

Lafise Valores, S.A.

**Estados Financieros
31 de diciembre de 2006 y 2005**

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

KPMG

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balances de Situación

Estados de Resultados

Estados de Patrimonio de los Accionistas

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

KPMG



Aldana González Gómez y Asociados, S. C.
Contadores Públicos y Auditores

Apartado Postal 1020
Guatemala, C. A.

Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos auditado los balances de situación adjuntos de Lafise Valores, S.A. al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y los estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

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

Al 31 de diciembre de 2004 la Compañía tenía registrado como cuenta por cobrar un saldo de Impuesto a las Empresas Mercantiles y Agropecuarias por Q255,777 que se consideraba irrecuperable. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2005, la administración registró el correspondiente ajuste de este saldo contra los resultados del año 2005.

En nuestra opinión, excepto por el efecto sobre los estados financieros al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2005 del asunto que se menciona en el tercer párrafo anterior, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Lafise Valores, S.A. al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

(Continúa)

Lafise Valores, S.A.

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

23 de febrero de 2007


Lic. Geraldo González V.
Colegiado No. 1316

KPMG

Balances de Situación

31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresados en quetzales)

	2006 Q	2005 Q
Activo		
Activo corriente:		
Efectivo (nota 5)	213,502	1,308,823
Valores comprados bajo acuerdos de reventa (nota 6)	6,073,980	46,399,764
Inversiones en valores (nota 7)	9,414,366	14,856,240
Cuentas por cobrar (nota 8)	291,534	2,256,683
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas (nota 4)	12,018	6,247,896
Total del activo corriente	<u>16,005,400</u>	<u>71,069,406</u>
Activo no corriente:		
Inversiones en valores a largo plazo (nota 9)	3,257,714	1,069,401
Otras inversiones (nota 10)	95,000	95,000
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto (nota 11)	3,858,034	4,201,122
Propiedades de inversión (nota 12)	2,733,904	2,967,849
Otros activos	9,915	63,246
Total del activo no corriente	<u>25,959,967</u>	<u>79,466,024</u>
Pasivo y Patrimonio de los Accionistas		
Pasivo corriente:		
Sobregiros bancarios	28,846	-
Préstamos bancarios (nota 4)	2,126,922	2,852,802
Obligaciones por contratos de recompra (nota 13)	18,410,224	23,818,798
Cuentas por pagar y gastos acumulados (nota 14)	449,294	1,576,802
Cuentas por pagar a compañías relacionadas (nota 4)	113,942	38,410,403
Impuesto sobre la renta por pagar (nota 20)	2,530	16,346
Total del pasivo corriente	<u>21,131,758</u>	<u>66,675,151</u>
Patrimonio de los accionistas:		
Capital pagado (nota 15)	1,000,000	1,000,000
Aportes para futura capitalización (nota 16)	3,557,633	3,557,633
Reserva legal	482,425	482,425
(Déficit acumulado) utilidades no distribuidas	(211,849)	7,750,815
Total del patrimonio de los accionistas	<u>4,828,209</u>	<u>12,790,873</u>
Compromisos y contingencias (nota 24)	<u>25,959,967</u>	<u>79,466,024</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005
(Expresados en quetzales)

	2006 Q	2005 Q
Ingresos:		
Intereses y rendimientos (nota 17)	2,602,656	6,081,730
Ganancia en negociación de valores	5,568,934	3,152,200
Comisiones	494,651	1,965,468
Arrendamiento de inmuebles	353,036	350,805
Otros ingresos	231,000	166,719
	<u>9,250,277</u>	<u>11,716,922</u>
Gastos de operación:		
Financieros (nota 18)	3,452,072	2,064,462
Pérdida en negociación de valores (nota 7a)	10,699,060	5,258,914
Generales y de administración (nota 19)	3,015,482	2,909,157
	<u>17,166,614</u>	<u>10,232,533</u>
(Pérdida) utilidad en operación	(7,916,337)	1,484,389
Ganancia (pérdida) neta por diferencial cambiario	99,515	(2,212,814)
Pérdida antes del impuesto sobre la renta	(7,816,822)	(728,425)
Impuesto sobre la renta (nota 20)	(145,842)	(123,918)
Pérdida neta	<u>(7,962,664)</u>	<u>(852,343)</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Patrimonio de los Accionistas*Por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005**(Expresados en quetzales)*

	Capital pagado Q	Aportes para futura capitali- zación Q	Reserva legal Q	(Déficit acumulado)/ utilidades no distribuidas Q	Total del patrimonio de los accionistas Q
Saldo al 31 de diciembre de 2004	1,000,000	3,557,633	457,245	8,628,338	13,643,216
Pérdida neta año 2005	-	-	-	(852,343)	(852,343)
Traslado a reserva legal	-	-	25,180	(25,180)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2005	1,000,000	3,557,633	482,425	7,750,815	12,790,873
Pérdida neta año 2006	-	-	-	(7,962,664)	(7,962,664)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	1,000,000	3,557,633	482,425	(211,849)	4,828,209

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

KPMG

Estados de Flujos de Efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005
(Expresados en quetzales)

	2006 Q	2005 Q
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Pérdida neta	(7,962,664)	(852,343)
Ajustes para conciliar la pérdida neta y los flujos netos de efectivo (usados en) procedentes de las actividades de operación:		
Depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo	422,141	378,771
Depreciación de propiedades de inversión	233,945	233,945
Amortizaciones	5,273	3,077
Cuentas incobrables	112,646	250,701
	<u>(7,188,659)</u>	<u>14,151</u>
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Flujos de efectivo procedentes de reducción de activos y aumento de pasivos:		
Cuentas por cobrar	1,852,503	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	6,235,878	-
Otros activos	48,058	322,747
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	-	38,410,403
Cuentas por pagar y gastos acumulados	-	1,100,950
Impuesto sobre la renta por pagar	-	16,346
	<u>8,136,439</u>	<u>39,850,446</u>
Flujos de efectivo usados en aumento de activos y reducción de pasivos:		
Cuentas por cobrar	-	(1,423,200)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	-	(6,247,896)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(38,296,461)	-
Cuentas por pagar y gastos acumulados	(1,127,508)	-
Impuesto sobre la renta por pagar	(13,816)	-
	<u>(39,437,785)</u>	<u>(7,671,096)</u>
Flujos netos de efectivo (usados en) procedentes de actividades de operación	<u>(38,490,005)</u>	<u>32,193,501</u>

(Continúa)

Estados de Flujos de Efectivo

	2006 Q	2005 Q
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
(Aumento) disminución neto en valores comprados bajo acuerdos de reventa	40,325,784	(32,183,383)
(Aumento) disminución neto en inversiones en valores	3,253,561	(14,088,170)
Adquisiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	(79,053)	(165,584)
Flujos netos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de inversión	<u>43,500,292</u>	<u>(46,437,137)</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Aumento neto en sobregiros bancarios	28,846	-
Disminución neta en préstamos bancarios	(725,880)	(781,198)
(Disminución) aumento neto en obligaciones por contratos de recompra	(5,408,574)	9,602,417
Flujos netos de efectivo (usados en) procedentes de actividades de financiamiento	<u>(6,105,608)</u>	<u>8,821,219</u>
Disminución neta en el efectivo	(1,095,321)	(5,422,417)
Efectivo al inicio del año	1,308,823	6,731,240
Efectivo al final del año	<u>213,502</u>	<u>1,308,823</u>

KPMG

Información suplementaria sobre los Flujos de Efectivo:

	2006 Q	2005 Q
Comisiones percibidas	494,651	1,965,468
Intereses percibidos	<u>3,043,716</u>	<u>6,005,296</u>

Notas a los Estados Financieros

31 diciembre de 2006 y 2005

(Expresados en quetzales)

1 Constitución y Operaciones

Lafise Valores, S.A. (la "Compañía") se constituyó bajo las leyes de la República de Guatemala el 9 de noviembre de 1989 por tiempo indefinido.

Su actividad principal consiste en la realización de operaciones de agente de valores y de intermediación en transacciones financieras operando bajo la regulación de la Ley del Mercado de Valores y Mercancías y el reglamento interno de la Bolsa de Valores Nacional, S.A.

Los accionistas de la Compañía son la entidad Finance Exchange & Trading Company con participación equivalente al 99.998% - Compañía del Grupo Lafise que tiene operaciones en Centroamérica y Estados Unidos de América y el señor Roberto Joseph Zamora Llanes con participación equivalente al 0.002%.

Las oficinas de la Compañía están ubicadas en 16 calle 0-55, zona 10, Torre Internacional, oficina 901, Ciudad de Guatemala.

2 Bases de Preparación

- a Declaración de Cumplimiento**
Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- b Base de Medición**
Los estados financieros se preparan sobre la base de costo histórico o costo amortizado, a excepción de los instrumentos financieros (efectivo, cuentas por cobrar, valores comprados bajo acuerdos de reventa, inversiones en valores disponibles para la venta y pasivos financieros) que se presentan a su valor razonable, el cual se aproxima a su valor en libros debido al corto plazo de vencimiento de estos instrumentos.
- c Moneda de Presentación**
Los estados financieros están expresados en quetzales, la moneda de curso legal en Guatemala.
- d Uso de Estimaciones**
La administración de la Compañía ha efectuado un número de estimaciones y supuestos relacionados al informe de activos, pasivos, resultados y la revelación de pasivos contingentes; al preparar estos estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Notas a los Estados Financieros

3 Resumen de Políticas Significativas de Contabilidad

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

a Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

Los activos en moneda extranjera se presentan a su valor equivalente en quetzales utilizando la tasa de cambio que estaba vigente al final del año.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 los tipos de cambio de referencia del Banco de Guatemala y del mercado bancario de divisas estaban alrededor de Q7.59 = US\$1.00 y Q7.58 = US\$1.00, respectivamente.

b Transacciones en Moneda Extranjera

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

El diferencial de cambio, si existiera alguno, que resulta entre el momento en que se registra la operación y la fecha de su cancelación o la fecha del cierre contable se registra en los resultados del ejercicio.

c Instrumentos Financieros

(i) Clasificación

Los activos financieros se clasifican a la fecha de compra, basados en la capacidad e intención de venderlos o mantenerlos hasta su vencimiento. Las clasificaciones efectuadas por la Compañía se detallan a continuación:

Para Negociar

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

Disponibles para la Venta

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

Mantenidos hasta su Vencimiento

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

Notas a los Estados Financieros

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

(ii) Reconocimiento

Los activos y pasivos financieros se reconocen en la fecha de la compra o la fecha de la transacción.

(iii) Medición

Los instrumentos financieros se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos directamente atribuibles a la transacción. Todos los instrumentos negociables y todos los activos disponibles para la venta se miden a su valor razonable después del reconocimiento inicial, a menos que alguno de los instrumentos no tenga un precio de mercado cotizado en un mercado activo, y cuyo valor razonable no pueda ser medido de manera confiable y se establece al costo amortizado, incluyendo los costos directamente atribuibles a la transacción menos las pérdidas por deterioro, si hubiera.

Todos los pasivos financieros no negociables, las cuentas por cobrar originadas, así como los activos mantenidos hasta su vencimiento, se miden al costo amortizado menos las pérdidas por deterioro, si hubiera.

El costo amortizado se aproxima al que se calcula con el método de tasa efectiva de interés. Las primas y los descuentos, incluyendo los costos iniciales de la transacción se incluyen en el valor en libros del instrumento relacionado y se amortizan sobre la base de línea recta durante la vida útil del instrumento, que se aproxima al aplicárseles la tasa efectiva de interés del instrumento.

(iv) Principios de Medición del Valor Razonable

El valor razonable es la cantidad por la cual puede ser intercambiado un activo, entre un comprador y un vendedor experimentados, en una transacción libre. El valor razonable de los instrumentos financieros se basa en su precio cotizado en el mercado en la fecha del balance de situación sin ninguna deducción por costos de transacción. En aquellos instrumentos que no tienen un precio de mercado cotizado en un mercado activo, y cuyo valor razonable no puede ser medido de manera confiable, la administración estima que el valor razonable es similar a su valor en libros.

Notas a los Estados Financieros

(v) **Ganancias y Pérdidas en Mediciones Posteriores**

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

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

d **Acuerdos de Recompra y Reventa**

La Compañía participa en compras (ventas) de inversiones bajo acuerdo para revender (recomprar) inversiones sustancialmente idénticas a una cierta fecha en el futuro y a precios acordados. Los montos pagados se registran como valores comprados bajo acuerdos de reventa.

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

La diferencia entre las consideraciones de venta y de recompra se reconoce sobre la base de acumulación en el período de la transacción y se registra en los ingresos o gastos por intereses y rendimientos.

e **Cuentas por Cobrar**

Las cuentas por cobrar se registran al costo menos las pérdidas por deterioro.

Las cuentas incobrables se registran directamente contra resultados en el período en que se determina dicha condición.

f **Otras Inversiones**

En otras inversiones se incluyen la acción y el puesto en la Bolsa de Valores Nacional, S.A. (la Bolsa de Valores en que la Compañía opera). Debido a que la Compañía no posee influencia significativa sobre las políticas financieras y operativas de dicha entidad, esta inversión se registra al costo.

g **Inmuebles, Mobiliario y Equipo**

Activos Adquiridos

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

Notas a los Estados Financieros

Desembolsos Posteriores a la Adquisición

Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan únicamente cuando incrementan los beneficios económicos futuros, mientras que los desembolsos por reparaciones y mantenimiento se cargan contra los resultados a medida que se incurren.

h Propiedades de Inversión

Las propiedades de inversión son bienes inmuebles mantenidos para generar plusvalía y/o rentas mediante arrendamiento operativo conforme a NIC 40. Las propiedades de inversión se miden aplicando el modelo del costo previsto en la NIC 16.

i Depreciación y Amortización

La depreciación y amortización se cargan a las operaciones corrientes utilizando el método de línea recta y aplicando tasas basadas en la vida útil

Notas a los Estados Financieros

(iv) Ingresos por Negociación de Valores:

Los ingresos por negociación de valores se reconocen en el estado de resultados bajo el método de lo devengado, en el momento en que se realiza la venta y/o negociación de la inversión; o en el momento que se realiza su medición a valor razonable.

k Deterioro de Activos

Los valores corrientes de los activos de la Compañía se revisan a la fecha del balance para determinar si hay indicativos de deterioro. Si dicho indicativo existe, se estima el valor recuperable del activo. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor neto en los libros del activo excede su valor de recuperación.

l Cuentas por Pagar y Gastos Acumulados

Las cuentas por pagar y gastos acumulados se registran al costo.

m Provisiones

Una provisión se reconoce en el balance de situación cuando la Compañía tiene una obligación legal o implícita como resultado de acontecimientos pasados y es probable que se requieran recursos de los beneficios económicos para cancelar la obligación, la cual puede estimarse razonablemente.

n Indemnizaciones

De acuerdo con las leyes laborales de Guatemala, los patronos tienen la obligación de pagar a sus empleados y trabajadores en caso de despido injustificado, indemnización equivalente al sueldo de un mes por cada año trabajado a su servicio, o a sus beneficiarios en caso de muerte, conforme lo establecido por el artículo 85 inciso a) del Código de Trabajo. Los cargos por este concepto se registran directamente a resultados en el momento en que se realiza el pago o se genera la obligación.

o Impuesto sobre la Renta

Corriente:

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

Diferido:

El impuesto sobre la renta diferido representa el monto de impuestos por pagar y/o cobrar en años futuros, que resultan de diferencias temporales entre los saldos financieros de activo y pasivo, y los saldos para propósitos fiscales, utilizando las tasas impositivas a la fecha del balance de situación.

Notas a los Estados Financieros

Se espera revertir estas diferencias temporales en fechas futuras. Si se determina que no se podrá realizar en años futuros el activo o pasivo de impuesto diferido, éste sería reducido total o parcialmente.

p Reserva Legal

De acuerdo con los artículos 36 y 37 del Código de Comercio de Guatemala, las sociedades constituidas en Guatemala deberán separar anualmente como mínimo el cinco por ciento (5%) de la utilidad neta contable de cada ejercicio para formar la reserva legal. Esta no podrá ser distribuida en forma alguna entre los accionistas sino hasta la liquidación de la sociedad. Sin embargo, podrá capitalizarse cuando exceda del quince por ciento (15%) del capital al cierre del ejercicio inmediato anterior, sin perjuicio de seguir reservando el cinco por ciento (5%) anual mencionado anteriormente.

4 Saldos y Transacciones con Compañías Relacionadas

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

Los estados financieros presentan las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

KPMG

	Años terminados el 31 de diciembre	
	2006 Q	2005 Q
<u>Ingresos:</u>		
Intereses y rendimientos	29,435	151,149
	<u>29,435</u>	<u>151,149</u>
<u>Gastos Financieros:</u>		
Intereses sobre préstamos bancarios	207,816	61,012
Intereses sobre contratos de recompra	338,998	144,587
Intereses pagados por negociación de valores (b)	2,087,368	-
	<u>2,634,182</u>	<u>205,599</u>
<u>Gastos Generales y de Administración:</u>		
Servicios administrativos	113,942	-
	<u>113,942</u>	<u>-</u>

Notas a los Estados Financieros

Los estados financieros presentan los siguientes saldos con compañías relacionadas:

	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Depósitos en cuentas bancarias:		
Lafise Bank Limited	18,096	1,279,879
Valores comprados bajo acuerdos de reventa:		
Lafise Fondo de Ahorro	4,936,750	779,487
Lafise Valores Nicaragua, S.A.	1,137,230	-
Lafise, S.A. (Panamá)	-	37,936,200
	<u>6,073,980</u>	<u>38,715,687</u>
Inversiones en Valores:		
Lafise, S.A. Costa Rica - Fondo Centroamericano	2,418,206	-
Cuentas por cobrar:		
Latin American Financial Services	12,018	-
Lafise República Dominicana	-	6,247,896
	<u>12,018</u>	<u>6,247,896</u>
Intereses y rendimientos por cobrar:		
Lafise Fondo de Ahorro	10,527	598
Lafise Valores Nicaragua, S.A.	10,828	-
Lafise, S.A. (Panamá)	-	446,920
	<u>21,355</u>	<u>447,518</u>
Préstamos bancarios:		
Lafise Bank Limited (a)	2,126,922	2,852,805
Cuentas por pagar:		
Lafise Casa de Cambio, S.A.	113,942	-
Lafise, S.A. (Panamá) (b)	-	38,410,402
	<u>113,942</u>	<u>38,410,402</u>

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Obligaciones por contratos de recompra:		
Lafise de Guatemala, S.A.	1,541,238	758,630
Serfila de Guatemala, S.A.	1,310,289	1,258,067
Lafise, S.A.	100,666	97,705
	<u>2,952,193</u>	<u>2,114,402</u>
Intereses y rendimientos por pagar:		
Lafise de Guatemala, S.A.	11,991	3,367
Serfila de Guatemala, S.A.	11,057	10,367
Lafise, S.A.	447	434
	<u>23,495</u>	<u>14,168</u>

- (a) Este saldo corresponde a un préstamo fiduciario contratado con Lafise Bank Limited (entidad constituida en la República de Panamá) por un monto original de US\$400,000 a un plazo de un año renovable automáticamente y que devenga una tasa de interés de 9% anual (8% en 2005).

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el saldo de este préstamo asciende a US\$280,000 y US\$376,000 respectivamente, convertidos a la tasa de cambio de cierre (véase nota 3a).

- (b) Durante el año 2005, los bonos que respaldaban un contrato de reventa realizado con Lafise, S.A. (Panamá) fueron negociados con terceros, por lo que al 31 de diciembre de 2005 se reconoció un pasivo con dicha relacionada. Adicionalmente, durante el año 2006 la Compañía tuvo que reconocer a esta compañía relacionada, el monto de los intereses devengados por los títulos valores negociados que ascendieron a un total de Q2,087,368.

5 Efectivo

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Caja	500	500
Bancos en moneda local	4,246	14,379
Bancos en moneda extranjera	208,756	1,293,944
	<u>213,502</u>	<u>1,308,823</u>

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2006 el saldo de bancos en moneda extranjera corresponde a US\$27,482 (US\$170,542 en 2005) convertidos a la tasa bancaria de cierre (véase nota 3a).

6 Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa

La Compañía compra instrumentos financieros bajo acuerdos de revenderlos en fechas futuras. El vendedor se compromete a recomprar los mismos o similares instrumentos en una fecha futura acordada.

Al 31 de diciembre de 2006, los activos comprados mediante contratos de reventa fueron los siguientes:

Descripción del activo	Valor en libros de la inversión	Valor justo de activo colateral	Fecha de recompra	Precio de recompra
Bonos del Tesoro	2,000,000	2,000,000	19 enero 07	100.54%
Bonos del Tesoro	2,250,000	2,250,000	03 enero 07	100.23%
Bonos del Tesoro	686,750	686,750	10 enero 07	100.32%
BPI's del Ministerio de Hacienda de Nicaragua	848,573	2,810,302	16 febrero 07	101.83%
BPI's del Ministerio de Hacienda de Nicaragua	189,904	789,757	01 febrero 07	100.79%
BPI's del Ministerio de Hacienda de Nicaragua	198,758	241,763	19 marzo 07	103.33%
	<u>6,073,980</u>	<u>8,778,572</u>		

Al 31 de diciembre de 2005, los activos comprados mediante contratos de reventa fueron los siguientes:

Descripción del activo	Valor en libros de la inversión	Valor justo de activo colateral	Fecha de recompra	Precio de recompra
Eurobonos El Salvador 2023 y Eurobonos Guatemala 2011 y 2013 (a)	37,936,200	37,936,200	03-enero-06	101.32%
Eurobonos Costa Rica 2012	3,816,958	3,820,249	03-enero-06	100.27%
Eurobonos Costa Rica 2013	3,867,119	3,877,788	06-enero-06	100.20%
CDP Banco de Guatemala y Pagarés Interforest	779,487	779,487	06-enero-06	100.13%
	<u>46,399,764</u>	<u>46,413,724</u>		

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 los ingresos totales por intereses y rendimientos sobre acuerdos de reventa ascendieron a Q1,942,216 y Q1,730,147 respectivamente.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 los valores comprados bajo acuerdos de reventa incluyen saldos en moneda extranjera por US\$149,711 y US\$6,012,763 respectivamente, convertidos a la tasa bancaria de cierre (véase nota 3a).

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 los valores comprados bajo acuerdos de reventa incluyen saldos con compañías relacionadas por Q6,073,980 y Q38,715,687 respectivamente (ver nota 4).

7 Inversiones en Valores

Esta cuenta incluye valores en instrumentos de deuda clasificados como valores disponibles para la venta. La Compañía compra estos valores con la intención de venderlos en el futuro. El detalle de los valores disponibles para la venta es el siguiente:

	31 de diciembre de 2006	
	Valor Costo Q	Valor Razonable Q
Notas del Tesoro emitidas por el Gobierno de los Estados Unidos de América con una tasa de interés anual de 4.93% y vencimiento en marzo 2007.	3,965,296	3,965,296
Pagarés Interforest expresados en US dólares con una tasa de interés anual de 8% y vencimiento en marzo de 2007.	3,030,864	3,030,864
Fondo Centroamericano en US dólares con Lafise S.A. (Costa Rica) con garantía de Bonos del Tesoro de la República de Costa Rica con una tasa de interés anual de 6.43%.	2,418,206	2,418,206
	<u>9,414,366</u>	<u>9,414,366</u>
	31 de diciembre de 2005	
	Valor Costo Q	Valor Razonable Q
Inversión en Bonos del Tesoro de los Estados Unidos de América (a)	13,346,379	13,346,379
Pagarés Interforest expresados en US dólares con un rendimiento anual de 7.5% y vencimiento el 6 de diciembre de 2006.	1,509,861	1,509,861
	<u>14,856,240</u>	<u>14,856,240</u>

Notas a los Estados Financieros

- a) Esta inversión se realizó con Bulltick LLC un broker registrado en los Estados Unidos de América, quien invierte en nombre de la Compañía. Las modalidades de inversión se describen a continuación:

Compra:

La Compañía compra Bonos del Tesoro de los Estados Unidos de América por lo cual debe tener en la cuenta de Bulltick LLC el 10% del valor de mercado de la inversión que desea realizar. Por el otro 90% la Compañía paga un financiamiento, el cual es variable y comienza a generarse a partir del siguiente día de la operación. La operación finaliza cuando la Compañía decide vender la inversión y registra el resultado de la transacción.

Venta:

La Compañía puede vender Bonos del Tesoro de los Estados Unidos de América sin tenerlos a su favor, por lo cual debe tener en la cuenta de Bulltick LLC el 10% del valor de recompra de la inversión que desea realizar. La Compañía paga el valor del cupón de la inversión el cual comienza a generarse a partir del siguiente día de la operación. La operación finaliza cuando la Compañía compra una inversión igual y registra el resultado de la transacción.

En las dos formas de negociación la Compañía registra el 10% del valor del Bono del Tesoro más la utilidad o pérdida que esta operación genera.

La Compañía debe de contar con al menos el 10% del valor neto de las posiciones al valor de mercado. En caso de que se quede por debajo del monto requerido le hacen un llamado de margen el cual deben cubrir en los próximos 2 días, de lo contrario el broker liquida las posiciones que desee, hasta dejar cubierto el margen con que cuenta la Compañía.

Las operaciones realizadas mediante esta modalidad de inversión generaron pérdidas para la Compañía por un valor de Q10,699,060 en 2006 y Q2,562,869 en 2005.

Estas pérdidas están registradas contablemente en la cuenta "Pérdidas en negociación de valores" cuyo saldo por el año terminado el 31 de diciembre de 2006 y 2005 ascendió a Q10,699,060 y Q5,258,914 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 las inversiones en valores incluyen saldos en moneda extranjera por US\$1,245,346 y US\$1,958,055 respectivamente, convertidos a la tasa bancaria de cierre (véase nota 3a).

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

Notas a los Estados Financieros

8 Cuentas por Cobrar

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Impuesto sobre la renta	98,298	257,956
Cuentas por liquidar	92,372	-
Intereses y rendimientos	92,302	533,362
Negociación de valores (a)	-	1,451,133
Otras	8,562	14,232
	<u>291,534</u>	<u>2,256,683</u>

(a) Al 31 de diciembre de 2005 la Compañía tenía Bonos de la República Dominicana por \$6,598,159 pesos dominicanos (equivalentes a Q1,451,133) los cuales estaban pendientes de pago por el Gobierno de ese país, los cuales fueron liquidados en enero de 2006. No se obtuvo ninguna pérdida en esta liquidación.

9 Inversiones en Valores a Largo Plazo

Esta cuenta incluye valores en instrumentos de deuda clasificados como valores disponibles para la venta. La Compañía compra estos valores con la intención de venderlos en el futuro.

El detalle de los valores disponibles para la venta es el siguiente:

	31 de diciembre de 2006	
	Valor Costo	Valor Razonable
	Q	Q
Bonos emitidos por el Gobierno de República Dominicana expresados en Pesos Oro con un rendimiento anual de 7% y 9% y vencimiento en abril 2009 y marzo 2010.	2,096,082	2,096,082
Bonos de Pago por Indemnización emitidos en US dólares por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público de la República de Nicaragua con un rendimiento anual que oscila entre 16.1% y 17% y vencimiento en febrero 2021.	971,728	971,728
Van	<u>3,067,810</u>	<u>3,067,810</u>

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre de 2006	
	Valor Costo Q	Valor Razonable Q
Vienen	3,067,810	3,067,810
Certificados representativos de Bonos del Tesoro Expresados en US dólares con un rendimiento anual de 8.5% y vencimiento en octubre 2011 (ver nota 24b).	<u>189,904</u>	<u>189,904</u>
	<u>3,257,714</u>	<u>3,257,714</u>
	 31 de diciembre de 2005	
	Valor Costo Q	Valor Razonable Q
Bonos emitidos por el Gobierno de República Dominicana expresados en Pesos Oro con un rendimiento anual de 7%.	879,720	879,720
Certificados representativos de Bonos del Tesoro Expresados en US dólares con un rendimiento anual de 8.5% y vencimiento en octubre 2011 (ver nota 24b)	<u>189,681</u>	<u>189,681</u>
	<u>1,069,401</u>	<u>1,069,401</u>

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 las inversiones en valores incluyen saldos en moneda extranjera por US\$428,864 y US\$140,947 respectivamente, convertidos a la tasa bancaria de cierre (véase nota 3a).

10 Otras Inversiones

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el saldo de esta cuenta corresponde al costo de una acción y puesto en la Bolsa de Valores Nacional, S.A.

Notas a los Estados Financieros

11 Inmuebles, Mobiliario y Equipo

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Inmueble	Instalaciones	2006 Q Equipo de cómputo	Mobiliario y equipo	Total
Costo:					
Saldo al inicio del año	5,681,074	645,023	339,274	13,756	6,679,127
Compras durante el año	-	-	74,721	4,332	79,053
Saldo al final del año	<u>5,681,074</u>	<u>645,023</u>	<u>413,995</u>	<u>18,088</u>	<u>6,758,180</u>
Depreciación acumulada:					
Saldo al inicio del año	(2,065,793)	(223,666)	(185,629)	(2,917)	(2,478,005)
Gasto de depreciación durante el año	(284,444)	(36,882)	(98,064)	(2,751)	(422,141)
Saldo al final del año	<u>(2,350,237)</u>	<u>(260,548)</u>	<u>(283,693)</u>	<u>(5,668)</u>	<u>(2,900,146)</u>
Saldos netos:					
Al 1 de enero de 2006	<u>3,615,281</u>	<u>421,357</u>	<u>153,645</u>	<u>10,839</u>	<u>4,201,122</u>
Al 31 de diciembre de 2006	<u>3,330,837</u>	<u>384,475</u>	<u>130,302</u>	<u>12,420</u>	<u>3,858,034</u>

	Inmueble	Instalaciones	2005 Q Equipo de cómputo	Mobiliario y equipo	Total
Costo:					
Saldo al inicio del año	5,681,074	612,722	214,187	5,560	6,513,543
Compras durante el año	-	32,301	125,087	8,196	165,584
Saldo al final del año	<u>5,681,074</u>	<u>645,023</u>	<u>339,274</u>	<u>13,756</u>	<u>6,679,127</u>
Depreciación acumulada:					
Saldo al inicio del año	(1,781,349)	(193,030)	(123,187)	(1,668)	(2,099,234)
Gasto de depreciación durante el año	(284,444)	(30,636)	(62,442)	(1,249)	(378,771)
Saldo al final del año	<u>(2,065,793)</u>	<u>(223,666)</u>	<u>(185,629)</u>	<u>(2,917)</u>	<u>(2,478,005)</u>
Saldos netos:					
Al 1 de enero de 2005	<u>3,899,725</u>	<u>419,692</u>	<u>91,000</u>	<u>3,892</u>	<u>4,414,309</u>
Al 31 de diciembre de 2005	<u>3,615,281</u>	<u>421,357</u>	<u>153,645</u>	<u>10,839</u>	<u>4,201,122</u>

Notas a los Estados Financieros

12 Propiedades de inversión

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Inmueble	4,686,701	4,686,701
Depreciación acumulada	(1,952,797)	(1,718,852)
	<u>2,733,904</u>	<u>2,967,849</u>

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

	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Saldo al inicio del año	1,718,852	1,484,907
Gastos de depreciación durante el año	233,945	233,945
Saldo al final del año	<u>1,952,797</u>	<u>1,718,852</u>

La Compañía es propietaria del noveno nivel del Edificio Torre Internacional ubicado en la ciudad de Guatemala, A. 31 de diciembre de 2006 y 2005 se ha contabilizado como propiedades de inversión aquella área del inmueble que ha sido arrendada a terceros. La parte del área que la Compañía utiliza para sus propias operaciones se ha contabilizado como inmueble (véase nota 11).

13 Obligaciones por Contratos de Recompra

La Compañía obtiene fondos por medio de la venta de instrumentos financieros bajo convenios de repago de fondos por medio de la recompra de los instrumentos en fechas futuras, al mismo precio más intereses, a una tasa predeterminada. Los contratos de recompra normalmente se usan como herramienta para financiar activos a corto plazo que devengan intereses, dependiendo en las tasas de interés vigentes.

Al 31 de diciembre de 2006, los activos negociados bajo contratos de recompra fueron los siguientes:

Descripción del activo	Valor justo de activos subyacentes	Valor en libros correspondiente a pasivo	Fecha de recompra	Precio de recompra
Bonos del Tesoro	2,000,000	2,000,000	01-enero-07	100.27%
LETES EEUU	151,923	151,923	02-enero-07	100.50%
Bonos del Tesoro	2,250,000	2,250,000	03-enero-07	100.23%
LETES EEUU	139,448	139,448	03-enero-07	100.75%
Van	<u>4,541,371</u>	<u>4,541,371</u>		

Notas a los Estados Financieros

Descripción del activo	Valor justo de activos subyacentes	Valor en libros correspondiente a pasivo	Fecha de recompra	Precio de recompra
Vienen	4,541,371	4,541,371		
Pagaré Interforest	759,615	759,615	05-enero-07	100.58%
LETES EEUU	119,863	119,863	09-enero-07	100.37%
LETES EEUU	139,332	139,332	09-enero-07	100.37%
LETES EEUU	123,554	123,554	09-enero-07	100.35%
LETES EEUU	94,545	94,545	12-enero-07	100.33%
LETES EEUU	759,615	759,615	12-enero-07	100.35%
Bonos República Dominicana	651,611	651,611	12-enero-07	100.29%
Pagaré Interforest	759,615	759,615	12-enero-07	100.58%
LETES EEUU	83,558	83,558	16-enero-07	101.32%
LETES EEUU	189,904	189,904	16-enero-07	101.20%
BPI's	857,211	857,211	18-enero-07	101.42%
Bonos República Dominicana	711,061	711,061	26-enero-07	100.59%
Bonos República Dominicana	759,615	759,615	29-enero-07	100.61%
BPI's y LETES EEUU	759,615	759,615	31-enero-07	101.66%
Bonos República Dominicana	303,846	303,846	31-enero-07	100.53%
LETES EEUU	91,154	91,154	02-febrero-07	101.32%
Eurobonos Costa Rica 2012	83,558	83,558	05-febrero-07	102.11%
Pagaré Interforest y BPI's	2,061,315	2,061,315	09-febrero-07	100.58%
Eurobonos Costa Rica 2012	481,672	481,672	12-febrero-07	101.67%
LETES EEUU	189,904	189,904	15-febrero-07	102.44%
LETES EEUU	189,904	189,904	15-febrero-07	102.04%
LETES EEUU	455,267	455,267	26-febrero-07	103.22%
LETES EEUU	189,904	189,904	12-marzo-07	102.74%
LETES EEUU	60,769	60,769	22-marzo-07	101.21%
LETES EEUU	1,310,291	1,310,291	16-abril-07	101.99%
LETES EEUU	578,701	578,701	09-mayo-07	101.50%
LETES EEUU	202,922	202,922	09-mayo-07	101.50%
LETES EEUU	100,666	100,666	09-mayo-07	101.50%
LETES EEUU	455,769	455,769	28-mayo-07	102.74%
BPI's	91,211	91,211	16-noviem-07	105.48%
Bonos República Dominicana	253,286	253,286	22-noviem-07	105.48%
	<u>18,410,224</u>	<u>18,410,224</u>		

Al 31 de diciembre de 2005, los activos negociados bajo contratos de recompra, fueron los siguientes:

Descripción del activo	Valor justo de activos subyacentes	Valor en libros correspondiente a pasivo	Fecha de recompra	Precio de recompra
Bonos República Dominicana	727,678	727,678	03-enero-06	102.13%
Eurobonos Costa Rica 2012	3,816,958	3,816,958	03-enero-06	100.20%
Bonos República Dominicana	569,043	569,043	03-enero-06	100.62%
Bonos República Dominicana	469,833	469,833	05-enero-06	100.36%
Bonos República Dominicana	533,071	533,071	06-enero-06	100.37%
Bonos República Dominicana	758,724	758,724	06-enero-06	100.53%
Van	<u>6,875,307</u>	<u>6,875,307</u>		

Notas a los Estados Financieros

Descripción del activo	Valor justo de activos subyacentes	Valor en libros correspondiente a pasivo	Fecha de recompra	Precio de recompra
Vienen	6,875,307	6,875,307		
Eurobonos Costa Rica 2013	3,867,118	3,867,118	06-enero-06	100.15%
Pagarés Interforest	1,509,861	1,509,861	06-enero-06	100.36%
Bonos República Dominicana	665,256	665,256	11-enero-06	100.51%
Bonos República Dominicana	39,551	39,551	13-enero-06	100.26%
Bonos República Dominicana	83,460	83,460	13-enero-06	101.31%
Bonos República Dominicana	758,724	758,724	16-enero-06	100.55%
Bonos República Dominicana	34,404	34,404	18-enero-06	100.33%
Bonos República Dominicana	49,132	49,132	18-enero-06	100.35%
Bonos República Dominicana	49,132	49,132	18-enero-06	100.35%
Bonos República Dominicana	758,724	758,724	23-enero-06	100.55%
Bonos República Dominicana	930,681	930,681	23-enero-06	100.42%
Bonos República Dominicana	133,698	133,698	27-enero-06	100.35%
Bonos República Dominicana	356,370	356,370	27-enero-06	100.35%
Bonos República Dominicana	158,659	158,659	27-enero-06	100.37%
Bonos República Dominicana	100,325	100,325	27-enero-06	100.41%
Bonos República Dominicana	121,052	121,052	27-enero-06	100.33%
Bonos República Dominicana	606,978	606,978	30-enero-06	100.57%
Bonos República Dominicana	91,047	91,047	30-enero-06	100.43%
Bonos República Dominicana	459,859	459,859	07-febrero-06	101.17%
Bonos República Dominicana	189,681	189,681	16-febrero-06	102.24%
Bonos República Dominicana	113,809	113,809	16-febrero-06	100.58%
Eurobonos Guatemala 2011	682,852	682,852	10-marzo-06	101.56%
Bonos República Dominicana	189,681	189,681	13-marzo-06	101.31%
Eurobonos Guatemala 2011	834,596	834,596	29-marzo-06	104.56%
Bonos República Dominicana	856,204	856,204	03-abril-06	102.71%
Bonos República Dominicana	1,258,067	1,258,067	17-abril-06	101.17%
Bonos República Dominicana	189,681	189,681	17-abril-06	102.36%
Bonos República Dominicana	561,677	561,677	09-mayo-06	101.49%
Bonos República Dominicana	196,953	196,953	09-mayo-06	101.49%
Bonos República Dominicana	97,705	97,705	09-mayo-06	101.51%
Bonos República Dominicana	379,362	379,362	16-mayo-06	102.42%
Eurobonos Guatemala 2011	379,362	379,362	14-junio-06	103.21%
Bonos República Dominicana	239,830	239,830	23-noviem-06	105.48%
	<u>23,818,798</u>	<u>23,818,798</u>		

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 los gastos totales por intereses sobre contratos de recompra ascendieron a Q1,134,876 y Q1,142,644 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 las obligaciones por contratos de recompra incluyen saldos en moneda extranjera por US\$1,747,979 y US\$1,504,085 respectivamente, convertidos a la tasa bancaria de cierre (véase nota 3a).

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 las obligaciones por contratos de recompra incluyen saldos con compañías relacionadas por Q2,952,193 y Q2,114,402 respectivamente (ver nota 4).

Notas a los Estados Financieros

14 Cuentas por Pagar y Gastos Acumulados

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Gastos por pagar	281,253	269,707
Intereses y rendimientos por pagar	92,543	1,155,087
Prestaciones laborales	32,605	25,042
Depósitos por arrendamientos	30,237	30,237
Impuesto al Valor Agregado	4,318	9,446
Otras cuentas por pagar	8,338	87,283
	<u>449,294</u>	<u>1,576,802</u>

15 Capital Pagado

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el capital autorizado, suscrito y pagado de la sociedad asciende a un millón de quetzales (Q1,000,000) representado por 100,000 acciones con un valor nominal de diez quetzales cada una.

16 Aportes para Futura Capitalización

Durante los períodos terminados el 30 de junio de 1995 y 1994, los accionistas tomaron la decisión de registrar como aportes para futura capitalización, ciertos saldos de cuentas por pagar que fueron cancelados directamente por los accionistas a los proveedores y acreedores de la Compañía por valor de Q510,576.

Durante el período terminado el 30 de junio de 1999 los accionistas efectuaron aportes a futuras capitalizaciones por un total de Q3,047,057 para cubrir la adquisición del inmueble y los costos de instalación de las nuevas oficinas de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el total de aportes para futura capitalización recibidos por la Compañía asciende a Q3,557,633.

17 Ingresos por Intereses y Rendimientos

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
En operaciones de reporto	1,942,216	1,730,147
En inversiones en valores	612,595	4,197,663
En depósitos a la vista	47,845	153,920
	<u>2,602,656</u>	<u>6,081,730</u>

Notas a los Estados Financieros

18 Gastos Financieros

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Intereses pagados a compañías relacionadas (ver nota 4b)	2,087,368	-
Intereses sobre operaciones de reporto	1,134,876	1,142,644
Intereses sobre préstamos bancarios (nota 4)	207,816	403,447
Comisiones	22,012	515,628
Otros	-	2,743
	<u>3,452,072</u>	<u>2,064,462</u>

19 Gastos Generales y de Administración

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2006	2005
	Q	Q
Sueldos	688,318	563,065
Depreciaciones	656,086	612,716
Comunicaciones	352,842	130,924
Prestaciones laborales	231,914	204,872
Reparaciones y mantenimiento	137,447	143,291
Cuotas Bolsa de Valores Nacional, S.A.	123,509	110,779
Servicios administrativos	113,942	-
Cuentas incobrables	112,646	250,701
Honorarios profesionales	84,952	274,731
Impuestos y contribuciones	84,827	86,481
Luz y agua	78,140	77,199
Seguridad de edificio	60,114	62,701
Viáticos y transporte	39,621	99,702
Papelería y útiles	36,050	-
Amortizaciones	5,273	3,077
Indemnizaciones	4,675	29,602
Gastos varios	205,126	259,316
	<u>3,015,482</u>	<u>2,909,157</u>

Notas a los Estados Financieros

20 Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones juradas del impuesto sobre la renta de Lafise Valores, S.A. por los períodos terminados del 31 de diciembre de 2002 a 2006 están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales. El derecho del estado para efectuar la revisión prescribe por el transcurso de cuatro años.

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

El gasto de impuesto sobre la renta para los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 ascendió a Q145,842 y Q123,918 respectivamente. El saldo pendiente de pago al 31 de diciembre de 2006 y 2005 asciende a Q2,530 y Q16,346 respectivamente, que corresponde al 5% sobre la renta imponible del mes de diciembre de cada año.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 no se generaron diferencias temporarias que requirieran el registro de impuesto sobre la renta diferido.

21 Vencimientos de Activos y Pasivos Significativos

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

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

Notas a los Estados Financieros

	2005			Total
	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	Q Más de 1 año	
Activos:				
Efectivo	1,308,823	-	-	1,308,823
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	46,399,764	-	-	46,399,764
Valores disponibles para la venta	-	14,856,240	1,069,401	15,925,641
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	6,247,896	-	-	6,247,896
Cuentas por cobrar	1,451,133	533,362	-	1,984,495
	<u>55,407,616</u>	<u>15,389,602</u>	<u>1,069,401</u>	<u>71,866,619</u>
Pasivos:				
Préstamos bancarios	-	2,852,802	-	2,852,802
Obligaciones por contratos de recompra	19,659,957	4,158,841	-	23,818,798
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	38,410,403	-	-	38,410,403
Cuentas por pagar	-	1,576,802	-	1,576,802
	<u>58,070,360</u>	<u>8,588,445</u>	<u>-</u>	<u>66,658,805</u>

22 Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

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

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

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

Inversiones

Para los valores disponibles para la venta, el valor razonable se basa en cotizaciones de precios de mercado. En aquellos instrumentos que no tienen un precio de mercado cotizado en un mercado activo, y cuyo valor razonable no puede ser medido de manera confiable, la administración estima que el valor razonable es similar a su valor en libros.

Préstamos y Obligaciones

El valor en libros de los préstamos y obligaciones con vencimiento de un año o menos, se aproxima a su valor razonable, por su naturaleza a corto plazo. La administración ha determinado que el valor razonable de los préstamos y obligaciones con vencimiento a más de un año, se aproxima al valor en libros, ya que no existen diferencias significativas entre las tasas de interés implícitas en los instrumentos y las tasas de interés ofrecidas en el mercado, con los mismos términos y condiciones.

Notas a los Estados Financieros

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

23 Ajustes no Registrados en Libros Legales

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se registraron ciertos ajustes a los estados financieros adjuntos. Estos ajustes no se registraron en los libros legales de la Compañía, sin embargo, son necesarios para presentar los estados financieros adjuntos de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

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

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

24 Compromisos y Contingencias

Compromisos:

- a. Lafise Valores, S.A. realizó un contrato privado de préstamo con una compañía relacionada, mediante el cual esta entidad se obliga a poner a disposición de Lafise Valores, S.A. la suma de hasta un millón quinientos mil dólares de los Estados Unidos de Norteamérica (US\$1,500,000).
- b. Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2004, Lafise Valores, S.A. se constituyó como fideicomitente adherente del "Fideicomiso de Garantía para Operaciones Bursátiles, Bolsa de Valores Nacional". De acuerdo con el contrato de fideicomiso, cada Agente de Bolsa deberá aportar las sumas en efectivo y/o los valores emitidos por el Estado de Guatemala (a través del Ministerio de Finanzas Públicas) o por el Banco de Guatemala por un valor mínimo de Q100,000.

Notas a los Estados Financieros

Los activos aportados al fideicomiso representan garantías a favor de la Bolsa de Valores Nacional, S.A. en caso de incumplimiento o de cumplimiento defectuoso de las obligaciones contractuales que se deriven de las operaciones bursátiles que Lafise Valores, S.A. realice.

Como garantía de este contrato de fideicomiso, Lafise Valores, S.A. aportó un Certificado representativo de Bonos del Tesoro expresado en US dólares por valor de US\$25,000 equivalente a Q189,904 (Q189,681 en 2005) con vencimiento el 1 de octubre de 2011 (ver nota 9).

- c. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 Lafise Valores, S.A. administra un fondo de inversión inscrito en el Registro del Mercado de Valores y Mercancías denominado "Lafise Fondo de Ahorro en Quetzales". Como administrador del Fondo de Inversión, Lafise Valores, S.A. es responsable ante terceros del cumplimiento de las obligaciones contenidas en los contratos suscritos, incluyendo el cumplimiento de las obligaciones fiscales aplicables al Fondo de Inversión. Los registros y la información del Fondo de Inversión no son auditados por KPMG ni por ningún otro auditor externo.

Contingencias:

Debido a que varios tipos de transacciones son susceptibles a diversas interpretaciones bajo las leyes y regulaciones del impuesto sobre la renta, los montos que se declaran en los estados financieros legales pueden estar sujetos a cambios posteriores, dependiendo de la determinación final de las autoridades correspondientes.

25 Administración de Riesgos

Los instrumentos financieros son contratos que originan un activo financiero en una compañía y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial en otra compañía. Estos instrumentos exponen a la Compañía a varios tipos de riesgos.

Los principales riesgos se describen a continuación:

Riesgo de Crédito

Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero propiedad de la Compañía no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacer a la Compañía de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que la Compañía adquirió el activo financiero respectivo.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites por país y límites por deudor. Adicionalmente, la Gerencia General evalúa y aprueba previamente cada compromiso que involucre un riesgo de crédito para la Compañía.

Notas a los Estados Financieros

Riesgo de Contraparte

Es el riesgo de que una contraparte incumpla en la liquidación de transacciones de compra o venta de títulos-valores u otros instrumentos por parte de otros participantes de los mercados de valores.

Las políticas de administración de riesgo señalan límites de contraparte, que determinan, en cada momento, el monto máximo de exposición neta a transacciones por liquidar que la Compañía puede tener con una contraparte.

La Gerencia General es responsable de identificar a aquellas contrapartes aceptables, teniendo en cuenta la trayectoria de cada contraparte respecto del cumplimiento de sus obligaciones, así como de indicaciones sobre su capacidad y disposición para cumplir a cabalidad en el futuro.

Riesgo de Mercado

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio, en los precios accionarios, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados de valores a eventos políticos y económicos.

Las políticas de administración de riesgo disponen el cumplimiento con límites por instrumento financiero, límites respecto del monto máximo de pérdida para el cierre de las posiciones y la protección del capital por medio de manejo del riesgo de tasa de interés y mecanismos de protección de capital frente al riesgo cambiario.

Riesgo de Liquidez, Financiamiento y Flujos de Efectivo

Consiste en el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, del deterioro de la calidad de los saldos de cuentas por cobrar, la reducción en el valor de las inversiones, la excesiva concentración de pasivos en una fuente particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos, o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

No hay una exposición importante al riesgo de liquidez, ya sea originado por la posibilidad de que los clientes no puedan cumplir con sus obligaciones con la Compañía dentro de los términos normales establecidos, o bien, porque la Compañía tenga dificultades para obtener fondos para cumplir con sus compromisos asociados con activos y pasivos.

Riesgo de Lavado de Activos:

Consiste en el riesgo de que los servicios y productos de la Compañía se utilicen para el encubrimiento de activos financieros, de modo que puedan ser usados sin que se detecte la actividad ilegal que los produce.

Notas a los Estados Financieros

Esto no solo puede tener implicaciones sancionatorias o amonestaciones por incumplimiento de la Ley vigente contra el Lavado de Dinero u Otros Activos, sino que también arriesga la imagen de la Compañía.

La Compañía minimiza este riesgo, por medio de las funciones que realiza el oficial de cumplimiento del Grupo Lafise en Guatemala, quien verifica la adecuada aplicación de las políticas de “Conozca a su cliente y Conozca a su empleado”, las cuales comprenden el establecimiento de procedimientos, políticas y controles para la detección de actividades sospechosas o ilícitas.

KPMG