pérdida por deterioro la cual debe ser registrada en el resultado del año.

Inversiones

La ley del Impuesto Sobre la Renta no requiere la presentación de estados financieros consolidados. Las Normas Internacionales de Información Financiera, requieren la presentación de Estados Financieros consolidados cuando se tiene el control de la compañía en que se posee acciones con derecho a voto.

Provisión para Indemnizaciones

La Ley del Impuesto Sobre la Renta acepta como deducible en concepto de indemnizaciones la creación de una provisión de hasta un 8.33 % del total de sueldos y salarios pagados o la cantidad efectivamente pagada por dicho concepto. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que se registre como pasivo el monto de las indemnizaciones por las que se tenga seguridad que serán canceladas, durante el año siguiente de operaciones.

Nota 4 Unidad Monetaria y Tipos de Cambio

Los estados financieros se expresan en Quetzales, moneda de curso legal de Guatemala que se representa por el símbolo "Q" en los estados financieros. El Banco de Guatemala, entidad autorizada por la Junta Monetaria para ejecutar sus políticas monetarias, publica diariamente el tipo de cambio promedio para ser usado como referencia por el sistema

No hay restricciones cambiarias en Guatemala para la repatriación de capitales, pago de deudas o cualquier otro fin, la divisa puede comprarse en cualquier monto, en bancos del sistema o en las casas de cambio autorizadas.

Nota 5 Inversiones

La Cuenta Inversiones se integra por la adquisición de 50,650 acciones, con un valor nominal de Q.100.00 cada una, de la entidad denominada Ecocaucho, S.A. por la cantidad de Q.5,065,068.

Nota 6 Documentos por Cobrar

INVERSIONES CUNEO, S.A. ha prestado el servicio de descuento de documentos comerciales (facturas) a la Compañía Iberoamericana de Latex, S.A., teniendo un saldo por cobrar por este concepto al 31 de diciembre de 2015 de Q.37,636,457.