

**Asesoría en Valores, S.A.**

**Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2012 con  
cifras correspondientes para 2011**

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

## **Índice del Contenido**

### **Informe de los Auditores Independientes**

Balance General

Estado de Resultado

Estado de Movimientos del Capital Contable

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

**KPMG**



## **Informe de los Auditores Independientes**

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

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Asesoría en Valores, S.A. ("la Compañía"), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2012 y los estados de resultados, de movimientos del capital contable y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Estos estados financieros han sido preparados por la administración de la Compañía de acuerdo con el Manual de Instrucciones Contables para Entidades Sujetas a la Vigilancia e Inspección de la Superintendencia de Bancos emitido por la Junta Monetaria.

#### ***Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros***

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con el Manual de Instrucciones Contables para Entidades Sujetas a la Vigilancia e Inspección de la Superintendencia de Bancos emitido por la Junta Monetaria, el cual representa una base de contabilidad diferente a las Normas Internacionales de Información Financiera, y también es responsable del control interno que la administración determine necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

#### ***Responsabilidad de los Auditores***

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría y las resoluciones emitidas por el Colegio de Contadores Públicos y Auditores de Guatemala para el sector financiero regulado. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones incluidas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de riesgos de errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, los auditores consideran el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad a 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 también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

(Continúa)

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

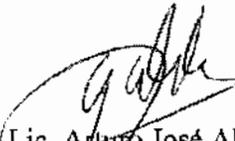
***Opinión***

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 2012, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con el Manual de Instrucciones Contables para Entidades Sujetas a la Vigilancia e Inspección de la Superintendencia de Bancos emitido por la Junta Monetaria de la República de Guatemala, según se describe en las notas 2 y 3 a los estados financieros.

***Énfasis en un Asunto***

Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención a las notas 2 y 3 a los estados financieros que describen la base contable utilizada en la preparación de los mismos. Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con la base de contabilidad establecida en el Manual de Instrucciones Contables para Entidades Sujetas a la Vigilancia e Inspección de la Superintendencia de Bancos, la cual difiere en algunos aspectos, de las Normas Internacionales de Información Financiera, como se indica en la nota 17.

**KPMG**



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

21 de febrero de 2013

**Balance General**

Al 31 de diciembre de 2012 con cifras correspondientes para 2011

(Cifras expresadas en quetzales)

	2012 Q	2011 Q
<b>Activo</b>		
Disponibilidades	531,472	487,935
Inversiones (nota 4)	100,000	100,000
Inversiones permanentes (nota 5)	10,000	10,000
Cargos diferidos (nota 6)	19,297	13,249
	<u>660,769</u>	<u>611,184</u>
<b>Pasivo y Capital Contable</b>		
Cuentas por pagar (nota 7)	<u>5,570</u>	<u>1,139</u>
Total del pasivo	5,570	1,139
Capital contable:		
Capital contable (nota 8 y 9)	<u>655,199</u>	<u>610,045</u>
	<u>660,769</u>	<u>611,184</u>
Contingencias, compromisos, otras responsabilidades y cuentas de orden (nota 14)	<u>110,000</u>	<u>110,000</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

## Estado de Resultados

Año terminado el 31 de diciembre de 2012 con cifras correspondientes para 2011  
(Cifras expresadas en quetzales)

	2012	2011
	Q	Q
Productos financieros (nota 10)	21,366	15,908
Productos por servicios (nota 11)	144,000	141,500
Dividendos recibidos	17,250	14,550
Total productos financieros, por servicios y de operación	182,616	171,958
Gastos de administración (nota 12)	(133,332)	(133,877)
Margen operacional neto	49,284	38,081
Productos y gastos de ejercicios anteriores, neto	-	(10,000)
Ganancia bruta	49,284	28,081
Impuesto sobre la renta (nota 13)	(4,130)	-
Ganancia neta	45,154	28,081

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

**Estado de Movimientos del Capital Contable***Año terminado el 31 de diciembre de 2012 con cifras correspondientes para 2011**(Cifras expresadas en quetzales)*

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	<b>Q</b>	<b>Q</b>
<b>Capital Contable:</b>		
<b>Capital pagado (nota 8):</b>		
Saldo al inicio y al final del año	<u>5,000</u>	<u>5,000</u>
<b>Utilidades no distribuidas:</b>		
<b>Otras reservas:</b>		
Saldo al inicio del año	456,231	425,809
Traslado de resultado de ejercicios anteriores	<u>26,677</u>	<u>30,422</u>
Saldo al final del año	<u>482,908</u>	<u>456,231</u>
<b>Reserva legal (nota 9):</b>		
Saldo al inicio del año	120,733	119,132
Traslado de resultado de ejercicios anteriores	<u>1,404</u>	<u>1,601</u>
Saldo al inicio y al final del año	<u>122,137</u>	<u>120,733</u>
<b>Resultado de ejercicios anteriores:</b>		
Saldo al inicio del año	28,081	32,023
Utilidad neta	<u>45,154</u>	<u>28,081</u>
	73,235	60,104
<b>Menos:</b>		
Traslado a la reserva legal	(1,404)	(1,601)
Traslado a otras reservas	<u>(26,677)</u>	<u>(30,422)</u>
Saldo al final del año	<u>45,154</u>	<u>28,081</u>
Total utilidades no distribuidas	<u>650,199</u>	<u>605,045</u>
Total capital contable	<u>655,199</u>	<u>610,045</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

**Estado de Flujos de Efectivo***Al 31 de diciembre de 2012 con cifras correspondientes para 2011**(Cifras expresadas en quetzales)*

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	<b>Q</b>	<b>Q</b>
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Ganancia neta	45,154	28,081
Cambios en activos y pasivos:		
Flujos de efectivo provistos por reducción de activos y aumento de pasivos:		
Cuentas por cobrar	-	10,000
Cargos diferidos	-	5,225
Cuentas por pagar	4,431	-
	<u>4,431</u>	<u>15,225</u>
Flujos de efectivo usados en aumento de activos y reducción de pasivos:		
Cargos diferidos	(6,048)	-
Cuentas por pagar	-	(2,463)
	<u>(6,048)</u>	<u>(2,463)</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	43,537	30,393
Aumento neto en efectivo	43,537	30,393
Efectivo al inicio del año	487,935	457,542
Efectivo al final del año	<u>531,472</u>	<u>487,935</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012 y 2011

### 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 operaciones 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. y se rigen en su orden, por las siguientes leyes guatemaltecas: Ley del Mercado de Valores y Mercancías, Ley de Bancos y Grupo 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 sus oficinas centrales ubicadas en la 6ª. Avenida 9-08 zona 9, Plaza Continental, ciudad de Guatemala. La controladora última de la Compañía es la entidad Corporación G&T Continental, S.A. constituida en la República 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 casas de bolsa 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 (MIC) aprobado en la Resolución de Junta Monetaria JM-150-2006.

El MIC 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 Base de Medición

Los activos y pasivos financieros y los activos y pasivos no financieros se presentan al costo amortizado o al costo. En el caso de algunas inversiones disponibles para la venta, a su valor razonable.

## Notas a los Estados Financieros

### c **Moneda de Presentación**

Los estados financieros están expresados en quetzales (Q), la moneda funcional y de curso legal en Guatemala. Al 31 de diciembre de 2012 el tipo de cambio de referencia del Banco de Guatemala y del mercado bancario de divisas estaba alrededor de Q7.90 = US\$1.00 (Q7.81 = US\$1.00 para 2011).

### d **Uso de Estimaciones**

En la preparación de estados financieros la administración de la Compañía ha efectuado 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. Las estimaciones importantes que son particularmente susceptibles a cambios significativos se relacionan principalmente con la valuación de inversiones en valores y en acciones y las cuentas por pagar.

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

## 3 **Principales Políticas Contables**

La información adjunta contenida en los estados financieros y sus notas es responsabilidad de la administración. 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 17.

### a **Instrumentos Financieros**

Se conoce como instrumento financiero 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: disponibilidades, inversiones en valores, productos financieros por cobrar, gastos financieros por pagar y cuentas por cobrar y por pagar que tengan origen contractual.

#### **Inversiones**

El portafolio de inversiones comprende lo siguiente:

- **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.

## Notas a los Estados Financieros

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, éste 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 capital contable. Cuando el título valor se vende, la ganancia o pérdida acumuladas en el capital contable se reconocen 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.

- b 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 disponibilidades e inversiones se reconocen cuando se devengan.

- c 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 (nota 2c).

- d 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.

## Notas a los Estados Financieros

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.

**e Impuesto sobre la Renta**

El impuesto sobre la renta es el impuesto que se estima 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.

**f 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.

### Nuevas Regulaciones

**Reformas al Decreto No.19-2002, Ley de Bancos y Grupos financieros**

El 28 de agosto de 2012 el Congreso de la República de Guatemala emitió el Decreto No.26-2012 el cual fue publicado el 26 de septiembre de 2012. Este Decreto contiene reformas importantes a la Ley de Bancos y Grupos Financieros y entrará en vigencia el 1 de abril de 2013.

## 4 Inversiones

El resumen de esta cuenta es el siguiente:

31 de diciembre	
2012	2011
Q	Q

Moneda nacional:

En títulos valores para la venta:

Certificado representativo de Bonos del Tesoro de la República de Guatemala, con interés anual de 10% y con vencimiento el 6 de octubre de 2026 para ambos años

100,000	100,000
100,000	100,000

## Notas a los Estados Financieros

### 5 Inversiones Permanentes

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 esta cuenta representa el valor de una acción en la Bolsa de Valores Nacional, S.A. con valor nominal de Q10,000.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2012 se recibieron dividendos por la inversión en acciones de la Bolsa de Valores Nacional, S.A. por Q17,250 (Q14,550 en 2011).

### 6 Cargos Diferidos

El resumen de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2012	2011
	Q	Q
Impuesto de solidaridad	3,978	10,945
Impuesto sobre la renta	15,319	2,304
	<u>19,297</u>	<u>13,249</u>

### 7 Cuentas por Pagar

El resumen de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre	
	2012	2011
	Q	Q
Impuesto sobre la renta por pagar (nota 14)	4,130	-
Impuesto al valor agregado	1,440	1,139
	<u>5,570</u>	<u>1,139</u>

### 8 Capital Pagado

El capital autorizado de la Compañía es de un millón de quetzales (Q1,000,000) distribuido en 10 mil acciones comunes con valor nominal de Q100 cada una.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se encuentran suscritas y pagadas 50 acciones.

### 9 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 neta del año anterior.

## Notas a los Estados Financieros

### 10 Productos Financieros

El resumen de esta cuenta es el siguiente:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2012	2011
	Q	Q
Intereses:		
Disponibilidades	11,393	10,922
Inversiones	9,973	4,986
	<u>21,366</u>	<u>15,908</u>

### 11 Productos por Servicios

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 en esta cuenta se registraron los servicios de corretaje y mantenimiento de puesto en la Bolsa de Valores Nacional, S.A. prestados a compañías relacionadas (Véase nota 15).

### 12 Gastos de Administración

Los gastos de administración se muestran a continuación:

	Años terminados el	
	31 de diciembre	
	2012	2011
	Q	Q
Cuotas y suscripciones	119,600	119,950
Honorarios profesionales	11,077	11,320
Gastos varios	2,655	2,607
	<u>133,332</u>	<u>133,877</u>

### 13 Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones juradas del impuesto sobre la renta de la Compañía por los años terminados del 31 de diciembre de 2008 al 2012 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 al y por el año que terminó el 31 de diciembre de 2012 ascendió a Q4,130 lo que representó una tasa efectiva del 8.38%. Al 31 de diciembre de 2011 la compañía no incurrió en gasto debido a las rentas exentas y al traslado de los costos y gastos que exceden el 97% del ejercicio anterior.

## Notas a los Estados Financieros

A continuación se muestra la integración de 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	
	2012	2011
	Q	Q
Ganancia bruta	49,284	28,081
Impuesto aplicable	15,278	8,705
Efecto impositivo (31%) de:		
Gastos no deducibles	160	3,100
Rentas exentas	(11,308)	(8,949)
Costos y gastos que exceden el 97%	-	(4,567)
Gasto de impuesto sobre la renta (nota 7)	4,130	-

La Ley del Impuesto sobre la Renta establece que las entidades no podrán deducir los costos y gastos del año que excedan al noventa y siete por ciento (97%) de su renta neta. El excedente podrá ser trasladado exclusivamente al período fiscal siguiente para efectos de deducción.

### 14 Contingencias, Compromisos, Otras Responsabilidades y Cuentas de Orden

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 esta cuenta representan el valor nominal de las acciones en valores y en acciones que se detallan en las notas 4 y 5.

### 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, 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.

## Notas a los Estados Financieros

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 de Banex Valores, S.A.

Las empresas que conforman el Grupo Financiero al 31 de diciembre de 2012 y 2011 son:

- Banco G&T Continental, S.A. (empresa responsable)
- Financiera G&T Continental, S.A.
- G&T Conticredit, S.A. (a)
- Casa de Bolsa G&T Continental, S.A.
- Contivalores, S.A.
- Asesoría en Valores, S.A.
- GTC Bank Inc.
- Bancx Valores, S.A.

(a) Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2012, Tarjetas de Crédito de Guatemala, S.A. fue absorbida por G&T Conticredit, S.A. La fusión por absorción se realizó con saldos referidos al 01 de junio de 2012.

Las transacciones realizadas con compañías del Grupo Financiero G&T Continental se integran a continuación:

	<b>Años terminados el</b>	
	<b>31 de diciembre</b>	
	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	<b>Q</b>	<b>Q</b>
Productos:		
Servicios	144,000	141,500
Intereses	11,393	10,922

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

	<b>31 de diciembre</b>	
	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	<b>Q</b>	<b>Q</b>
Activos:		
Disponibilidades	531,472	487,935

## Notas a los Estados Financieros

### 16 Administración de Riesgos

- **Riesgo de Crédito**

Es el riesgo que el deudor o emisor de un activo financiero propiedad de la Compañía no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que debería 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 Riesgo de Crédito 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 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 que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otras, 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 que los servicios y productos de la Compañía se utilicen para el encubrimiento de activos financieros, de modo que puedan ser usados sin que se detecte la actividad ilegal que los produce.

## **Notas a los Estados Financieros**

En adición a 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, 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**

Es el riesgo 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.

- **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.

- **Riesgo País**

Es el riesgo de pérdidas asociadas con el ambiente económico, social y político del país donde el deudor o contraparte tiene su domicilio y/o sus operaciones. Incluye los riesgos soberano, político y de transferencia.

## **Notas a los Estados Financieros**

### **17 Bases de Presentación**

Las políticas contables que utiliza la Compañía difieren en algunos aspectos de las normas internacionales de información financiera como se indica a continuación:

- a. Registro y presentación de otras reservas en el patrimonio  
El MIC establece que ciertas reservas de pasivo, tales como reserva para eventualidades, valuación de activos de recuperación dudosa, otras reservas y provisión para indemnizaciones, deben registrarse en el patrimonio.

Las NIIF establecen que este tipo de reservas se registren en el pasivo o regularizando el activo, según corresponda.

- b. Ajustes a años anteriores  
El MIC establece que los ajustes a años anteriores se presenten en el estado de resultados del año como productos y gastos de ejercicios anteriores.

Las NIIF establecen que los estados financieros del año actual y de años anteriores presentados deben reexpresarse retroactivamente corrigiendo el error. El efecto de la corrección de un error de períodos anteriores no se incluirá en el resultado del período en el que se descubra el error.

- c. Algunas divulgaciones requeridas por la NIIF 7 y la NIC 39 (Instrumentos Financieros) principalmente a clasificación de activos y pasivos en función de su vencimiento y divulgaciones referentes a instrumentos financieros (por ejemplo: Administración de riesgos, valor razonable, etc.).