



Apartado Postal 1020  
Guatemala, C. A.

**Internacional Casa de Bolsa, S.A.**

**Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2010 y 2009**

**KPMG**  
(Con el informe de los Auditores Independientes)

## Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Movimiento del Capital Contable

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

**KPMG**



## **Informe de los Auditores Independientes**

### **A los Accionistas de Internacional Casa de Bolsa, S.A.:**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Internacional Casa de Bolsa, 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 Internacional Casa de Bolsa, 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 de 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 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 por la Compañía, 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.

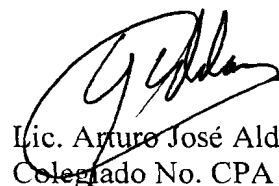
***Opinión de los Auditores Independientes***

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Internacional Casa de Bolsa, S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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.

***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 que Internacional Casa de Bolsa, S.A. cumpla con los requisitos de la Superintendencia de Bancos de Guatemala. En consecuencia, estos estados financieros pueden no ser adecuados para otro fin.

KPMG



Lic. Arturo José Aldana A.  
Colegado 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
<b>Activo</b>		
Disponibilidades (nota 4)	637,660	606,538
Inversiones, neto (nota 5)	100,000	100,000
Productos financieros por cobrar	849	849
Cuentas por cobrar, neto (nota 6)	282	375
Inversiones permanentes (nota 7)	26,400	26,400
Cargos diferidos, neto (nota 8)	21,009	26,641
	<u>786,200</u>	<u>760,803</u>
<b>Pasivo y Capital Contable</b>		
Cuentas por pagar (nota 9)	10,203	22,279
Provisiones (nota 10)	28,102	27,844
Total pasivo	<u>38,305</u>	<u>50,123</u>
Capital contable (notas 11)	747,895	710,680
	<u>786,200</u>	<u>760,803</u>
Cuentas de orden y de registro (nota 14)	<u>500,652,784</u>	<u>305,988,496</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

## **Estados de Resultados**

*Años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009  
(Expresado en quetzales)*

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>Q</b>	<b>Q</b>
Productos financieros:		
Servicios – comisiones (nota 15)	300,750	405,000
Intereses	14,592	14,944
	<u>315,342</u>	<u>419,944</u>
Productos por inversiones en acciones (nota 7)	25,000	-
Margen operacional bruto	340,342	419,944
Gastos de administración (nota 12)	(297,983)	(359,372)
Margen operacional neto	42,359	60,572
Productos de ejercicios anteriores	681	-
Ganancia bruta	43,040	60,572
Impuesto sobre la renta (nota 13)	(5,825)	(18,246)
Ganancia neta	<u>37,215</u>	<u>42,326</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

## Estados de Movimiento del Capital Contable

Años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresados en quetzales)

	2010 Q	2009 Q
Capital contable:		
Capital pagado (nota 11):		
Saldo al inicio y al final del año	500,000	500,000
Reserva legal (nota 11):		
Saldo al inicio del año	8,444	7,973
Traslado de resultado de ejercicios anteriores	2,116	471
Saldo al final del año	10,560	8,444
Reserva para eventualidades (nota 11):		
Saldo al inicio del año	159,936	151,489
Traslado de resultado de ejercicios anteriores	-	8,447
Saldo al final del año	159,936	159,936
Resultado de ejercicios anteriores:		
Saldo al inicio del año	42,300	977
Utilidad neta	37,215	42,326
	79,515	43,303
Menos:		
Reserva legal	(2,116)	(471)
Otros	-	(532)
Saldo al final del año	77,399	42,300
Total capital contable	747,895	710,680

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

## **Estados de Flujos de Efectivo**

*Años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009  
(Expresado en quetzales)*

	2010 Q	2009 Q
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Cobro de intereses	13,743	14,095
Cobro por servicios	300,750	405,000
Pago por gastos de administración	(294,237)	(345,827)
Otros ingresos y egresos (neto):		
Otros ingresos de operación	1,624	1,187
Otros egresos de operación	(15,758)	(117,260)
Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de operación	6,122	(42,805)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Dividendos recibidos	25,000	-
Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de inversión	25,000	-
Aumento (disminución) neto de efectivo	31,122	(42,805)
Disponibilidades al inicio del año	606,538	649,343
Disponibilidades al final del año	637,660	606,538

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.



## **Notas a los Estados Financieros**

*31 de diciembre de 2010 y 2009*

### **1 Operaciones**

Internacional Casa de Bolsa, S.A. (la "Compañía"), se constituyó bajo las leyes de la República de Guatemala el 8 de agosto de 1994 para operar por tiempo indefinido.

La Compañía forma parte del Grupo Financiero Banco Internacional, sus operaciones son las que corresponden a la negociación de títulos valores susceptibles de oferta pública, emitidos por sociedades privadas, el Estado y sus entidades descentralizadas o autónomas y las actividades contenidas en el artículo 43 de la Ley de Mercado de Valores y Mercancías, y se rige en su orden, por las siguientes leyes guatemaltecas: Ley de Bancos y Grupos Financieros y, en lo que fuere aplicable, por la Ley Orgánica del Banco de Guatemala, la Ley Monetaria, la Ley de Supervisión Financiera, la Ley Contra el Lavado de Dinero u Otros Activos y la Ley para Prevenir y Reprimir el Financiamiento del Terrorismo.

La Compañía tiene ubicadas sus oficinas en la Avenida Reforma 15-85, Zona 10, 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 de Guatemala 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 15), 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 Guatemala. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 los tipos 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.

## **Notas a los Estados Financieros**

### **c Uso de Estimaciones**

En la preparación de estados financieros 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. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. La estimación importante que es particularmente susceptible a cambios significativos se relaciona con la determinación de la valuación de inversiones en valores.

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

## **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 18.

### **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 inversiones comprende títulos valores para su vencimiento e inversiones permanentes.

- **Títulos Valores para su Vencimiento**

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 determina por el método de costo amortizado. Las compras y los vencimientos se registran contablemente en la fecha de la transacción.

- **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 amortizado, 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 Indemnizaciones Laborales**

De acuerdo con las Leyes 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.

La Compañía crea una provisión para cumplir con esta prestación. Esta política está de acuerdo con lo estipulado por el Código de Trabajo y la Ley del Impuesto Sobre la Renta.

### **c Reconocimientos de Ingresos**

#### **i. Servicios:**

Los ingresos por comisiones de corretaje se reconocen de conformidad con el método de lo devengado.

#### **ii. Intereses:**

Los ingresos obtenidos por intereses sobre bonos emitidos o documentos expedidos por el Banco de Guatemala y valores de otros emisores cuyos fondos de amortización controle el Banco de Guatemala se reconocen utilizando la base de acumulación o devengo en cuentas de resultados.

### **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 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 se requiera de un desembolso económico para cancelar tal obligación. La provisión realizada se aproxima a su valor de cancelación, no obstante puede diferir del monto definitivo.

## Notas a los Estados Financieros

### 4 Disponibilidades

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2010	2009
	Q	Q
Moneda nacional:		
Caja	600	400
Bancos del país	637,060	606,138
	<u>637,660</u>	<u>606,538</u>

### 5 Inversiones, neto

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 esta cuenta representa la inversión en Bonos del Tesoro de Guatemala, que devengan una tasa de interés del 10% anual y tienen vencimiento el 25 de mayo de 2011

### 6 Cuentas por Cobrar, neto

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2010	2009
	Q	Q
Impuesto al valor agregado	282	375
	<u>282</u>	<u>375</u>

### 7 Inversiones Permanentes

El detalle de esta cuenta al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	Porcentaje de participación	No. de acciones	Valor nominal por acción	Costo de la inversión Total
			Q	Q
Acciones:				
Interservicios, S.A.	0.04%	2	100	200
Interconsumo, S.A.	0.0024%	2	100	200
Bolsa de Valores Nacional, S.A.		1	26,000	26,000
Total				<u>26,400</u>

El título que respalda la inversión en acciones de Bolsa Nacional de Valores, S.A. fue depositado a requerimiento de dicha entidad en el Fideicomiso de Garantía para Operaciones Bursátiles de la Bolsa de Valores Nacional.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2010 la Compañía recibió dividendos de Bolsa de Valores Nacional, S.A. por Q25,000.

## Notas a los Estados Financieros

### 8 Cargos Diferidos, neto

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2010	2009
	Q	Q
Pagos a cuenta del impuesto sobre la renta	13,311	18,721
Pagos a cuenta del impuesto de solidaridad	7,698	5,975
Pagos a cuenta del impuesto extraordinario y temporal de apoyo a los acuerdos de paz – IETAAP	-	1,945
	<u>21,009</u>	<u>26,641</u>

### 9 Cuentas por Pagar

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2010	2009
	Q	Q
Impuesto al valor agregado	3,240	3,480
Impuesto sobre la renta por pagar (nota 13)	5,825	18,246
Prestaciones laborales	588	553
Obligaciones inmediatas	550	-
	<u>10,203</u>	<u>22,279</u>

### 10 Provisiones

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2010	2009
	Q	Q
Indemnizaciones laborales	26,172	25,332
Bono 14	1,930	1,832
Aguinaldo	-	680
	<u>28,102</u>	<u>27,844</u>

El movimiento de la reserva para indemnizaciones laborales durante los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2010	2009
	Q	Q
Saldo al inicio del año	25,332	111,739
Provisión del año	840	6,808
Pagos del año	-	(93,215)
Saldo al final del año	<u>26,172</u>	<u>25,332</u>

## Notas a los Estados Financieros

### 11 Capital Pagado

#### i. Capital Pagado:

El capital autorizado de la Compañía asciende a Q1,500,000, está integrado por 15,000 acciones comunes nominativas con valor nominal de Q100 cada una. El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es de Q500,000.

#### ii. 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.

#### iii. Reserva para Eventualidades:

Este saldo se originó por decisión de la Asamblea General de Accionistas para hacer frente a quebrantos eventuales o bien para asegurar la cobertura de fines no específicos o imprevistos, se considera temporalmente restringido y podrá disponerse de él sólo con autorización específica de la Asamblea. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2009 la Asamblea General de Accionistas autorizó incrementar esta reserva en Q8,447. Al 31 de diciembre de 2010 no hubo incremento en esta cuenta.

### 12 Gastos de Administración

Los gastos de administración se muestran a continuación:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2010	2009
	Q	Q
Funcionarios y empleados	60,086	129,203
Cuota mantenimiento y corretaje	102,000	102,000
Impuestos, arbitrios y contribuciones	16,750	19,524
Honorarios profesionales	45,135	39,694
Primas de seguros y fianzas	-	1,168
Otros	74,012	67,783
	<u>297,983</u>	<u>359,372</u>

## Notas a los Estados Financieros

### 13 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 los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009 ascendió a Q5,825 y Q18,246 respectivamente, lo que representó una tasa efectiva del 13.53% y del 30.12% respectivamente.

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 de impuesto.

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2010	2009
	Q	Q
Ganancia bruta	43,040	60,572
Impuesto aplicable	13,342	18,777
Efecto impositivo de:		
Rentas exentas	(7,750)	(531)
Gastos no deducibles	233	-
Gasto de impuesto sobre la renta	5,825	18,246

### 14 Cuentas de Orden y de Registro

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2010	2009
	Q	Q
Moneda nacional:		
Documentos y valores en custodia	410,100,000	211,100,000
Otros	9	9
	410,100,009	211,100,009
Moneda extranjera:		
Documentos y valores en custodia	90,552,775	94,888,487
	500,652,784	305,988,496

#### Documentos y Valores en Custodia

En esta cuenta se registra para controlar, si los hay: Documentos y valores que la Compañía administre por cuenta de terceros.

## Notas a los Estados Financieros

### 15 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 Internacional, S.A., en este último caso conforme la estructura organizativa autorizada por la Junta Monetaria, previo dictamen de la Superintendencia de Bancos de Guatemala, de acuerdo con la solicitud fundamentada que para el efecto se presente.

La Junta Monetaria en sesión extraordinaria autorizó la conformación del Grupo Financiero Banco Internacional con base en la estructura organizativa y las compañías incluidas en la solicitud previamente presentada, siendo el Banco Internacional, S.A. la empresa responsable.

El 29 de agosto de 2005 la Superintendencia de Bancos emitió la Resolución No.452-2005 que formalizó la conformación del Grupo Financiero Banco Internacional.

Las empresas que conforman el Grupo Financiero Banco Internacional son:

- Banco Internacional, S.A. (Empresa responsable)
- Almacenadora Internacional, S.A.
- Interconsumo, S.A.
- Internacional Casa de Bolsa, S.A.

Las transacciones realizadas con compañías del Grupo Financiero Banco Internacional son:

	Años terminados el 31 de diciembre	
	2010	2009
	Q	Q
Productos financieros:		
Comisiones por corretaje	300,750	405,000
Intereses en cuentas de ahorro	4,619	4,972
	<u>305,369</u>	<u>409,972</u>

Los saldos de operaciones con compañías del Grupo Financiero Banco Internacional son:

	31 de diciembre	
	2010	2009
	Q	Q
Activos:		
Disponibilidades	637,060	606,138
Inversiones permanentes	200	200



## **Notas a los Estados Financieros**

### **16 Presentación de Estados Financieros**

De conformidad con el Acuerdo No. 06-2008 del Superintendente de Bancos, las entidades que forma parte de un Grupo Financiero, además de los estados financieros individuales, debe presentar estados financieros consolidados con los de las compañías que conforman el Grupo Financiero Banco Internacional.

### **17 Administración de Riesgos**

- **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.

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 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 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.

## **Notas a los Estados Financieros**

- **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.

### **18 Bases de Presentación**

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

- Registro y presentación 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
- Deterioro de activos
- Divulgaciones referentes a instrumentos financieros