

Agrovalores, S.A.

**Estados Financieros
31 de diciembre de 2009 y 2008**

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

KPMG

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Movimientos de Capital Contable

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

KPMG

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de Agrovalores, S.A.:

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Agrovalores, S.A. (en adelante la "Compañía"), los cuales comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y los estados de resultados, de movimientos de capital contable y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los Estados Financieros

La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con la normativa contable establecida por la Superintendencia de Bancos de Guatemala. Esta responsabilidad incluye: Diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros; que estos estados financieros estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad de los Auditores Independientes

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de conformidad con normas internacionales de auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría independiente incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre las cifras y revelaciones incluidas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría independiente también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la administración de la Compañía; así como la presentación de los estados financieros en su conjunto.

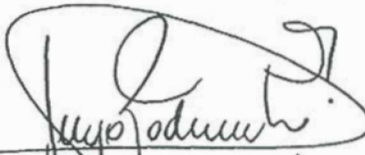
(Continúa)

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y proporciona una base razonable para nuestra opinión.

Según se indica en las notas 2 y 3, los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con la normativa contable establecida por la Superintendencia de Bancos de Guatemala, la cual es una base integral de contabilidad distinta a las normas internacionales de información financiera.

Opinión de los Auditores Independientes.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Agrovalores, S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con la normativa contable establecida por la Superintendencia de Bancos de Guatemala que se describe en las notas 2 y 3 a los estados financieros.



Lic. Hugo Rodríguez A.
Colegiado No. CPA - 637

KPMG

29 de enero de 2010

Balances Generales*Al 31 de diciembre de 2009 y 2008**(Cifras expresadas en quetzales)*

	2009 Q	2008 Q
Activo		
Disponibilidades	63,544	30,623
Inversiones (nota 4)	1,300,000	1,300,000
Productos financieros por cobrar (nota 5)	37,162	36,839
Cuentas por cobrar (nota 6)	72,400	22,500
Cargos diferidos (nota 7)	56,267	42,404
Inversiones permanentes (nota 8)	37,150	37,050
	<u>1,566,523</u>	<u>1,469,416</u>
Pasivo y Capital Contable		
Cuentas por pagar (nota 9)	90,788	36,278
Total pasivo	<u>90,788</u>	<u>36,278</u>
Capital contable (nota 1, 15)	1,475,735	1,433,138
	<u>1,566,523</u>	<u>1,469,416</u>
Cuentas de orden y de registro (nota 17)	<u>3,139,050,983</u>	<u>2,051,068,049</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Resultados

*Años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008
(Cifras expresadas en quetzales)*

	2009 Q	2008 Q
Productos financieros (nota 10):		
Intereses	117,875	94,046
Margen por inversiones	<u>117,875</u>	<u>94,046</u>
Productos y gastos por servicios, (nota 11):		
Productos por servicios	629,443	364,868
Gastos por servicios	(576,483)	(334,840)
Margen por servicios	<u>52,960</u>	<u>30,028</u>
Margen financiero y de servicios	<u>170,835</u>	<u>124,074</u>
Otros productos y gastos de operación (nota 12):		
Productos de operación	62,330	46,896
Gastos de operación	-	(425)
Margen de otros productos y gastos de operación	<u>62,330</u>	<u>46,471</u>
Margen operacional bruto	233,165	170,545
Gastos de administración (nota 13)	(45,197)	(37,089)
Margen operacional neto	<u>187,968</u>	<u>133,456</u>
Productos (gastos) de ejercicios anteriores, neto	(460)	1,024
Productos (gastos) extraordinarios, neto	100	74
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<u>187,608</u>	<u>134,554</u>
Impuesto sobre la renta (nota 14)	(19,921)	(710)
Utilidad neta	<u>167,687</u>	<u>133,844</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Movimientos de Capital Contable*Años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008**(Cifras expresadas en quetzales)*

	2009 Q	2008 Q
Capital contable:		
Capital pagado (nota 15)		
Saldo al inicio y al final del año	<u>539,000</u>	<u>539,000</u>
Reserva legal (nota 15):		
Saldo al inicio del año	659,416	655,071
Traslado de utilidades disponibles	<u>6,692</u>	<u>4,345</u>
Saldo al final del año	<u>666,108</u>	<u>659,416</u>
Reserva para futuros dividendos (nota 15):		
Saldo al inicio del año	39	-
Traslado de las utilidades no distribuidas	<u>2,062</u>	<u>39</u>
Saldo al final del año	<u>2,101</u>	<u>39</u>
Utilidades no distribuidas:		
Saldo al inicio del año	234,683	187,732
Utilidad neta	<u>167,687</u>	<u>133,844</u>
	<u>402,370</u>	<u>321,576</u>
Menos:		
Dividendos decretados (nota 15)	(118,580)	(78,370)
Traslado a la reserva legal	(6,692)	(4,345)
Traslado a la reserva para futuros dividendos	(2,062)	(39)
Asignación a directores y empleados (nota 15)	<u>(6,510)</u>	<u>(4,139)</u>
	<u>(133,844)</u>	<u>(86,893)</u>
Saldo al final del año	<u>268,526</u>	<u>234,683</u>
Total capital contable	<u><u>1,475,735</u></u>	<u><u>1,433,138</u></u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Flujos de Efectivo

*Años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008
(Cifras expresadas en quetzales)*

	2009 Q	2008 Q
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Cobro por intereses	80,713	89,138
Cobro por servicios	557,043	342,468
Pago por servicios		(306,840)
Pago por gastos de administración	(44,197)	(35,379)
Ganancia cambiaria (neto)		416
Inversiones en valores:		-
Ingreso por desinversión	-	(15,000)
Egreso por inversión	-	
Impuesto sobre la renta pagado		(3,950)
Otros ingresos y egresos (neto)	(504,288)	(46,950)
Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de operación	<u>89,271</u>	<u>23,903</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Inversiones permanentes:		
Egreso por redención o readquisición	(100)	
Dividendos recibidos	62,330	46,480
Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de inversión	<u>62,230</u>	<u>46,480</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiación:		
Dividendos pagados	(118,580)	(78,371)
Flujos netos de efectivo utilizados en las actividades de financiación	<u>(118,580)</u>	<u>(78,371)</u>
Aumento (disminución) neta de efectivo	32,921	(7,988)
Disponibilidades de efectivo al inicio del año	30,623	38,611
Disponibilidades de efectivo al final del año	<u>63,544</u>	<u>30,623</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Notas a los Estados Financieros

31 diciembre de 2009 y 2008

1 Operaciones

Agrovalores, S.A. (la "Compañía") se constituyó bajo las leyes de la República de Guatemala el 6 de octubre de 1987 y fue registrada como agente de valores en la Bolsa de Valores Nacional, S.A. con el número 21. Sus operaciones consisten en la realización de operaciones de agente de valores, colocación de títulos de crédito objeto de oferta pública o negociación privada y se rige en su orden por las siguientes leyes guatemaltecas: Ley de Bancos y Grupos Financieros (nota 16), Ley Monetaria, Ley de Supervisión Financiera, Ley Contra el Lavado de Dinero u Otros Activos, Ley para Prevenir y Reprimir el Financiamiento del Terrorismo y otras leyes aplicables a su actividad, así como por las disposiciones de la Junta Monetaria y de la Superintendencia de Bancos de Guatemala.

La Compañía tiene sus oficinas centrales ubicadas en la 7ª avenida 7-30, zona 9, ciudad de Guatemala.

2 Bases de Preparación

a Declaración de Cumplimiento

Las políticas contables que la Compañía utiliza para la preparación y presentación de información financiera están de acuerdo, en todos sus aspectos importantes, con la práctica general en la actividad bancaria regulada en Guatemala y con el Manual de Instrucciones Contables para Entidades Sujetas a la Vigilancia e Inspección de la Superintendencia de Bancos aprobado en la Resolución de Junta Monetaria JM-150-2006, el cual es de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2008.

El manual tiene como objetivo normar el registro contable de todas las actividades financieras de las entidades sujetas a la vigilancia e inspección de la Superintendencia de Bancos de Guatemala.

Adicionalmente, estas políticas contables e informes deben regirse por la Ley de Bancos y Grupos Financieros (nota 16), Ley Monetaria, Ley de Supervisión Financiera, Ley Contra el Lavado de Dinero u Otros Activos, Ley para Prevenir y Reprimir el Financiamiento del Terrorismo y otras leyes aplicables a su actividad, así como por las disposiciones de la Junta Monetaria y de la Superintendencia de Bancos de Guatemala.

b 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 2009 y 2008 los tipos de cambio de referencia del Banco de Guatemala y del mercado bancario de divisas estaban alrededor de Q8.35 = US1.00 y Q7.78 = US1.00, respectivamente.

Notas a los Estados Financieros

c **Uso de Estimaciones**

La preparación de los estados financieros de acuerdo con la normativa contable establecida por la Superintendencia de Bancos de Guatemala requiere que la administración de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos relacionados para informar sobre los activos, pasivos, resultados y la revelación de pasivos contingentes. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones y supuestos. Si en el futuro estas estimaciones y supuestos, que se basan en el mejor criterio de la administración a la fecha de los estados financieros se modificaran con respecto a las actuales circunstancias, las estimaciones y supuestos originales serán adecuadamente modificados en el año que se produzcan los cambios.

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

3 **Resumen de Políticas Significativas de Contabilidad**

Las políticas contables que se detallan a continuación se aplicaron en la preparación y presentación de estos estados financieros. Estas políticas contables difieren de las normas internacionales de información financiera (NIIF) principalmente en lo que se describe en la nota 19.

a **Instrumentos Financieros**

Se conoce como instrumentos financieros a cualquier contrato que origine un activo financiero en una entidad y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial en otra entidad. Los instrumentos financieros incluyen, entre otros, las inversiones en valores, cuentas por cobrar y cuentas por pagar.

Inversiones

El portafolio de la Compañía comprende títulos valores para la venta e inversiones permanentes:

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. El valor contable de estas inversiones se actualiza mensualmente con base en su valor de cotización en bolsa de valores. Cuando se trate de inversiones en valores del gobierno central o cualquier otra entidad del estado donde no pueda establecerse un valor de mercado de referencia, la valoración se realizará al costo de adquisición.

Notas a los Estados Financieros

- **Inversiones Permanentes**
Las inversiones en acciones con la intención de mantener su participación en el capital de la emisora, se reconocen utilizando el método del costo, independientemente del porcentaje de participación que la Compañía tiene en estas entidades. Los ingresos obtenidos de estas inversiones se registran sólo en la medida en que se distribuyen las ganancias acumuladas de la entidad participada (en la que se mantiene la inversión), surgidas después de la fecha de adquisición.

- b Provisiones**
Se reconoce una provisión en el balance general cuando se tiene una obligación legal o implícita como resultado de acontecimientos pasados y es probable que requiera un desembolso económico para cancelar tal obligación. La provisión realizada se aproxima a su valor de cancelación, no obstante puede diferir del monto definitivo.

- c Asignación a directores y empleados**
Conforme a la escritura constitutiva de la Compañía existe una asignación a favor de directores y empleados proveniente de las utilidades de cada ejercicio contable. El monto asignado se rebaja de la cuenta utilidades retenidas y registra una cuenta por pagar. El pago se hace efectivo durante el mismo año en el que se decreta la asignación.

- d Reserva para Futuros Dividendos**
Se registrarán las cantidades que, de conformidad con las disposiciones del Consejo de Administración de la Compañía, se separen de las utilidades, con el objeto de asegurar recursos para cubrir el pago de dividendos en los ejercicios en que las utilidades sean insuficientes para retribuir a los accionistas por su capital invertido.

- e Dividendos Decretados**
Los dividendos para los accionistas se decretan con base en beneficios justificados y realizados de conformidad con las disposiciones legales aplicables. En adición a la utilidad neta de cada año también se pueden distribuir las utilidades no distribuidas.

Los dividendos se decretarán conforme a la autorización de la Asamblea de Accionistas, rebajando la cuenta utilidades no distribuidas y generando una cuenta por pagar. El pago se hace efectivo durante el mismo año en el que se decreta el dividendo.

Notas a los Estados Financieros

f Reconocimiento de Ingresos

i Comisiones

Las comisiones devengadas en operaciones de intermediación se reconocen en los resultados del año de acuerdo con la vigencia de cada negociación. Los ingresos por comisiones se registran en proporción al tiempo transcurrido entre la fecha en que se realizó la operación y la fecha de su liquidación.

ii Intereses

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

iii Servicios

Los ingresos por servicios se reconocen en el estado de resultados bajo el método de lo devengado, con base en cuotas fijas mensuales pactadas por el servicio de agente de valores y la asesoría prestada en operaciones financieras.

g Impuesto Sobre la Renta

El impuesto sobre la renta es el impuesto que se espera pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando las tasas vigentes a la fecha del balance general. Cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto a años anteriores se registra en la cuenta de gastos de ejercicios anteriores.

h Activos y pasivos en Moneda Extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se presentan a su valor equivalente en quetzales utilizando la tasa de cambio que proceda conforme a las disposiciones de las autoridades monetarias. El diferencial de cambio, si hubiese alguno, que resulte entre la fecha cuando se registra la operación y la de su cancelación o la del cierre contable se registra contra los resultados del ejercicio contable.

i Transacciones en Moneda Extranjera

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

j Nuevas Regulaciones

Cambios al Manual de Administración de Riesgo de Crédito

El 16 de diciembre de 2009, la Junta Monetaria emitió la resolución JM-134-2009, la cual tiene como objeto regular los aspectos que, como mínimo, deben observar los bancos, sociedades financieras, entidades fuera de plaza y las empresas del grupo financiero, que otorguen financiamiento, para la administración del riesgo cambiario crediticio. Al respecto, estas instituciones deberán incorporar al Manual de crédito, las políticas, procedimientos y sistemas para administración del riesgo cambiario crediticio.

Notas a los Estados Financieros

Adicionalmente, los activos crediticios en moneda extranjera otorgados a deudores no generadores de divisas estarán sujetos a requerimiento de capital adicional al de los deudores generadores de divisas. El plazo para presentación de las modificaciones al Manual de Crédito es el 31 de marzo de 2010.

4 Inversiones

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

	Q
Moneda nacional:	
En títulos valores para la venta:	
Certibonos emitidos por el Ministerio de Finanzas Públicas, con tasa de interés anual del 9.50% y vencimiento que varía los años 2018 y 2020	1,050,000
Certificados de depósito a plazo emitidos por el Banco de Guatemala, con tasa interés anual del 7.25% y vencimiento en el 2011	250,000
	<u>1,300,000</u>

Al 31 de diciembre de 2009 el certibono No. 24540 con vencimiento el 03 de julio de 2020 por Q100,000 se encuentra pignorado en el Fidecomiso de Garantía constituido entre Bolsa de Valores Nacional, S.A. y Banco Industrial, S.A.

5 Productos Financieros por Cobrar

El saldo de esta cuenta corresponde a los intereses por cobrar de los títulos valores para la venta (véase nota 4).

6 Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre de 2009 esta cuenta corresponde a cuentas por liquidar relacionadas con los servicios de corretaje de valores.

7 Cargos Diferidos

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2009	2008
	Q	Q
Impuesto extraordinario y temporal de apoyo a los acuerdos paz	31,158	34,902
Impuesto sobre la renta	14,088	7,502
Impuesto de solidaridad	11,021	-
	<u>56,267</u>	<u>42,404</u>

Notas a los Estados Financieros

8 Inversiones Permanentes

El detalle de esta cuenta al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

	Porcentaje de participación	No. de acciones	Valor Nominal Por acción Q	Valor Nominal Total Q	Costo de la inversión Q
Acciones:					
En moneda nacional:					
Arrendadora Agromercantil, S.A.	0.08	8	1,000	8,000	8,000
Informática del Agro, S.A.	1.07	60	100	6,000	6,000
Financiera Agromercantil, S.A.	0.01	1	1,000	1,000	1,000
Agencia de Seguros y Fianzas Agromercantil, S.A.	1.00	1,000	1	1,000	1,000
Asistencia y Ajustes, S.A.,	1.00	1	50	50	50
Bolsa de Valores Nacional, S.A.		1	10,000	10,000	21,000
Agencia de Seguros Echeverría Trigueros, S.A.	0.40	1	100	100	100
			<u>12,251</u>	<u>26,150</u>	<u>37,150</u>

Notas a los Estados Financieros

El detalle de esta cuenta al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

	Porcentaje de participación	No. de acciones	Valor Nominal Por acción Q	Valor Nominal Total Q	Costo de la inversión Q
Acciones:					
En moneda nacional:					
Arrendadora Agromercantil, S.A.	0.08	8	1,000	8,000	8,000
Informática del Agro, S.A.	1.07	60	100	6,000	6,000
Financiera Agromercantil, S.A.	0.01	1	1,000	1,000	1,000
Agencia de Seguros y Fianzas Agromercantil, S.A.	1.00	1,000	1	1,000	1,000
Asistencia y Ajustes, S.A.	1.00	1	50	50	50
Bolsa de Valores Nacional, S.A.		1	10,000	10,000	21,000
			<u>12,151</u>	<u>26,050</u>	<u>37,050</u>

Notas a los Estados Financieros

La Compañía recibió dividendos por estas inversiones, así:

Entidad	Años terminados el 31 de diciembre	
	2009	2008
	Q	Q
Arrendadora Agromercantil, S.A.	4,080	5,447
Financiera Agromercantil, S.A.	150	193
Agencia de Seguros y Fianzas Agromercantil, S.A.	52,100	40,840
Asistencia y Ajustes, S.A.	6,000	-
	<u>62,330</u>	<u>46,480</u>

9 Cuentas por Pagar y Gastos Acumulados

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2009	2008
	Q	Q
Gastos por pagar	57,000	29,710
Impuesto al valor agregado - IVA	13,867	5,858
Impuesto sobre la renta por pagar (nota 14)	19,921	710
	<u>90,788</u>	<u>36,278</u>

10 Productos Financieros

Esta cuenta representa los intereses generados por el portafolio de inversiones.

11 Productos y Gastos por Servicios

Este saldo corresponde a las comisiones cobradas a los inversionistas y pagadas a la Bolsa de Valores Nacional, S.A. por el servicio de corretaje de inversiones.

12 Otros Productos y Gastos de Operación

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2009	2008
	Q	Q
Otros productos		
Dividendos (nota 8)	62,330	46,480
Variaciones y pérdidas cambiarias	-	416
	<u>62,330</u>	<u>46,896</u>
Otros gastos	-	(425)
	<u>62,330</u>	<u>46,471</u>

Notas a los Estados Financieros

13 Gastos de Administración

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2009	2008
	Q	Q
Impuestos	30,100	25,590
Honorarios profesionales	6,000	6,000
Cuotas asociaciones diversas	5,402	5,000
Funcionarios y empleados	3,500	-
Papelería útiles y suministros	195	499
	<u>45,197</u>	<u>37,089</u>

14 Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones juradas del impuesto sobre la renta de la Compañía por los ejercicios contables terminados del 31 de diciembre de 2005 a 2009 están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales. El derecho del Estado para efectuar la revisión prescribe por el transcurso de cuatro años. El gasto de impuesto sobre la renta por el año que terminó el 31 de diciembre de 2009 ascendió a Q19,921 (Q710 en el 2008).

La Financiera está inscrita bajo el régimen optativo, por lo que la tarifa del impuesto utilizada para calcular el gasto correspondiente es del 31% sobre el total de ingresos afectos, aplicable de acuerdo a lo que indica el artículo No. 72 del decreto 26-92 del Congreso de la República, reformado totalmente por el artículo 24 del decreto 18-04.

A continuación se muestra una conciliación entre el impuesto sobre la renta aplicable a los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008 y el que correspondería a la utilidad antes del impuesto sobre la renta:

	2009	2008
	Q	Q
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	<u>187,608</u>	<u>134,554</u>
Impuesto sobre la renta aplicable	58,158	41,712
Efecto impositivo de:		
Gastos no deducibles	17,626	2,690
Rentas exentas	<u>(55,863)</u>	<u>(43,692)</u>
Gasto de impuesto sobre la renta (nota 9)	<u>19,921</u>	<u>710</u>

Notas a los Estados Financieros

15 Capital Contable

i. Capital pagado

La Compañía tiene un capital autorizado de un millón de quetzales (Q1,000,000), dividido y representado por diez mil acciones nominativas con un valor nominal de cien quetzales cada una. El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es de Q539,000.

ii. Reserva legal

De acuerdo con los artículos No. 36 y 37 del Código de Comercio de Guatemala, toda sociedad deberá separar anualmente como mínimo el cinco por ciento (5%) de las utilidades netas de cada ejercicio para formar la reserva legal. Ésta 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.

iii. Reserva para futuros dividendos

- De conformidad con las disposiciones del Acta de Asamblea de Accionistas No. 27 del 30 de enero de 2009, se acordó separar de las utilidades Q2,062.
- De conformidad con las disposiciones del Acta de Asamblea de Accionistas No. 1 del 31 de enero de 2008, se acordó separar de las utilidades Q39.

iv. Dividendos decretados:

- De conformidad con el Acta de Asamblea de Accionistas No. 27 del 30 de enero de 2009 se acordó decretar dividendos a razón de Q22 por acción, el monto decretado de dividendos ascendió a Q118,580.
- De conformidad con el Acta de Asamblea de Accionistas No. 1-2008 del 31 de enero de 2008 se acordó decretar de dividendos a razón de Q14.54 por acción, el monto decretado de dividendos ascendió a Q78,370.

v. Asignación a directores y empleados:

Conforme a la escritura constitutiva de la Compañía existe una asignación a favor de directores y empleados proveniente de las utilidades de cada ejercicio contable. El porcentaje distribuido en el 2009 es de 4.84% de la utilidad bruta del año terminado el 31 de diciembre de 2008. (4.93% en el 2008 sobre la utilidad bruta del año terminado el 31 de diciembre de 2007).

Notas a los Estados Financieros

16 Conformación del Grupo Financiero

El artículo 27 de la Ley de Bancos y Grupos Financieros Decreto 19-2002 establece la conformación de Grupo Financiero, el cual se organiza bajo el control común de una empresa controladora constituida en Guatemala específicamente para ese propósito, o de una empresa responsable del Grupo Financiero, que en este caso es Banco Agromercantil de Guatemala, S.A. El 9 de septiembre de 2004 la Superintendencia de Bancos mediante Resolución No. 796-2004 formalizó la conformación del Grupo Financiero Agromercantil, integrado por las entidades siguientes:

- Banco Agromercantil de Guatemala, S.A. como empresa responsable.
- Financiera Agromercantil, S.A.
- Mercom Bank Ltd.
- Tarjeta Agromercantil, S.A.
- Agrovalores, S.A.
- Arrendadora Agromercantil, S.A.
- Seguros Agromercantil, S.A.

Las transacciones realizadas con compañías del Grupo Financiero Agromercantil, son las siguientes:

	31 de diciembre	
	2009	2008
	Q	Q
Ingresos:		
Comisiones por corretaje	629,442	364,718
Dividendos	62,330	46,480
	691,772	411,198

Los estados financieros presentan los siguientes saldos con Compañías relacionadas:

	31 de diciembre	
	2009	2008
	Q	Q
Activos:		
Disponibilidades	63,544	30,623
Inversiones	10,050	10,050
	73,594	40,673

Los dividendos pagados en el 2009 fueron de Q118,580 (Q78,371 en el 2008).

Notas a los Estados Financieros

17 Cuentas de Orden y de Registro

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2009	2008
	Q	Q
Moneda nacional:		
Administraciones ajenas	883,600,000	633,600,000
Documentos y valores en custodia	884,900,000	634,900,000
	<u>1,768,500,000</u>	<u>1,268,500,000</u>
Moneda extranjera:		
Administraciones ajenas	685,275,523	343,337,758
Documentos y valores en custodia	685,275,523	343,337,758
Operaciones de reporte	-	95,892,533
Cuenta enlace cambio de nomenclatura	(63)	-
	<u>1,370,550,983</u>	<u>782,568,049</u>
	<u>3,139,050,983</u>	<u>2,051,068,049</u>

- **Administraciones Ajenas**

En esta cuenta se registra para efectos de control, si los hay: Documentos y valores que la institución reciba, Cédulas Hipotecarias que la institución administre por cuenta de terceros, títulos-valores que la institución administre por cuenta de terceros, cartera que la institución administre por cuenta de terceros e individualmente el capital en giro de cada uno de los fideicomisos en administración.

- **Documentos y Valores Propios Emitidos**

En esta cuenta se registra para efectos de control, si los hay: Documentos y valores que la institución entregue o traslade a su departamento jurídico o a terceros y los documentos y valores que la institución entregue en consignación.

18 Gestión de Riesgos

En el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a varios tipos de riesgos. El Consejo de Administración de la Compañía aprobó una política de administración de riesgos que identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales está expuesta la Compañía; se crearon los Comités de Activos y Pasivos y de Créditos; conformados por ejecutivos clave, que se encargan de monitorear, controlar y administrar prudentemente los riesgos; así como de establecer límites para cada uno de dichos riesgos.

Adicionalmente, la Compañía está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Guatemala, con respecto a concentraciones de riesgos, liquidez y capitalización, entre otros.

Notas a los Estados Financieros

Los principales riesgos se describen a continuación:

Riesgo de Contraparte

Es el riesgo 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.

El Comité de Créditos 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 que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados de valores a eventos políticos y económicos. 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 mediante el Comité de Créditos y mecanismos de protección de capital frente al riesgo cambiario.

Riesgo de Liquidez y Financiamiento:

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

Las políticas de administración de riesgo establecen un límite de liquidez que determina la porción de los activos de la Compañía que deben mantenerse en instrumentos de alta liquidez; límites de composición de financiamiento; límites de apalancamiento; y límites de duración.

Riesgo de Lavado de Activos:

Consiste en el riesgo que los servicios y productos de la Compañía se utilicen para el encubrimiento de activos financieros, de modo que puedan ser usados sin que se detecte la actividad ilegal que los produce. Esto no sólo 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.

Notas a los Estados Financieros

La Compañía minimiza este riesgo, por medio de las funciones que realiza el oficial de cumplimiento, 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, auxiliándose por medio de un software adquirido para dicha actividad.

19 Bases de Presentación

Las políticas contables que utiliza la Compañía difieren de las normas internacionales de información financiera en la contabilización de las siguientes operaciones:

- Reconocimiento de ingresos.
- Rectificación de ingresos y gastos de ejercicios anteriores.
- Contabilización de cargos diferidos.
- Clasificación de activos y pasivos en función de su vencimiento.
- Revelaciones sobre el valor razonable de activos y pasivos financieros.
- Determinación del deterioro de los activos y su contabilización.