

Casa de Bolsa G&T Continental, S.A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2010 y 2009

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

KPMG

Casa de Bolsa G&T Continental, S.A.

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Movimientos del Capital Contable

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

KPMG



Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de Casa de Bolsa G&T Continental, S.A.:

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Casa de Bolsa G&T Continental, S.A. (en adelante la "Compañía"), los cuales comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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. Los estados financieros han sido preparados por la administración de Casa de Bolsa G&T Continental, S.A. con base en las disposiciones de información financiera contenidas en la normativa contable establecida por la Superintendencia de Bancos de Guatemala.

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 y del control interno que determine necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos ya sea por fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores Independientes

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría 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 por la entidad, 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 entidad. 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 entidad; 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 Casa de Bolsa G&T Continental, S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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.

Base de Contabilidad

Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención a las notas 2 y 3 a los estados financieros que resumen la normativa contable establecida por la Superintendencia de Bancos de Guatemala. Los estados financieros adjuntos están preparados para ayudar a que Casa de Bolsa G&T Continental, S.A. cumpla con los requisitos de la Superintendencia de Bancos de Guatemala. En consecuencia estos estados financieros pueden no ser adecuados para otros fines.

KPMG


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

28 de febrero de 2011

Balances Generales

31 de diciembre de 2010 y 2009
(Cifras expresadas en quetzales)

	2010 Q	2009 Q
Activo		
Disponibilidades (nota 4)	1,062,162	775,583
Inversiones (nota 5)	3,598,606	3,597,781
Cuentas por cobrar (nota 6)	30,732	49,132
Inversiones permanentes (nota 7)	31,712	31,712
Cargos diferidos (nota 8)	218,166	207,794
	<u>4,941,378</u>	<u>4,662,002</u>
Pasivo y Capital Contable		
Cuentas por pagar (nota 9)	140,512	115,510
Total del pasivo	<u>140,512</u>	<u>115,510</u>
Capital contable:		
Capital pagado (nota 16)	1,500,000	1,500,000
Utilidades no distribuidas (nota 17)	3,300,866	3,046,492
Total del capital contable	<u>4,800,866</u>	<u>4,546,492</u>
	<u>4,941,378</u>	<u>4,662,002</u>
Cuentas de orden y de registro (nota 19)	<u>8,468,182.826</u>	<u>7,083,652,375</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Resultados

Años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009
(Cifras expresadas en quetzales)

	2010 Q	2009 Q
Productos financieros (nota 10):	229,213	194,588
Productos por servicios (nota 11):	2,036,598	1,665,296
Otros productos y (gastos) de operación (nota 12)	(37,146)	123,830
Margen operacional bruto	<u>2,228,665</u>	<u>1,983,714</u>
Gastos de administración (nota 13)	(1,944,097)	(1,568,460)
Margen operacional neto	<u>284,568</u>	<u>415,254</u>
Productos (gastos) extraordinarios, neto	-	15,917
Productos (gastos) de ejercicios anteriores, neto (nota 14)	75,951	-
Ganancia bruta	<u>360,519</u>	<u>431,171</u>
Impuesto sobre la renta (nota 15)	(106,145)	-
Ganancia neta	<u>254,374</u>	<u>431,171</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Movimientos del Capital Contable

Años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Cifras expresadas en quetzales)

	2010 Q	2009 Q
Capital :		
Saldo al inicio y al final del año	<u>1,500,000</u>	<u>1,500,000</u>
Utilidades no distribuidas:		
Reserva legal (nota 17)		
Saldo al inicio del año	141,432	125,115
Traslado de disponibles	<u>129,751</u>	<u>16,317</u>
Saldo al final del año	<u>271,183</u>	<u>141,432</u>
Reserva para eventualidades		
Saldo al inicio y al final del año	<u>310,030</u>	<u>310,030</u>
Otras reservas:		
Saldo al inicio del año	-	-
Traslado de disponibles	<u>2,465,279</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>2,465,279</u>	<u>-</u>
Disponibles:		
Saldo al inicio del año	2,595,030	2,490,206
Utilidad neta	<u>254,374</u>	<u>431,171</u>
	<u>2,849,404</u>	<u>2,921,377</u>
Menos:		
Traslado a reserva legal	(129,751)	(16,317)
Traslada a reserva para eventualidades	<u>(2,465,279)</u>	<u>(310,030)</u>
	<u>(2,595,030)</u>	<u>(326,347)</u>
Saldo al final del año	<u>254,374</u>	<u>2,595,030</u>
Total utilidades no distribuidas	<u>3,300,866</u>	<u>3,046,492</u>
Total capital contable	<u>4,800,866</u>	<u>4,546,492</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Cifras expresadas en quetzales)

	2010 Q	2009 Q
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta	254,374	431,171
Cambios en activos y pasivos:		
Flujos de efectivo provistos por reducción de activos y aumento de pasivos:		
Cuentas por cobrar	18,400	-
Cuentas por pagar	25,002	-
	<u>43,402</u>	<u>-</u>
Flujos de efectivo usados en aumento de activos y reducción de pasivos:		
Cuentas por cobrar	-	(16,941)
Cargos diferidos	(10,372)	(15,408)
Cuentas por pagar	-	(117,767)
	<u>(10,372)</u>	<u>(150,116)</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>287,404</u>	<u>281,055</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
(Aumento) de inversiones	(825)	(171,530)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(825)</u>	<u>(171,530)</u>
Aumento neto en efectivo	286,579	109,525
Efectivo al inicio del año	775,583	666,058
Efectivo al final del año	<u>1,062,162</u>	<u>775,583</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2010 y 2009

1 Operaciones

Casa de Bolsa G&T Continental, S.A. (la "Compañía"), fue constituida por tiempo indefinido bajo las leyes de la República de Guatemala el 9 de abril de 1992. Sus actividades principales, consisten en la compra-venta de valores negociables por su cuenta y por cuenta de terceros, a través de la Bolsa de Valores Nacional, S.A. y arrendamiento de bienes muebles.

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 forman 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 18), 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 2010 y 2009 el tipo de cambio de referencia del Banco de Guatemala y del mercado bancario de divisas estaban alrededor de Q8.01 = US\$1.00 y Q8.35 = 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 21.

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 de 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.

Notas a los Estados Financieros

b Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar se registran al costo.

c Reconocimiento de Ingresos Financieros y 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 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 (ver 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.

g Nuevas Regulaciones

Con fecha 13 de octubre de 2010 la Junta Monetaria aprobó la Resolución JM-108-2010 Reglamento de medidas y requisitos mínimos para la recepción de efectivo en moneda extranjera cuyo objeto es normar las medidas y los requisitos mínimos que deben observar los bancos, sociedades financieras, entidades fuera de plaza, empresas especializadas en servicios financieros que sean parte de grupos financieros y las casas de cambio, para mitigar los riesgos relacionados con la recepción de efectivo en moneda extranjera. Esta regulación entró en vigencia a partir del uno de enero de dos mil once.

4 Disponibilidades

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 esta cuenta corresponde a las cuentas de depósitos monetarios constituidas en bancos del país por Q1,062,162 y Q775,583 respectivamente.

Notas a los Estados Financieros

5 Inversiones

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2010	2009
	Q	Q
Moneda nacional:		
Financiera Guatemalteca, S.A.		
Pagaré financiero, con interés anual de 7% (7.5% en 2009) con vencimiento el 12 de septiembre de 2011 (6 de mayo de 2010 en 2009)	2,004,187	2,001,036
Pagaré financiero con interés anual del 7% y con vencimiento el 12 de septiembre de 2011	1,494,419	-
Certibonos emitidos por el Gobierno de la República de Guatemala, con tasa de interés anual del 10% con vencimiento el 9 de marzo de 2011	100,000	100,000
	<u>3,598,606</u>	<u>2,101,036</u>
Moneda extranjera:		
Pagaré emitido por Financiera G&T Continental, S.A., con interés anual de 4% vencimiento el 7 de abril de 2009	-	1,496,745
	<u>3,598,606</u>	<u>3,597,781</u>

El valor estimado de mercado de los títulos valores antes mencionados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se asemeja a su costo de adquisición.

6 Cuentas por Cobrar

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2010	2009
	Q	Q
Compañías relacionadas – corretaje de valores	28,000	46,800
Impuesto al Valor Agregado	2,732	2,332
	<u>30,732</u>	<u>49,132</u>

Notas a los Estados Financieros

7 Inversiones Permanentes

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2010	2009
	Q	Q
Telecomunicaciones de Guatemala, S.A. 184 acciones con valor nominal de Q118 cada una según certificado No.5411	21,712	21,712
Bolsa de Valores Nacional 1 acción con valor nominal de Q10,000, según título No.42	10,000	10,000
	<u>31,712</u>	<u>31,712</u>

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 se recibieron dividendos por la inversión en acciones de la Bolsa de Valores Nacional, S.A. por Q14,550 y Q24,550 respectivamente (véase nota 12).

8 Cargos Diferidos

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2010	2009
	Q	Q
Impuesto sobre la Renta – ISR	147,234	164,967
Impuesto de Solidaridad – ISO	70,932	32,614
Impuesto Extraordinario Temporal de Apoyo a los Acuerdos Paz – IETAAP	-	10,213
	<u>218,166</u>	<u>207,794</u>

9 Cuentas por Pagar

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2010	2009
	Q	Q
Impuesto sobre la renta por pagar (nota 15)	106,145	-
Cheques caducados	8,547	94,377
Impuesto al valor agregado – IVA	17,320	18,133
Otros	8,500	3,000
	<u>140,512</u>	<u>115,510</u>

Notas a los Estados Financieros

10 Productos Financieros

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados 31 de diciembre	
	2010	2009
	Q	Q
Intereses		
Disponibilidades	4,760	3,686
Inversiones	224,453	190,902
	<u>229,213</u>	<u>194,588</u>

11 Productos por Servicios

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010 y 2009 en esta cuenta se registraron las comisiones cobradas por concepto de negociación de valores por cuenta de terceros (véase nota 18).

12 Otros Productos y Gastos de Operación

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados 31 de diciembre	
	2010	2009
	Q	Q
(Pérdidas) ganancias cambiarias	(51,696)	99,280
Dividendos (nota 7)	14,550	24,550
	<u>(37,146)</u>	<u>123,830</u>

13 Gastos de Administración

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados 31 de diciembre	
	2010	2009
	Q	Q
Cuotas asociaciones y suscripciones	1,739,905	1,391,569
Mensajería	118,909	112,883
Honorarios profesionales	44,695	43,965
Impuestos y contribuciones	10,325	15,000
Arrendamientos	8,550	2,831
Otros	21,713	2,212
	<u>1,944,097</u>	<u>1,568,460</u>

Notas a los Estados Financieros

14 Productos y Gastos de Ejercicios Anteriores, neto

El detalle de los productos y gastos de ejercicios anteriores por el año terminado el 31 de diciembre de 2010 se muestra a continuación:

	Q
Productos:	
Cheques caducados	113,246
Gastos:	
Regularización de cuentas por cobrar	(36,084)
Otros	(1,211)
	<u>(37,295)</u>
	<u>75,951</u>

15 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 2006 al 2010 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 2010 ascendió a Q106,145 lo que representó una tasa efectiva del 29.44%. Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009, no se generó gasto de impuesto sobre la renta porque se determinó pérdida fiscal.

El siguiente detalle muestra una conciliación entre el impuesto sobre la renta aplicable y el que resultaría de aplicar las tasas correspondientes a la utilidad antes de impuesto por el año terminado el 31 de diciembre de 2010:

	Q
Ganancia bruta	360,519
Impuesto aplicable	<u>111,761</u>
Efecto impositivo de:	
Gastos no deducibles	30,878
Rentas exentas	<u>(36,494)</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>106,145</u>

16 Capital Pagado

El capital autorizado de la Compañía es de cinco millones de quetzales, distribuido en 50 mil acciones comunes con valor nominal de Q100 cada una.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se encuentran suscritas y pagadas 15,000 acciones.

Notas a los Estados Financieros

17 Reserva Legal

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

18 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.

El 28 de noviembre de 2007 la Junta Monetaria emitió la resolución JM-183-2007 que autorizó la incorporación al Grupo Financiero G&T Continental a las compañías:

- Financiera Guatemalteca, S.A.
- Banex Valores, S.A. y
- Banex International Bank Corp.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2008 GTC Bank Inc. se fusionó por absorción con Banex International Bank Corp.

Notas a los Estados Financieros

Las empresas que conforman el Grupo Financiero al 31 de diciembre de 2010 y 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.

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

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2010	2009
	Q	Q
Productos:		
Servicios	1,777,000	1,665,296
Intereses	106,847	142,644
	<u>1,883,847</u>	<u>1,807,940</u>

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

	31 de diciembre	
	2010	2009
	Q	Q
Activos:		
Disponibilidades	1,062,162	775,583
Inversiones en valores	3,498,606	3,497,781

19 Cuentas de Orden y de Registro

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2010	2009
	Q	Q
Moneda nacional:		
Administración de valores	2,430,865,000	2,007,080,000
Administraciones ajenas	2,434,396,230	2,007,090,957
Van	<u>4,865,261,230</u>	<u>4,014,170,957</u>

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre	
	2010	2009
	Q	Q
Vienen	4,865,261,230	4,014,170,957
Moneda extranjera:		
Administración de valores	1,801,460,798	1,534,740,709
Administraciones ajenas	1,801,460,798	1,534,740,709
	<u>3,602,921,596</u>	<u>3,069,481,418</u>
	<u>8,468,182,826</u>	<u>7,083,652,375</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.

20 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 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.

Notas a los Estados Financieros

- **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.

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.

- **Riesgo Operacional**

Es el riesgo de pérdida directa o indirecta resultante de procesos, personas y sistemas internos inadecuados o fallidos, o de hechos externos.

Notas a los Estados Financieros

- **Riesgo Regulatorio**

Es el riesgo de pérdida que se origina por dejar de cumplir requisitos regulatorios o legales en la jurisdicción relevante en que opera la Compañía. También incluye cualquier pérdida que pudiera surgir de cambios en requisitos regulatorios.

- **Riesgo de Solvencia**

Es el riesgo de pérdida que se origina de la posibilidad de que la Compañía no tenga suficientes fondos para cumplir con sus obligaciones o de falta capacidad de la Compañía de acceder a mercados de capital para recaudar los fondos requeridos.

21 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:

- 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