



LAFISE VALORES, S.A.

Guatemala, marzo 27 de 2017.

Licenciada
Lucrecia Bermejo
Registradora
Registro del Mercado de Valores y Mercancías
Presente

Licenciada Bermejo:

En cumplimiento con el artículo 50, inciso a, de la Ley de Mercado de Valores y Mercancías, adjunto remito un ejemplar del informe de auditoría correspondiente a los Estados Financieros al 31 de diciembre 2016.

Agradeciendo de antemano la atención que sirva prestar a la presente, me suscribo

Atentamente,

Edgar Alfredo Ola
Contador General



Lafise Valores, S.A.

Estados Financieros

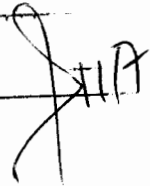
31 de diciembre de 2016

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

R^o CENTRO DEL MERCADO DE
VALORES Y MERCANCIA

27 MAR 2017

FINAN



Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balance General

Estado de Resultados

Estado de Patrimonio de los Accionistas

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



Informe de los Auditores Independientes

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Lafise Valores, S.A. (en adelante la “Compañía”), los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2016 y los estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, y sus notas que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros de Lafise Valores, S.A. por el año que terminó el 31 de diciembre de 2016, han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con prácticas contables derivadas de la aplicación de las regulaciones del Impuesto sobre la Renta contenidas en el Libro I de la Ley de Actualización Tributaria, Decreto Número 10-2012 del Congreso de la República de Guatemala y sus reformas.

Base para la Opinión

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “*Responsabilidades de los Auditores en la Auditoría de los Estados Financieros*” de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Guatemala y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Asuntos de Énfasis

1) Base de Contabilidad

Hacemos referencia a las notas 2 y 3 a los estados financieros que describen las bases de contabilización utilizadas por la Compañía. Los estados financieros adjuntos han sido preparados utilizando prácticas contables derivadas de la aplicación de las regulaciones del Impuesto sobre la Renta contenidas en el Libro I de la Ley de Actualización Tributaria, Decreto Número 10-2012 del Congreso de la República de Guatemala y sus reformas. Consecuentemente, estos estados financieros pueden no ser apropiados para otros propósitos. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con este asunto.

2) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Dirigimos la atención a las notas 1 y 19 a los estados financieros. La Compañía es miembro de un grupo de compañías con las que mantiene saldos y transacciones significativos. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con este asunto.

(Continúa)

Responsabilidades de la Administración y de los Responsables del Gobierno de la Compañía en Relación con los Estados Financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros adjuntos de conformidad con prácticas contables derivadas de la aplicación de las regulaciones del Impuesto sobre la Renta contenidas en el Libro I de la Ley de Actualización Tributaria, Decreto Número 10-2012 del Congreso de la República de Guatemala y sus reformas, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con negocio en marcha y utilizando el principio contable de negocio en marcha, excepto si la administración tiene intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no tenga otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de esta.

Responsabilidades de los Auditores en la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener seguridad razonable de si los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría detecte siempre una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman con base en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante la auditoría. También:

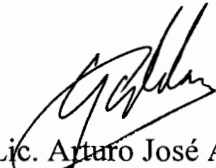
- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión.

El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión del control interno.

(Continúa)

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización por la administración del principio contable de negocio en marcha, y con base en la evidencia de auditoría obtenida concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de ser un negocio en marcha.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planeados y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identifiquemos en el transcurso de nuestra auditoría.



Lic. Arturo José Aldana A.
Colegiado No. CPA - 1379

10 de marzo de 2017

Balance General

Al 31 de diciembre de 2016 con cifras correspondientes para 2015
(Cifras expresadas en quetzales)

	2016 Q	2015 Q
Activos		
Efectivo (nota 4)	693,159	171,590
Inversiones (nota 5)	15,105,200	20,561,604
Productos financieros por cobrar (nota 6)	607,563	478,337
Cuentas por cobrar (nota 7)	38,348	402,606
Inversiones en acciones (nota 8)	6,571,274	172,392
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto (nota 9)	3,157,737	3,260,549
	<u>26,173,281</u>	<u>25,047,078</u>
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas		
Pasivos:		
Operaciones de reporto (nota 10)	9,964,511	11,601,493
Gastos financieros por pagar (nota 11)	73,542	98,619
Cuentas por pagar y gastos acumulados (nota 12)	151,916	299,977
Provisión para indemnizaciones laborales (nota 13)	885,543	870,130
Total pasivos	<u>11,075,512</u>	<u>12,870,219</u>
Patrimonio de los accionistas: (nota 14)		
Capital pagado	1,000,000	1,000,000
Reserva legal	2,188,667	2,020,055
Utilidades no distribuidas	11,909,102	9,156,804
Total patrimonio de los accionistas	<u>15,097,769</u>	<u>12,176,859</u>
Compromiso (nota 20)	<u>26,173,281</u>	<u>25,047,078</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estado de Resultados

*Años terminados el 31 de diciembre de 2016 con cifras correspondientes para 2015
(Cifras expresadas en quetzales)*

	2016	2015
	Q	Q
Productos financieros (nota 15)	3,590,926	2,237,829
Gastos financieros (nota 15)	<u>(844,981)</u>	<u>(937,702)</u>
Margen financiero	2,745,945	1,300,127
Ingresos por servicios (nota 16)	2,144,195	1,142,743
Diferencial cambiario, neto	<u>(12,089)</u>	<u>6,006</u>
Utilidad bruta	4,878,051	2,448,876
Gastos generales y de administración (nota 17)	<u>(1,362,512)</u>	<u>(1,128,147)</u>
Utilidad en operación	3,515,539	1,320,729
Otros ingresos	<u>5,726</u>	<u>72,060</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	3,521,265	1,392,789
Impuesto sobre la renta (nota 18)	<u>(149,028)</u>	<u>(133,616)</u>
Utilidad neta	<u><u>3,372,237</u></u>	<u><u>1,259,173</u></u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estado de Patrimonio de los Accionistas

Año terminado el 31 de diciembre de 2016 con cifras correspondientes para 2015

(Cifras expresadas en quetzales)

	Capital Pagado	Utilidades no distribuidas		Total del patrimonio	
		Reserva Legal	Disponibles		Total
	Q	Q	Q	Q	Q
Saldo al 31 de diciembre de 2014	1,000,000	1,957,096	8,201,612	10,158,708	11,158,708
Utilidad neta	-	-	1,259,173	1,259,173	1,259,173
Dividendos decretados (nota 14)	-	-	(241,022)	(241,022)	(241,022)
Traslado a reserva legal	-	62,959	(62,959)	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	1,000,000	2,020,055	9,156,804	11,176,859	12,176,859
Utilidad neta	-	-	3,372,237	3,372,237	3,372,237
Dividendos decretados (nota 14)	-	-	(451,327)	(451,327)	(451,327)
Traslado a reserva legal	-	168,612	(168,612)	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<u>1,000,000</u>	<u>2,188,667</u>	<u>11,909,102</u>	<u>14,097,769</u>	<u>15,097,769</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estado de Flujos de Efectivo*Año terminado el 31 de diciembre de 2016 con cifras correspondientes para 2015**(Cifras expresadas en quetzales)*

	2016	2015
	Q	Q
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta del año	3,372,237	1,259,173
Partidas de conciliación entre la utilidad neta del año y los flujos netos de efectivo provistos de las actividades de operación:		
Intereses y rendimientos financieros, neto	(576,090)	(426,558)
Gasto de impuesto sobre la renta	149,028	133,616
Depreciaciones	102,812	102,812
Provisión para indemnizaciones laborales	38,079	31,579
Diferencial cambiario de inversiones en acciones	1,118	(361)
	<u>3,087,184</u>	<u>1,100,261</u>
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Flujos de efectivo provistos por reducción de activos y aumento de pasivos:		
Cuentas por cobrar	<u>364,258</u>	<u>-</u>
Flujos de efectivo usados en aumento de activos y reducción de pasivos:		
Cuentas por cobrar	-	(357,763)
Cuentas por pagar y gastos acumulados	(119,161)	(106,307)
Indemnizaciones laborales pagadas	(22,666)	-
	<u>(141,827)</u>	<u>(464,070)</u>
Flujos de efectivo generados por actividades de operación	3,309,615	636,191
Intereses y rendimientos financieros recibidos	1,003,254	831,860
Intereses y rendimientos financieros pagados	(581,467)	(595,846)
Impuesto sobre la renta pagado	(177,928)	(105,824)
Flujos netos de efectivo provistos de actividades de operación	<u>3,553,474</u>	<u>766,381</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Disminución neta en inversiones	(1,136,893)	(7,627,650)
Compra de inversiones en acciones	(6,400,000)	-
Flujos netos de efectivo usados en actividades de inversión	<u>(7,536,893)</u>	<u>(7,627,650)</u>
Van	<u>(3,983,419)</u>	<u>(6,861,269)</u>

Estado de Flujos de Efectivo

	2016	2015
	Q	Q
Vienen	<u>(3,983,419)</u>	<u>(6,861,269)</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
(Disminución) aumento en operaciones de reporto	(1,636,982)	69,394
Pago de dividendos	<u>(451,327)</u>	<u>(241,022)</u>
Flujos netos de efectivo usados en actividades de financiamiento	<u>(2,088,309)</u>	<u>(171,628)</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	(6,071,728)	(7,032,897)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>7,203,719</u>	<u>14,236,616</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u><u>1,131,991</u></u>	<u><u>7,203,719</u></u>

Información Complementaria

La siguiente es la integración del efectivo y equivalentes de efectivo:

	Q	
Efectivo (nota 4)	693,159	171,590
Inversiones (nota 5)	438,832	7,032,129
	<u>1,131,991</u>	<u>7,203,719</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 con cifras correspondientes para 2015

1 Constitución y Operaciones

Lafise Valores, S.A. (la “Compañía”) fue constituida conforme las leyes de la República de Guatemala el 9 de noviembre de 1989 para operar por tiempo indefinido. Su principal actividad consiste en la realización de operaciones de agente de valores y de intermediación en transacciones financieras operando bajo la regulación de la Ley del Mercado de Valores y Mercancías y el reglamento interno de la Bolsa de Valores, S.A. La Compañía es propiedad en un 99.998% de la entidad Finance Exchange & Trading Company y en un 0.002% del señor Robert Joseph Zamora Llanes. La controladora última de la Compañía es la entidad Lafise Group Panamá, Inc., constituida en Panamá.

En el curso ordinario de sus operaciones la Compañía realiza transacciones significativas con compañías relacionadas a precios previamente acordados.

La Compañía tiene ubicadas sus oficinas centrales en 16 calle 0-55, zona 10 Torre Internacional, oficina 901, Ciudad de Guatemala.

2 Bases de Preparación

a Declaración de Cumplimiento

Las políticas contables utilizadas para la preparación y presentación de información financiera, están de acuerdo con prácticas contables derivadas de la aplicación de las regulaciones del Impuesto sobre la Renta contenidas en el Libro I de la Ley de Actualización Tributaria, Decreto Numero 10-2012 del Congreso de la República de Guatemala y sus reformas (en adelante “las regulaciones del Impuesto sobre la Renta”), las cuales constituyen prácticas contables que difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), principalmente en lo que se describe en la nota 21.

b Base de Medición

Los estados financieros adjuntos se prepararon sobre la base del costo utilizando las políticas contables que se describen en la nota 3.

c Moneda de Presentación

Los estados financieros están expresados en quetzales (Q.), la moneda de curso legal en la República de Guatemala. Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 los tipos de cambios de referencia del Banco de Guatemala y del mercado bancario de divisas estaban alrededor de $Q7.52 = US\$1.00$ y de $Q7.63 = US\$1.00$ respectivamente.

d Estimaciones Contables

La preparación de los estados financieros requiere que se realicen estimaciones y supuestos que afectan a los saldos de activos, pasivos y resultados. Los saldos finales pueden diferir de estas estimaciones.

Notas a los Estados Financieros

El ambiente económico actual ha incrementado el grado de incertidumbre inherente a estas estimaciones y supuestos.

3 Políticas Contables Significativas

La información contenida en los estados financieros adjuntos y sus notas ha sido preparada y es responsabilidad de la administración de la Compañía.

Un resumen de las políticas contables significativas utilizadas en la preparación de los estados financieros se presenta a continuación:

a Inversiones

El portafolio de inversiones en valores comprende lo incluido a continuación:

- **Títulos valores para la venta**

El registro contable inicial se efectúa al costo de adquisición, sin considerar las comisiones y otros cargos similares incurridos en la compra. Las compras y ventas se registran contablemente en la fecha de la transacción.

- **Operaciones de Reporto**

Las inversiones en valores que la Compañía mantenga bajo acuerdo de reventa y obligaciones por contratos de recompra se registran al costo de adquisición.

b Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar están registradas a su valor nominal y no devengan intereses.

Las cuentas por cobrar que se consideran irrecuperables se rebajan del activo con cargo a los resultados del ejercicio, de acuerdo con los procedimientos establecidos en las regulaciones del Impuesto sobre la Renta de la República de Guatemala.

c Inversiones en Acciones

Las inversiones en acciones se registran al costo, independientemente del porcentaje de participación que se tenga en el capital pagado de la entidad donde se tiene la inversión.

d Inmuebles, Mobiliario y Equipo

i. Activos adquiridos

Los inmuebles, mobiliario y equipo se contabilizan al costo de adquisición. Las renovaciones y mejoras importantes que extienden la vida útil estimada de los activos se capitalizan, mientras que los desembolsos por las reparaciones y mantenimiento se cargan contra los resultados del año a medida que se efectúan.

Notas a los Estados Financieros

Las utilidades o pérdidas por la venta de estos activos se determinan comparando el precio de venta con el valor en libros del activo vendido; y se reconocen en otros ingresos y gastos, en el estado de resultados.

ii. Depreciación

Los inmuebles, mobiliario y equipo se deprecian por el método de línea recta utilizando porcentajes que no exceden a los permitidos por las regulaciones relativas al Impuesto sobre la Renta de la República de Guatemala. Los porcentajes de depreciación anual utilizados se detallan a continuación:

Descripción	% de depreciación
Inmuebles	0.93
Instalaciones	20 y 5
Equipo de computación	33.33
Mobiliario y equipo	20

El gasto por depreciación se registra contra los resultados del año. No se asigna valor residual alguno a los activos fijos totalmente depreciados; el costo y la depreciación acumulada permanecen en las respectivas cuentas hasta que estos activos son vendidos o retirados.

e Cuentas por Pagar y Gastos Acumulados

Las cuentas por pagar y gastos acumulados se registran a su valor nominal y no devengan intereses.

f Indemnizaciones Laborales

La Compañía contabiliza una provisión que no excede del límite máximo permitido por las regulaciones del Impuesto sobre la Renta de la República de Guatemala, para cubrir el pago de indemnizaciones laborales ya que conforme a lo establecido en el artículo 82 del Código de Trabajo de la República de Guatemala, la Compañía tiene la obligación de pagar a sus empleados y trabajadores en caso de despido injustificado, una indemnización equivalente al sueldo de un mes por cada año trabajado a su servicio, o a sus beneficiarios en caso de muerte según el artículo 85 a) del mismo Código.

g Dividendos Decretados

Los dividendos se decretan conforme a la autorización de la Asamblea General de Accionistas, de conformidad con las disposiciones legales aplicables, rebajando la cuenta de utilidades no distribuidas y registrando una cuenta por pagar. Por lo regular el pago se hace efectivo durante el año en el que se decreta el dividendo.

Notas a los Estados Financieros

h Reserva Legal

De acuerdo con los artículos 36 y 37 del Código de Comercio de la República de Guatemala, toda sociedad deberá separar anualmente como mínimo el cinco por ciento (5%) de la utilidad neta de cada ejercicio para formar la reserva legal.

Esta no podrá ser distribuida en forma alguna entre los accionistas sino hasta la liquidación de la sociedad; sin embargo, podrá capitalizarse cuando exceda del quince por ciento (15%) del capital pagado al cierre del ejercicio inmediato anterior, sin perjuicio de seguir reservando el cinco por ciento (5%) anual mencionado anteriormente. La Compañía contabiliza en el año corriente el 5% de la utilidad neta del año anterior.

i Reconocimiento de Ingresos

i. Productos financieros

Los ingresos financieros comprenden intereses ganados en cuentas bancarias, en inversiones, operaciones de reporto y ganancias en negociación de títulos valores, los cuales se reconocen en el resultado del año por el método contable de lo devengado.

ii. Ingresos por servicios

Los ingresos por servicios se reconocen en el estado de resultados por el método contable de lo devengado y se registran de acuerdo con las regulaciones fiscales.

iii. Otros ingresos

Los ingresos de otras actividades relacionadas con la operación de bolsa se reconocen en el estado de resultados por el método contable de lo devengado y se registran de acuerdo con las regulaciones fiscales.

j Gastos

Los gastos se contabilizan bajo el método contable de lo devengado y de conformidad con los conceptos y valores consignados en los documentos contables de respaldo.

k Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la renta imponible del año y se registra contablemente utilizando las tasas impositivas vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros. Cualquier ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto a años anteriores se registra con cargo a los resultados del año en que se confirme este ajuste.

Notas a los Estados Financieros

1 Transacciones, Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

Las transacciones, activos y pasivos en moneda extranjera se contabilizan a su equivalente en quetzales utilizando el tipo de cambio vigente en el momento en que se realiza la operación, de conformidad con el tipo de cambio de referencia publicado por el Banco de Guatemala. El diferencial de cambio que resulta entre la fecha cuando se registra el activo y/o el pasivo en moneda extranjera y la fecha de su cobro o pago se registra contra los resultados del año.

Los montos de diferencial cambiario por remediación de activos y/o pasivos que a la fecha de cierre del ejercicio contable aún no hayan sido cobrados y/o pagados se consideran como un ingreso afecto y/o como gasto deducible para la determinación del gasto por impuesto sobre la renta del año, según corresponda. Las pérdidas cambiarias se consideran como gasto deducible si resultan de revaluaciones, reexpresiones o remediones de cuentas por pagar o cuentas por cobrar expresadas en moneda extranjera, originadas de operaciones destinadas a la generación de rentas gravadas, utilizando para la remediación el tipo de cambio de referencia publicado por el Banco de Guatemala.

4 Efectivo

El resumen de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2016	2015
	Q	Q
Caja	500	500
Efectivo en bancos en moneda local	46,247	40,209
Efectivo en bancos moneda extranjera	646,412	130,881
	<u>693,159</u>	<u>171,590</u>

Esta cuenta incluye saldos en moneda extranjera por US\$85,935 (US\$17,148 en 2015) convertidos al tipo de cambio de cierre (véase nota 2c).

Notas a los Estados Financieros

5 Inversiones

El resumen de esta cuenta al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	Tasa de interés anual	Vencimiento	US\$	Q
En títulos valores:				
Bonos del Ministerio de Hacienda y Crédito Público de Nicaragua.	6.5% y 9%	2018 y 2019	1,803,338	13,564,940
Certificados representativos de Bonos del Tesoro emitidos por el Gobierno de la República de Guatemala.	7.125%	2024	-	1,101,428
Lafise Fondo de Ahorro en quetzales. /a/	6.41%	Indefinido	-	154,490
Lafise Fondo de Ahorro en dólares. /a/	3.25%	Indefinido	4,565	34,342
En operaciones de reporto:				
Pagaré emitido por Arrendadora Lafise de Guatemala con precio de reventa de 109.5%.	9.5%	2017	-	250,000
			<u>1,807,903</u>	<u>15,105,200</u>

/a/ Estos títulos de participación no tienen vencimiento específico, en caso se requiera en cualquier momento podrán retirarse solicitando la redención de su participación al administrador de dichos fondos.

/b/ Las inversiones incluyen equivalentes de efectivo por Q438,832 (Q7,032,129 en 2015).

Notas a los Estados Financieros

El resumen de esta cuenta al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	Tasa de interés anual	Vencimiento	US\$	Q
En títulos valores:				
Bonos del Ministerio de Hacienda y Crédito Público de Nicaragua.	5% y 9%	2016 y 2018	1,628,308	12,427,848
Certificados representativos de Bonos del Tesoro emitidos por el Gobierno de la República de Guatemala.	7.125%	2024	-	1,101,627
Lafise Fondo de Ahorro en quetzales. /a/	6.17%	Indefinido	-	1,207,342
Lafise Fondo de Ahorro en dólares. /a/	6.21%	Indefinido	712,762	5,440,066
En operaciones de reporto:				
Bono de pago por indemnización emitidos por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público de la República de Nicaragua.	8%	2016	-	130,309
Bono de pago por indemnización emitidos por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público de la República de Nicaragua.	7.15%	2016	33,333	254,412
			<u>2,374,403</u>	<u>20,561,604</u>

Notas a los Estados Financieros

6 Productos Financieros por Cobrar

El resumen de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2016	2015
	Q	Q
Intereses por cobrar inversiones	587,587	474,412
Rendimiento de operaciones de reporto	19,976	3,925
	<u>607,563</u>	<u>478,337</u>

Esta cuenta incluye saldos en moneda extranjera por US\$66,038 (US\$51,229 en 2015) convertidos al tipo de cambio de cierre (véase nota 2c).

7 Cuentas por Cobrar

El resumen de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2016	2015
	Q	Q
Compañías relacionadas (nota 19)	30,951	390,645
Depósitos en garantía	3,375	3,375
Anticipos a empleados	1,834	1,834
Retenciones impuesto sobre la renta	2,188	2,389
Custodia de valores	-	4,363
	<u>38,348</u>	<u>402,606</u>

Esta cuenta incluye saldos en moneda extranjera por US\$4,115 (US\$51,183) convertidos al tipo de cambio de cierre (véase nota 2c).

Notas a los Estados Financieros

8 Inversiones en Acciones

El resumen de esta cuenta es el siguiente:

Entidad	Porcentaje de participación	2016 Q	2015 Q
Acción común emitida por Bolsa de Valores Nacional, S.A. por valor nominal de Q10,000 con una prima de Q85,000.	0%	95,000	95,000
1,040 acciones comunes emitidas por BI Capital Corporation sin valor nominal por valor de \$10,140.	0%	76,274	77,392
640,000 acciones de Arrendadora Lafise de Guatemala, S.A. por valor nominal de Q10 cada una.	80%	6,400,000	-
		<u>6,571,274</u>	<u>172,392</u>

9 Inmuebles Mobiliario y Equipo, neto

El detalle y movimiento de esta cuenta al y durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016 se presenta a continuación:

	Inmueble Q	Instalaciones Q	Equipo de cómputo Q	Mobiliario y equipo Q	Total Q
Costo:					
Saldo al inicio y al final del año	10,367,775	645,024	450,332	24,304	11,487,435
Depreciación acumulada:					
Saldo al inicio del año	(7,308,734)	(443,516)	(450,332)	(24,304)	(8,226,886)
Depreciación del año	(96,790)	(6,022)	-	-	(102,812)
Saldo al final del año	<u>(7,405,524)</u>	<u>(449,538)</u>	<u>(450,332)</u>	<u>(24,304)</u>	<u>(8,329,698)</u>
Saldos netos:					
Al inicio del año	3,059,041	201,508	-	-	3,260,549
Al final del año	<u>2,962,251</u>	<u>195,486</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,157,737</u>

Notas a los Estados Financieros

10 Operaciones de Reporto

El resumen de esta cuenta al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	Precio de recompra	Vencimiento	Q
Bonos del Ministerio de Hacienda y Crédito Público de Nicaragua	108.52%	2017	111,082
Bonos del Ministerio de Hacienda y Crédito Público de Nicaragua por US\$1,309,925.	100.42% y 105.26%	2017	9,853,429
			<u>9,964,511</u>

El resumen de esta cuenta al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	Precio de recompra	Vencimiento	Q
Bonos del Ministerio de Hacienda y Crédito Público de Nicaragua	109.02%	2016	235,000
Bonos del Ministerio de Hacienda y Crédito Público de Nicaragua por US\$1,489,248.	100.41% y 105.39%	2016	11,366,493
			<u>11,601,493</u>

11 Gastos Financieros por Pagar

El saldo de esta cuenta corresponde a rendimientos de las operaciones de reporto. Incluye saldos en moneda extranjera por US\$9,005 (US\$12,764 en 2015) convertidos al tipo de cambio de cierre (véase nota 2c).

12 Cuentas por Pagar y Gastos Acumulados

El resumen de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2016 Q	2015 Q
Impuestos y contribuciones	56,083	88,809
Depósitos en garantía	30,237	30,237
Compañías relacionadas (nota 19)	25,613	28,099
Van	<u>111,933</u>	<u>147,145</u>

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre	
	2016	2015
	Q	Q
Vienen	111,933	147,145
Prestaciones laborales	15,795	20,927
Gastos por pagar	15,406	21,477
Cuotas patronales y laborales	5,010	8,931
Impuesto sobre la renta por pagar (nota 18)	3,772	32,672
Fondos a la orden de operaciones de reporto	-	45,759
Otras cuentas por pagar	-	23,066
	<u>151,916</u>	<u>299,977</u>

13 Provisión para Indemnizaciones Laborales

El resumen del movimiento contable de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2016	2015
	Q	Q
Saldo al inicio del año	870,130	838,551
Más:		
Provisión cargada a los resultados del año	38,079	31,579
Menos:		
Pagos aplicados a la provisión	<u>(22,666)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>885,543</u>	<u>870,130</u>

14 Patrimonio de los Accionistas

i. Capital pagado

El capital autorizado, suscrito y pagado es de Q1,000,000 distribuido en 100,000 de acciones comunes nominativas con valor nominal de Q10 cada una.

ii. Dividendos decretados

- Al 31 de diciembre de 2016 de conformidad con el Acta de la Asamblea General de Accionistas Número 19 de fecha 27 de diciembre de 2016 se decretó como parte del proyecto de distribución de utilidades del año 2015 un dividendo por US\$60,000 equivalente a Q451,327.
- Al 31 de diciembre de 2015 de conformidad con el Acta de la Asamblea General de Accionistas Número 16 de fecha 20 de noviembre de 2015 se decretó como parte del proyecto de distribución de utilidades del año 2014 un dividendo por US\$31,579 equivalente a Q241,022, para el pago se efectuó compensación de saldos de cuentas por cobrar con los accionistas.

Notas a los Estados Financieros

Los dividendos decretados se distribuyen proporcionalmente según la cantidad de acciones de cada socio.

15 Productos y Gastos Financieros

El resumen de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2016	2015
	Q	Q
Productos Financieros:		
Negociación de títulos valores	2,458,446	1,194,378
Intereses por inversiones	1,066,982	821,255
Rendimiento en operaciones de reporto	50,091	153,696
Intereses bancarios	15,407	68,500
Total productos financieros	<u>3,590,926</u>	<u>2,237,829</u>
Gastos Financieros:		
Rendimiento en operaciones de reporto	(556,390)	(616,893)
Comisiones	(190,559)	(303,545)
Negociación de títulos valores	(98,032)	(17,264)
Total gastos financieros	<u>(844,981)</u>	<u>(937,702)</u>
	<u>2,745,945</u>	<u>1,300,127</u>

16 Ingresos por Servicios

El resumen de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2016	2015
	Q	Q
Administración de fondos de ahorro (nota 19)	1,728,338	733,347
Arrendamientos	378,711	380,731
Corretaje	37,146	28,665
	<u>2,144,195</u>	<u>1,142,743</u>

Notas a los Estados Financieros

17 Gastos Generales y de Administración

El resumen de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2016	2015
	Q	Q
Sueldos y salarios	569,524	421,193
Cuota a la bolsa de valores nacional	188,976	161,808
Prestaciones laborales	177,714	134,242
Otros gastos de personal	109,020	73,687
Depreciaciones (nota 9)	102,812	102,812
Impuesto único sobre inmuebles	84,829	84,829
Mantenimiento y limpieza de oficinas	58,463	56,323
Honorarios profesionales	37,832	45,479
Comunicaciones	19,257	6,345
Gastos varios	14,085	31,228
Seguros	-	5,304
Papelería y útiles	-	4,897
	<u>1,362,512</u>	<u>1,128,147</u>

18 Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones juradas del impuesto sobre la renta presentadas por la Compañía por los ejercicios contables terminados del 31 de diciembre de 2012 a 2016 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, contados a partir de la fecha en que se produjo el vencimiento para el pago de la obligación.

De conformidad con el Libro I Impuesto sobre la Renta del Decreto Número 10-2012 del Congreso de la República de Guatemala publicado el 5 de marzo de 2012, a partir del 1 de enero de 2013, la Compañía adoptó el régimen opcional simplificado sobre ingresos de actividades lucrativas para la determinación del impuesto sobre la renta, que establece para los períodos de liquidación mensual, un tipo impositivo del 5% sobre la renta imponible mensual hasta Q30,000 más un 7% sobre el excedente de la renta imponible mensual sobre este monto, considerando como renta imponible el total de ingresos afectos.

Adicionalmente, las rentas del capital y las ganancias de capital están gravadas con un tipo impositivo del 10% y la recepción de dividendos, ganancias y utilidades está gravada con un tipo impositivo del 5%.

El gasto de impuesto sobre la renta por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 ascendió a Q149,028 (Q133,616 en 2015), lo que representa una tasa efectiva del 2.60% (3.86% en 2015).

Notas a los Estados Financieros

A continuación se muestra la integración de la determinación de la renta imponible y del gasto de impuesto sobre la renta por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2016	2015
	Q	Q
Renta bruta (total de ingresos)	5,740,847	3,461,534
Menos:		
Rentas afectas al 5%	(317,687)	(360,000)
Rentas de capital	(330,595)	(605,088)
Rentas exentas y no afectas	<u>(3,662,791)</u>	<u>(1,586,035)</u>
Renta imponible	1,429,774	910,411
Tasa aplicable	7%	7%
Gasto de impuesto sobre la renta aplicable a actividades lucrativas	<u>100,084</u>	<u>63,729</u>
Gasto de impuesto sobre la renta aplicable a actividades lucrativas afectas al 5%	15,884	18,000
Más:		
Gasto de impuesto sobre la renta aplicable a rentas del capital	<u>33,060</u>	<u>51,887</u>
Gasto total de impuesto sobre la renta	149,028	133,616
Menos pagos a cuenta	<u>(145,256)</u>	<u>(100,944)</u>
Impuesto sobre la renta por pagar (nota 12)	<u>3,772</u>	<u>32,672</u>

La determinación del gasto de impuesto sobre la renta arriba indicados se prepararon en todos sus aspectos significativos, de conformidad con lo dispuesto en el Libro I de la Ley de Actualización Tributaria, Decreto Número 10-2012 del Congreso de la República de Guatemala y sus reformas, que contiene la regulación aplicable al impuesto sobre la renta. Los montos que se declaran podrían estar sujetos a cambios posteriores dependiendo del criterio que apliquen las autoridades fiscales cuando analicen las transacciones.

A partir del 1 de enero de 2013 cobró vigencia la regulación de Normas Especiales de Valoración entre Partes Relacionadas. Esta regulación está contenida en el capítulo VI, Libro I, artículos del 54 al 67 de la Ley de Actualización Tributaria, Decreto Número 10-2012.

Notas a los Estados Financieros

El 20 de diciembre de 2013 se publicó el Decreto número 19-2013 que reforma la Ley de Actualización Tributaria. Según el artículo 27 transitorio de este Decreto la suspensión de la aplicación y vigencia de las Normas Especiales de Valoración entre Partes Relacionadas, tomó efecto y aplicación a partir del 1 de enero de 2015.

19 Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Los estados financieros incluyen las siguientes transacciones con partes relacionadas:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2016	2015
	Q	Q
Ingresos:		
Comisiones (nota 16)	1,728,338	733,347
Intereses por inversiones	23,477	55,470
	<u>1,751,815</u>	<u>788,817</u>
Gastos Financieros:		
Comisiones	<u>38,500</u>	<u>56,981</u>

Los estados financieros incluyen los siguientes saldos con partes relacionadas:

	31 de diciembre	
	2016	2015
	Q	Q
Inversiones (nota 5):		
Lafise Fondo de Ahorro en dólares	34,342	5,440,066
Lafise Fondo de Ahorro en quetzales	154,490	1,207,342
	<u>188,832</u>	<u>6,647,408</u>
Productos financieros por cobrar:		
Lafise Fondo de Ahorro dólares	<u>-</u>	<u>3,041</u>
Cuentas por cobrar (nota 7):		
Lafise Fondo de Ahorro dólares	<u>30,951</u>	<u>390,645</u>
Cuentas por pagar y gastos acumulados (nota 12):		
Lafise Fondo de Ahorro dólares	25,049	28,099
Banco Lafise Nicaragua	564	-
	<u>25,613</u>	<u>28,099</u>

Notas a los Estados Financieros

20 Compromisos

- La Compañía administra dos fondos de inversión inscritos en el Registro del Mercado de Valores y Mercancías denominados “Lafise Fondo de Ahorro en Quetzales” y “Lafise Fondo de Ahorro en Dólares”. Como administrador de los Fondos de Inversión, la Compañía es responsable ante terceros del cumplimiento de las obligaciones contenidas en los contratos suscritos, incluyendo el cumplimiento de las obligaciones fiscales aplicables a los Fondos de Inversión. Los registros y la información de los Fondos de Inversión no son auditados por Aldana, Rodríguez, Gómez y Asociados, S.C. ni son auditados por otros auditores independientes.
- La Compañía es fideicomitente adherente del “Fideicomiso de Garantía para Operaciones Bursátiles, Bolsa de Valores Nacional”.

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

Los activos aportados al fideicomiso representan garantías a favor de la Bolsa de Valores Nacional, S.A. en caso de incumplimiento o de cumplimiento defectuoso de las obligaciones contractuales que se deriven de las operaciones bursátiles que la Compañía realice. Como garantía de este contrato de fideicomiso, la Compañía tiene aportado un Certificado representativo de Bonos del Tesoro emitido por el Gobierno de la República de Guatemala expresado en Quetzales por Q100,000.

- La Compañía es codeudora conjunta y solidaria con la entidad Inversiones Zum, S.A. domiciliada en Managua, República de Nicaragua; ante el Banco de Costa Rica, domiciliado en San José, República de Costa Rica, por el préstamo otorgado por la suma de US\$3,600,000 por el plazo de 15 años, cuyo vencimiento es en septiembre de 2027.

21 Bases de Presentación

Las políticas contables utilizadas para la preparación de los estados financieros adjuntos difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, principalmente en la contabilización de las siguientes transacciones:

- Para propósitos fiscales, las inversiones en acciones se registran al costo, independientemente de si se posee el control para la toma de decisiones financieras y operativas de la entidad en donde se tiene la inversión, o de si se posee influencia significativa sin control en dicha entidad.

De acuerdo con NIIF, las inversiones en acciones en entidades bajo un control conjunto; así como las inversiones en las que se tenga control para la toma de decisiones financieras y operativas, deben consolidarse con los estados financieros de la inversionista. Adicionalmente, aquellas inversiones en las que se tenga influencia significativa pero no se tenga el control para la toma de decisiones financieras y operativas, deben de consolidarse bajo el método contable de participación, el que consiste en aumentar o disminuir el valor de la inversión en proporción a las ganancias o pérdidas de la emisora.

- Para propósitos fiscales, los inmuebles, mobiliario y equipo se deprecian de acuerdo con los porcentajes máximos permitidos por las regulaciones aplicables al Impuesto sobre la Renta.

Las NIIF requieren que estos activos se deprecien con base en su vida útil estimada.

- De acuerdo con las prácticas contables derivadas de las regulaciones del Impuesto sobre la Renta de la República de Guatemala, la Compañía registra una provisión para indemnizaciones laborales sobre el total de sueldos pagados en el año. Los pagos se cargan contra la provisión para indemnizaciones laborales y cualquier exceso se registra contra los resultados del año.

De acuerdo con NIIF, cuando hay una obligación por un plan de beneficios definidos, como es el caso de las políticas para indemnización laboral establecidas por la Compañía, se requiere el registro de una provisión sobre la base de un estudio actuarial.

- Para propósitos fiscales, no se requiere el registro de un impuesto sobre la renta diferido.

Las NIIF requieren el registro de un impuesto sobre la renta diferido (activo o pasivo, según sea el caso) sobre las diferencias temporales deducibles e imponibles que pudieran resultar entre la base fiscal y las cifras que se reporten de acuerdo con normas internacionales de información.

- Las NIIF establecen la divulgación de otros resultados integrales, lo cual no es requerido para propósitos fiscales.
- Las NIIF requieren de ciertas divulgaciones sobre instrumentos financieros (exposición a los riesgos de crédito, de liquidez y moneda, así como valores razonables, composición de deterioro, vencimientos y otras revelaciones).

También requieren ciertas revelaciones sobre la gestión de riesgos de la Compañía. Estas divulgaciones no son requeridas por las regulaciones del Impuesto sobre la Renta de la República de Guatemala.