

**Asesoría en Valores, S.A.**

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

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

**KPMG**



## **Informe de los Auditores Independientes**

### **A los Accionistas de Asesoría en Valores, S.A.:**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Asesoría en Valores, 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 del 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 nuestra auditoría. 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 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 Asesoría en Valores, S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el resultado 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. Arturo José Aldana A.  
Colegiado No. CPA - 1379

25 de febrero de 2010

**KPMG**

## Balances Generales

31 de diciembre de 2009 y 2008  
(Cifras expresadas en quetzales)

	2009 Q	2008 Q
<b>Activo</b>		
Disponibilidades (nota 4)	396,132	1,416,598
Inversiones (nota 5)	100,000	464,204
Cuentas por cobrar (nota 6)	257,905	970,654
Inversiones permanentes (nota 7)	10,000	126,709
	<u>764,037</u>	<u>2,978,165</u>
<b>Pasivo y Capital Contable</b>		
Cuentas por pagar (nota 8)	214,096	1,386,433
Total del pasivo	<u>214,096</u>	<u>1,386,433</u>
Capital contable:		
Capital autorizado, suscrito y pagado, 50 acciones comunes con un valor nominal de Q100 cada una	5,000	5,000
Utilidades no distribuidas	544,941	1,586,732
Total del capital contable	<u>549,941</u>	<u>1,591,732</u>
	<u>764,037</u>	<u>2,978,165</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	2008
	Q	Q
Productos financieros (nota 9)	26,061	52,705
Productos por servicios (nota 10)	682,414	121,000
Otros productos y gastos de operación	14,820	8,635
Margen operacional bruto	<u>723,295</u>	<u>182,340</u>
Gastos de administración (nota 11)	<u>(137,849)</u>	<u>(132,730)</u>
Margen operacional neto	585,446	49,610
Productos y gastos de ejercicios anteriores, neto	53,600	(20,629)
Ganancia bruta	<u>639,046</u>	<u>28,981</u>
Impuesto sobre la renta (nota 12)	<u>(190,826)</u>	<u>(5,515)</u>
Ganancia neta	<u>448,220</u>	<u>23,466</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

**Estados de Movimientos del Capital Contable**

Años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

(Cifras expresadas en quetzales)

	2009 Q	2008 Q
<b>Capital:</b>		
Saldo al inicio y al final del año	<u>5,000</u>	<u>5,000</u>
<b>Utilidades no distribuidas:</b>		
Reserva legal (nota 13):		
Saldo al inicio del año	95,548	-
Traslado de disponibles	<u>1,173</u>	<u>-</u>
Saldo al inicio y al final del año	<u>96,721</u>	<u>95,548</u>
Reserva para reinversión de utilidades:		
Saldo al inicio del año	43,795	-
Traslado a la reserva para eventualidades	<u>(43,795)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>-</u>	<u>43,795</u>
Reserva para eventualidades:		
Saldo al inicio del año	-	-
Traslado de la reserva para reinversión de utilidades	43,495	-
Traslado de disponibles	1,446,216	-
Aplicación del año	<u>(1,489,711)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Disponibles:</b>		
Saldo al inicio del año	1,447,389	1,423,923
Utilidad neta	<u>448,220</u>	<u>23,466</u>
	1,895,609	1,447,389
<b>Menos:</b>		
Traslado a la reserva legal	(1,173)	-
Traslado a la reserva para eventualidades	<u>(1,446,216)</u>	<u>-</u>
	<u>(1,447,389)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>448,220</u>	<u>1,447,389</u>
Total utilidades no distribuidas	<u>544,941</u>	<u>1,586,732</u>
Total capital contable	<u>549,941</u>	<u>1,591,732</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
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta	448,220	23,466
Cambios en activos y pasivos:		
Flujos de efectivo provistos por reducción de activos y aumento de pasivos:		
Cuentas por cobrar	-	58,975
Cuentas por pagar	-	10,938
	<u>-</u>	<u>69,913</u>
Flujos de efectivo usados en aumento de activos y reducción de pasivos:		
Cuentas por cobrar	(448,957)	-
Cuentas por pagar	(1,386,433)	-
	<u>(1,835,390)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de operación	<u>(1,387,170)</u>	<u>93,379</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Disposición de inversiones	366,704	-
Efectivo neto provisto por actividades de inversión	<u>366,704</u>	<u>-</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo	(1,020,466)	93,379
Efectivo al inicio del año	<u>1,416,598</u>	<u>1,323,219</u>
Efectivo al final del año	<u>396,132</u>	<u>1,416,598</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

## **Notas a los Estados Financieros**

*31 de diciembre de 2009 y 2008*

### **1 Operaciones**

Asesoría en Valores, S.A. (la "Compañía"), fue constituida por tiempo indefinido bajo las leyes de la República de Guatemala el 4 de junio de 1987. Sus actividades principales, consisten en la compra-venta de valores negociables por su cuenta y por cuenta de compañías relacionadas, a través de la Bolsa de Valores Nacional, S.A.

La Compañía tiene sus oficinas centrales ubicadas en la 6ª. Avenida 9-08 zona 9, Plaza Continental, 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 de compañías que formen parte de un Grupo Financiero regulado 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 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 14), 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 Base de Presentación**

Los estados financieros están expresados en quetzales (Q), la moneda de curso legal en Guatemala. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el tipo de cambio de referencia del Banco de Guatemala y del mercado bancario de divisas estaban alrededor de Q8.35 = US\$1.00 y Q7.78 = US\$1.00 respectivamente.

### **3 Resumen de Políticas Contables Significativas**

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 16.



## **Notas a los Estados Financieros**

### **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, inversiones en valores, cuentas por cobrar y cuentas por pagar.

#### **i 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. Las compras y ventas se registran contablemente en la fecha de la transacción.

El valor contable de estas inversiones se actualiza mensualmente con base en su valor de cotización en bolsa de valores. Cuando no existe valor de cotización en bolsa, este se determina con base en la normativa relacionada con la valuación de inversiones en valores. Cuando se trate de títulos emitidos por el Banco de Guatemala o el Ministerio de Finanzas Públicas donde no pueda establecerse un valor de mercado de referencia, la valoración se hace al costo de adquisición.

Las diferencias derivadas de la variación de precios se registran en el patrimonio neto (capital contable). Cuando el título valor se vende, la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio neto se reconoce en el resultado del año.

- **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 Cuentas por cobrar**

Las cuentas por cobrar se registran al costo.

## Notas a los Estados Financieros

- c Reconocimiento de Ingresos por Servicios**
- i Ingresos por comisiones y servicios**  
Las comisiones por negociación de valores y los servicios prestados se registran como producto cuando se devengan.
- ii Intereses**  
Los ingresos por intereses por las inversiones se reconocen cuando se devengan.
- d Activos 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 (nota 2b).
- e 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. El diferencial de cambio, si hubiese alguno, que resulte entre el momento en que se registra la operación y la fecha de su cancelación o la fecha del cierre contable se registra contra los resultados del ejercicio contable.
- f 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 y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto a años anteriores.

### 4 Disponibilidades

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2009	2008
	Q	Q
Moneda nacional:		
Bancos del país	396,132	696,247
Moneda extranjera:		
Bancos del exterior	-	720,351
	<u>396,132</u>	<u>1,416,598</u>

## Notas a los Estados Financieros

### 5 Inversiones

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2009	2008
	Q	Q
Moneda nacional:		
Certificado representativo de Bonos del Tesoro de la República de Guatemala, con interés del 10% anual y con vencimiento el 10 de marzo de 2011.	100,000	100,000
Pagarés emitidos por Administradora de Terrenos y Construcciones, S.A. con interés del 1% anual y con vencimiento el 1 de enero de 2009	-	364,204
	<u>100,000</u>	<u>464,204</u>

El valor estimado de mercado de los títulos valores antes mencionados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se asemeja a su costo de adquisición.

### 6 Cuentas por Cobrar

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2009	2008
	Q	Q
Compañías relacionadas (nota 14)	196,000	879,671
Pagos a cuenta de Impuesto sobre la Renta	42,148	31,844
Derechos por servicios Bolsa de Valores Nacional, S.A.	10,000	10,000
Impuesto Extraordinario y Temporal de Apoyo a los Acuerdos Paz – IETAAP	8,390	24,255
Impuesto de Solidaridad – ISO	1,367	-
Impuesto al Valor Agregado	-	24,884
	<u>257,905</u>	<u>24,884</u>

## Notas a los Estados Financieros

### 7 Inversiones Permanentes

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

	% de participación	No. acciones	Valor nominal por acción Q	Costo de la inversión Q
<b>Acciones:</b>				
<b>31 de diciembre 2009</b>				
Bolsa de Valores Nacional, S.A.	-	1	10,000	10,000
				<u>10,000</u>
<b>31 de diciembre 2008</b>				
Engage, S.A.	50%	2,500	1	2,500
Bolsa de Valores Nacional, S.A.	-	1	10,000	10,000
Toc, S.A.	-	1,250	90	114,209
				<u>126,709</u>

### 8 Cuentas por Pagar

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2009	2008
	Q	Q
Impuesto sobre la renta por pagar (nota 12)	190,826	5,515
Impuesto al Valor Agregado – IVA	21,100	-
Gastos por pagar	2,170	61,810
Ingresos por aplicar	-	685,210
Compañías relacionadas	-	633,898
	<u>214,096</u>	<u>1,386,433</u>

### 9 Productos Financieros

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el 31 de diciembre	
	2009	2008
	Q	Q
<b>Intereses:</b>		
Disponibilidades	26,061	52,705
	<u>26,061</u>	<u>52,705</u>

## Notas a los Estados Financieros

### 10 Productos por Servicios

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008 en esta cuenta se registraron los servicios prestados por compra-venta de valores negociables por cuenta de compañías relacionadas (Véase nota 14).

### 11 Gastos de Administración

Los gastos de administración se muestran a continuación:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2009	2008
	Q	Q
Cuotas y suscripciones	119,828	120,731
Honorarios profesionales	9,300	8,005
Gastos varios	8,721	3,994
	<u>137,849</u>	<u>132,730</u>

### 12 Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones juradas del impuesto sobre la renta presentadas por la Compañía por los años terminados del 31 de diciembre de 2005 al 2009 están pendientes de 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 Q190,826 (Q5,515 en 2008), lo que representó una tasa efectiva del 29.86% (19.02% en 2008).

El siguiente detalle muestra la conciliación entre el gasto de impuesto sobre la renta aplicable y el que resultaría de aplicar las tasas correspondientes a la utilidad antes del impuesto:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2009	2008
	Q	Q
Ganancia bruta	639,046	28,981
Impuesto aplicable	<u>198,104</u>	<u>8,984</u>
Efecto impositivo de:		
Gastos no deducibles	310	6,395
Rentas exentas	(7,588)	(9,864)
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>190,826</u>	<u>5,515</u>

## **Notas a los Estados Financieros**

### **13 Reserva Legal**

De acuerdo a los artículos 36 y 37 del Código de Comercio de Guatemala, toda sociedad deberá separar anualmente como mínimo el cinco por ciento (5%) de la utilidad neta contable de cada ejercicio para formar la reserva legal. Ésta no podrá ser distribuida en forma alguna entre los accionistas si no 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 del año anterior.

### **14 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 deberá organizarse bajo el control común de una empresa controladora constituida en Guatemala específicamente para ese propósito, o de una empresa responsable del grupo financiero, que será el banco, en este último caso conforme la estructura organizativa autorizada por la Junta Monetaria, previo dictamen de la Superintendencia de Bancos, de acuerdo con la solicitud fundamentada que para el efecto se presente.

La Junta Monetaria, en sesión extraordinaria emitió la Resolución JM-140-2003 del 6 de noviembre de 2003, autorizó la conformación del Grupo Financiero G&T Continental con base en la estructura organizativa y las compañías incluidas en la solicitud previamente presentada, siendo el Banco G&T Continental, S.A. la empresa responsable.

El 31 de octubre de 2005 la Superintendencia de Bancos emitió la Resolución No.617-2005 que formalizó la conformación del Grupo Financiero G&T Continental.

Las empresas que conforman el Grupo Financiero al 31 de diciembre de 2009 son:

- Banco G&T Continental, S.A. (empresa responsable)
- Financiera G&T Continental, S.A.
- G&T Conticredit, S.A.
- Tarjetas de Crédito de Guatemala, S.A.
- Casa de Bolsa G&T Continental, S.A.
- Contivalores, S.A.
- Asesoría en Valores, S.A.
- GTC Bank Inc.
- Financiera Guatemalteca, S.A. y
- Banex Valores, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

Las transacciones realizadas con compañías del Grupo Financiero G&T Continental son:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2009	2008
	Q	Q
Productos:		
Servicios	519,700	112,000
Intereses	26,061	38,381
	<u>545,761</u>	<u>150,381</u>

Los saldos de operaciones con compañías del Grupo Financiero G&T Continental son:

	31 de diciembre	
	2009	2008
	Q	Q
Activos:		
Disponibilidades	396,132	1,416,598
Cuentas por cobrar	196,000	879,671

### 15 Administración de Riesgos

- **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 de concentración por deudor. Adicionalmente, el Comité de Créditos evalúa y aprueba previamente cada compromiso que involucre un riesgo de crédito para la Compañía y monitorea periódicamente la condición financiera de los deudores o emisores respectivos.

- **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.

## **Notas a los Estados Financieros**

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 Activos y Pasivos 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 indicadores 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 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 Activos y Pasivos y mecanismos de protección de capital frente al riesgo cambiario.

- **Riesgo de Liquidez y Financiamiento**

Consiste en el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, de un retiro inesperado de fondos aportados por acreedores o clientes, 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 y Financiamiento del Terrorismo**

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. Esto no solo puede tener implicaciones sancionatorias o amonestaciones por incumplimiento de la Ley vigente contra el Lavado de Dinero u Otros Activos y la Ley para Prevenir y Reprimir el Financiamiento del Terrorismo, 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 de un software adquirido para dicha actividad.

- **Riesgo de Tasa de Interés**

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

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

### **16 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
- Registro y presentación de inversiones en acciones
- Registro y presentación de ingresos y gastos de ejercicios anteriores
- Clasificación de activos y pasivos en función de su vencimiento
- Revelaciones sobre el valor razonable de activos y pasivos financieros
- Deterioro de activos
- Divulgaciones referentes a instrumentos financieros