

VALORES DEL PAIS, S. A.

Informe de los Auditores Independientes

Al 31 de diciembre 2008 y 2007

Alemania
Argentina
Belgica
Bolivia
Brasil
Canada
Chile
Costa Rica
El Salvador
Estados Unidos
Francia
Honduras
Japón
México
Panamá
Perú
Puerto Rico
Reino Unido
Uruguay
Venezuela

Avenida Reforma 8-60, Zona 9 Edificio Galerias Reforma,
12o. Nivel Torre II Guatemala, C. A.
Tels.: (502) 2361-3132 2332-7040 2334-8449 2331-1053
Fax: (502) 2331-8483
e-mail.: director@amorycpa.com

VALORES DEL PAIS, S. A.

INDICE DEL CONTENIDO

Página

I. INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE
LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Dictamen de los Auditores Independientes	1
Balance General	3
Estado de Resultado	4
Estado de Cambio en el Patrimonio neto	5
Estado de Flujo de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7

INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES

A la
Asamblea de Accionistas de
VALORES DEL PAIS, S. A.
Presente

Hemos auditado el Balance General adjunto de **Valores del País, S. A.**, al 31 de diciembre 2008 y 2007, y los respectivos Estados de Resultados, de Movimientos de Patrimonio y de Flujos de Efectivo, por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestra revisión de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que planifiquemos y realicemos la Auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable acerca de que los estados financieros están libres de errores significativos. Una Auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones en los Estados Financieros; la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas efectuadas por la administración. Incluye también la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona base razonable para nuestra opinión.

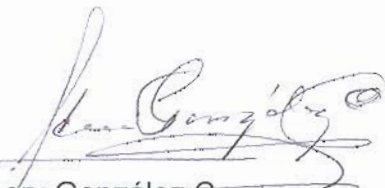
Como se describe en Nota 2, los estados financieros y sus notas han sido preparados de acuerdo con las políticas y prácticas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Bancos de Guatemala y otras disposiciones emitidas por la Junta Monetaria, las cuales constituyen una base comprensiva de contabilidad que difiere en ciertos aspectos de los principios de contabilidad generalmente aceptados en Guatemala, bajo el marco de las Normas Internacionales de Contabilidad –NIC– incluidas en las Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF, emitidas por IFAC.

Alemania
Argentina
Belgica
Bolivia
Brazil
Canadá
Chile
Costa Rica
El Salvador
Estados Unidos
Francia
Honduras
Japón
México
Panamá
Perú
Puerto Rico
Reino Unido
Uruguay
Venezuela

Avenida Reforma 8-60, Zona 9 Edificio Galerías Reforma,
12o. Nivel Torre II Guatemala, C. A.
Tels.: (502) 2361-3132 2332-7040 2334-8449 2331-1053
Fax: (502) 2331-8483
e-mail.: director@amorycpa.com

En nuestra opinión los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **VALORES DEL PAIS, S. A.**, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, movimiento de patrimonio de los accionistas y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las bases contables descritas en la Nota 2.

AMORY GONZALEZ, CPA



Lic. H. Amory González C.
Colegiado No. 035

Guatemala, 16 de febrero de 2009.

VALORES DEL PAIS, S.A.

BALANCE GENERAL
Al 31 de Diciembre

(Cifras expresadas en Quetzales)

ACTIVO

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Disponibilidades (nota 4)	504,358	238,277
Cuentas por cobrar, neto (nota 5)	211,970	4,828
Gastos anticipados	36,422	19,267
Bienes muebles	-	-
Inversiones (nota 6)	372,839	1,270,582
Total Activo	<u>1,125,589</u>	<u>1,532,954</u>

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Cuentas por pagar y gastos acumulados (nota 7)	153,779	152,682
Provisiones	107,674	103,003
Obligaciones subordinadas	2,972	-
Total Pasivo	<u>264,425</u>	255,685

Patrimonio de los Accionistas:

Capital Autorizado, Suscrito y Pagado (nota 8)	300,000	300,000
Utilidades no distribuidas	977,269	967,787
Utilidad (Perdida) del Ejercicio	(416,105)	9,482
Total Patrimonio de los accionistas	<u>861,164</u>	<u>1,277,269</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>1,125,589</u>	<u>1,532,954</u>

Cuentas de orden (nota 11)	<u>1,685,038</u>	<u>11,625,457</u>
Cuentas de registro	<u>8,316</u>	<u>8,501</u>

Véanse notas adjuntas a los estados financieros

VALORES DEL PAIS, S.A.

ESTADO DE RESULTADO

Por los años terminados el 31 de diciembre

(Cifras expresadas en Quetzales)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
INGRESOS:		
Productos por servicios de Intermediación	573,352	514,207
Productos financieros	38,773	46,861
Productos de Ejercicios Anteriores	-	167,825
Productos por promociones de empresas	19,470	-
Variación y ganancia cambiaria en moneda extranjera	18,860	-
Dividendos	9,700	-
Otros Productos	1	7,636
Total Ingresos	<u>660,156</u>	<u>736,529</u>
COSTOS DE OPERACIÓN:		
Generales y de administración (nota 9)	1,055,041	717,442
Otros gastos	21,220	9,157
Total Gastos	<u>1,076,261</u>	<u>726,599</u>
Utilidad (perdida) antes de impuesto sobre la renta	(416,105)	9,930
Impuesto sobre la renta (nota 10)	-	(448)
Utilidad neta	<u>(416,105)</u>	<u>9,482</u>

Véanse notas adjuntas a los estados financieros

VALORES DEL PAIS, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los años terminados el 31 de diciembre

(Cifras Expresadas en Quetzales)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CAPITAL PAGADO (nota 8):		
Saldo inicial y final	<u>300,000</u>	<u>300,000</u>
UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS:		
RESERVAS PARA REINVERSION DE UTILIDADES		
saldo inicial	17,000	-
Traslado de utilidades distribuidas	-	17,000
Saldo al final del año	<u>17,000</u>	<u>17,000</u>
RESERVA LEGAL (nota 8)		
Saldo inicial	188,921	182,565
Traslado de utilidades distribuidas	-	6,356
Saldo al final del año	<u>188,921</u>	<u>188,921</u>
DISPONIBLES		
Saldo inicial	771,348	641,109
Utilidad (perdida) neta del año	(416,105)	9,482
Ajuste a utilidades del ejercicio	-	127,113
Traslado a Reserva Legal y Reinversión	-	(6,356)
Saldo al final del año	<u>355,243</u>	<u>771,348</u>
	<u>561,164</u>	<u>977,269</u>
Total patrimonio neto	<u><u>861,164</u></u>	<u><u>1,277,269</u></u>

Véanse notas adjuntas a los estados financieros

VALORES DEL PAIS, S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
Por los años terminados al 31 de diciembre

(Cifras expresadas en Quetzales)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad (perdida) neta del año	(416,105)	9,482
Partidas en conciliación entre la utilidad neta del año y el efectivo neto obtenido de las actividades de operación		
Bajas de activos Fijos	-	4,222
Depreciaciones y amortizaciones	-	-
Indemnizaciones	4,671	15,242
	<u>(411,434)</u>	<u>28,946</u>
Cambios Netos en Activos y Pasivos Corrientes		
Cuentas por cobrar	(207,141)	(4,144)
Gastos anticipados	(17,155)	(19,268)
	<u>(224,296)</u>	<u>(23,412)</u>
Aumento en pasivos y disminución de activos		
Otras cuentas por pagar	-	87,760
Obligaciones subordinadas	2,972	-
Cuentas por pagar y gastos acumulados	1,097	(303,140)
	<u>4,069</u>	<u>(215,380)</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	(631,661)	(209,846)
Flujos de efectivo por actividades de Inversión:		
Flujos de efectivo en actividades de inversión: por desinversiones y/o inversiones	897,743	29,212
Efectivo neto (usado en) actividades de inversión	<u>897,743</u>	<u>29,212</u>
Flujos de efectivo por actividades de Financiamiento:		
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento: inversión:		
Ajuste en reserva para eventualidades	-	12,000
Efectivo neto (usado en) actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>12,000</u>
Aumento (Disminución) neto en efectivo	266,082	(168,634)
Efectivo al inicio del año	238,277	406,912
Efectivo al final del año	<u>504,358</u>	<u>238,277</u>

Véanse notas adjuntas a los estados financieros

VALORES DEL PAIS, S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por los periodos terminados al 31 de diciembre 2008 Y 2007
(Cifras expresadas en Quetzales)

1. HISTORIA Y OPERACIONES

Valores del País, S.A., fue constituida por tiempo indefinido conforme a las leyes de la República de Guatemala, el 19 de agosto de 1993 y fue registrada como agente de valores en la Bolsa de Valores Nacional, S.A., con el número 43. Su actividad principal consiste en realizar negociaciones de títulos valores en oferta pública, emitidos por sociedades privadas, el Estado y sus entidades descentralizadas o autónomas por su cuenta y por cuenta de terceros, a través de la Bolsa de Valores Nacional, S.A.

La Compañía está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Guatemala y al cumplimiento con las principales leyes financieras del país. Valores del País, S. A., posee una acción y puesto en la Bolsa de Valores Nacional, S.A.

2. BASE Y POLÍTICAS SIGNIFICATIVAS DE CONTABILIDAD

Base de Presentación:

Los estados financieros adjuntos han sido preparados en todos sus aspectos importantes con base en la normativa y regulaciones aplicables a la actividad financiera del país. No existe una normativa contable obligatoria definida para las actividades de la entidad emitida por la Superintendencia de Bancos de Guatemala, por lo que se utilizan de forma general las reglas contables y los requerimientos contenidos en el Manual de Instrucciones Contables preparado por la Superintendencia de Bancos de Guatemala, la Ley de Bancos y Grupos Financieros, Ley Monetaria, Ley de Supervisión Financiera, Ley Contra el Lavado de Dinero u otros Activos y otras leyes aplicables a su actividad, así como las disposiciones e instituciones de la Junta Monetaria y Superintendencia de Bancos.

Dichas prácticas difieren en ciertos aspectos de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Guatemala, bajo el marco de las Normas Internacionales de Contabilidad-NIC contenidas en las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF. Las políticas más significativas, adoptadas por la Administración se resumen a continuación:

a) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para fines de la preparación del estado de flujos de efectivo, se consideran como equivalentes de efectivo las inversiones con vencimiento menor a tres meses.

VALORES DEL PAIS, S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por los periodos terminados al 31 de diciembre 2008 Y 2007
(Cifras expresadas en Quetzales)

b) Inversiones

Las Inversiones son registradas a su costo histórico de adquisición sin considerar su valor neto realizable (mercado). Los intereses generados por estas inversiones se reportan como ingresos cuando se devengan y se recibe efectivamente el producto relacionado. Para el caso de otras inversiones los ingresos se registran únicamente a medida que se percibe el producto de la distribución de ganancias acumuladas, después de la fecha de adquisición.

De acuerdo con el Manual de Instrucciones Contables para Bancos e Instituciones Financieras preparado por la Superintendencia de Bancos de Guatemala, las inversiones en acciones de instituciones financieras reguladas se registran al costo, independiente del porcentaje de participación que la Compañía tiene en éstas.

c) Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a su equivalente en quetzales en el momento en que se realiza la operación.

d) Bienes Muebles y Equipo

Los bienes de larga vida propiedad de la entidad son registrados a su costo de adquisición. Los costos de mantenimiento y las reparaciones se cargan a los gastos cuando se generan, las mejoras y reparaciones que prolongan la vida útil de los bienes se capitalizan.

La depreciación se calcula por el método de línea recta con base en la vida útil estimada de cada activo, considerando los porcentajes establecidos por la Ley del Impuesto sobre la Renta. Los gastos de organización e instalación están depreciados por línea recta a 5 años plazo.

e) Impuesto sobre la Renta

Se registra el impuesto sobre la renta, calculado al final del ejercicio sobre la utilidad imponible a la tarifa establecida en la Ley del Impuesto sobre la Renta. No se registran las diferencias temporales ni su efecto como Impuesto sobre la Renta Diferido.

f) Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos de la entidad se originan de los rendimientos y comisiones

VALORES DEL PAIS, S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por los periodos terminados al 31 de diciembre 2008 Y 2007
(Cifras expresadas en Quetzales)

obtenidos de la intermediación financiera. Las comisiones devengadas en operaciones de intermediación se reconocen de acuerdo con la vigencia al tiempo transcurrido entre la fecha en que se realizó la operación y la fecha de su liquidación.

g) Activos en Moneda Extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se presentan a su valor equivalente en quetzales utilizando la tasa de cambio de referencia al cierre del ejercicio. El diferencial de cambio, si existiera alguno, que resulta 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.

Las políticas anteriormente establecidas difieren en algunos aspectos de los parámetros establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera, en lo siguiente:

- Reconocimiento de ingresos
- Valuación de activos crediticios
- Revaluación de activos crediticios
- Rectificación de ingresos y gastos de ejercicios anteriores
- Valuación de activos extraordinarios
- Contabilización de cargos diferidos
- Clasificación de Activos y pasivos en función de su vencimiento
- Compensación de activos y pasivos financieros
- Revelaciones sobre el valor razonable de activos y pasivos financieros
- Contabilización de la reserva para indemnizaciones laborales

3. UNIDAD MONETARIA Y REGIMEN CAMBIARIO

La moneda de curso legal en Guatemala es el Quetzal, identificada con el símbolo (Q.) en los estados financieros y sus notas. Conforme Resolución No. 202-94, la Junta Monetaria resolvió que a partir del 16 de marzo de 1994 las operaciones de compra y venta de divisas entre instituciones del sector privado del país sean atendidas en el mercado bancario de divisas, excepto por las operaciones que realicen las entidades del sector público, las cuales serán atendidas por el Banco de Guatemala.

Conforme a este nuevo régimen cambiario se liberó la compra y venta de divisas y se estableció que los respectivos tipos de cambio a ser aplicados en el mercado bancario sean pactados libremente entre los participantes en ese mercado. El Banco de Guatemala calculará y publicará diariamente los tipos de cambio de referencia de compra y venta de divisas del mercado bancario con

VALORES DEL PAIS, S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por los periodos terminados al 31 de diciembre 2008 Y 2007
(Cifras expresadas en Quetzales)

base en los promedios ponderados de las operaciones que informen las instituciones contratadas y habilitadas por la Junta Monetaria para operar en Guatemala; el tipo de cambio así determinado será utilizado en la liquidación de las operaciones que cada una de éstas entidades desarrolle. El Banco de Guatemala puede realizar operaciones de compra y venta de divisas con las instituciones contratadas y habilitadas para operar en cambios, por medio de la Mesa de Cambio del Banco de Guatemala.

Al 31 de diciembre 2008 y 2007, el tipo de cambio de referencia del Banco de Guatemala y del mercado bancario para la compra y venta de divisas fue Q. 7.78 y Q. 7.63 por USD 1.00 respectivamente. (Fuente: Tipo de Cambio referencia publicado por Banco de Guatemala).

4. DISPONIBILIDADES

Los saldos disponibles al 31 de diciembre 2008 y 2007, se presentan a continuación:

	<u>2008</u>	<u>2,007</u>
Caja		
Caja Chica	1,500	1,500
Bancos		
Moneda Nacional		
Banco Reformador, S.A. cuenta No. 17-20251-88	104	68,853
Banco de Desarrollo Rural, S.A. cuenta No. 3-423-039715	123,153	167,924
Moneda Extranjera		
Banco de Desarrollo Rural, S.A. cuenta No.	379,601	-
	<u>504,358</u>	<u>238,277</u>

5. CUENTAS POR COBRAR

A continuación se presenta la integración de esta cuenta al 31 de diciembre de 2008 y 2007:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Impuestos por cobrar	123	2,032
Anticipo sobre sueldos	93,000	-
Otros	118,847	2,796
	<u>211,970</u>	<u>4,828</u>

VALORES DEL PAIS, S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 Por los periodos terminados al 31 de diciembre 2008 Y 2007
 (Cifras expresadas en Quetzales)

6. INVERSIONES

Las inversiones mantenidas por la compañía al cierre del ejercicio 2008 y 2007, se presentan a continuación:

	<u>2008</u>	<u>2,007</u>
Moneda Nacional:		
Fondo de pensiones	-	100,000
Certificado de Depósito a plazo emitido por el Banco de Guatemala No.24768	100,000	-
Bonos Hipotecarios y Otros Titulos	-	600,000
Acciones:		
Bolsa de Valores Nacional, S.A.	242,000	242,000
Deposito en Garantia	-	100,000
Productos financieros por títulos valores		
De emisores nacionales	-	-
	<u>342,000</u>	<u>1,042,000</u>
Moneda Extranjera:		
Títulos valores emisores extranjeros (a)		
2271 Acciones Transbursa, S. A. de C.V.	-	198,058
350 Acciones Aresa, S.A., de C.V.	30,839	30,524
	<u>30,839</u>	<u>228,582</u>
	<u>372,839</u>	<u>1,270,582</u>

(a) Incluye saldos de inversiones en acciones de Transacciones Bursátiles, S.A. de C.V. (Transbursa) y de Asesores Regionales, S.A. de C.V. (Aresa, S.A.) están contabilizadas al costo con su correspondiente diferencial cambiario.

7. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre 2008 y 2007 estas cuentas se integran de la siguiente forma:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Proveedores	-	33,600
Impuesto sobre la renta por pagar (nota 10)	64,720	-
Gastos por pagar	2,791	8,689
Retenciones	18,168	2,253
Fondo de pensiones	65,537	-
Otra cuentas por pagar	2,563	108,140
	<u>153,779</u>	<u>152,682</u>

VALORES DEL PAIS, S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por los periodos terminados al 31 de diciembre 2008 Y 2007
(Cifras expresadas en Quetzales)

8. CAPITAL Y RESERVAS

El capital autorizado de la sociedad esta conformado por 10,000 acciones comunes con valor nominal de Q100 cada una, para un millón de quetzales (Q.1,000,000), de las cuales se encuentran suscritas y pagadas 3,000 acciones equivalentes a Q.300,000.

Reserva Legal

De acuerdo con artículos 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 la reserva legal.

La reserva legal 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 al cierre del ejercicio inmediato anterior, sin perjuicio de seguir reservando el cinco por ciento (5%) anual mencionado anteriormente.

9. GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACION

Los principales cargos operativos y de administración registrados durante el periodo, se presentan a continuación:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Impuestos, arbitrios y contribuciones	73,824	6,591
Honorarios Profesionales	14,079	40,721
Primas de seguros y fianzas	-	-
Depreciaciones y amortizaciones	-	1,055
Papelería, utiles y suministros	600	-
Gastos varios	131,304	161,246
Consejo de Administracion	34,935	181,400
Funcionarios y Empleados	800,299	323,263
Arrendamientos	-	3,166
	<u>1,055,041</u>	<u>717,442</u>

10. IMPUESTO SOBRE LA RENTA

El impuesto sobre la renta por pagar que aparece registrado en los pasivos de la empresa corresponde a la provisión para el pago del ISR sobre base fiscal, según se explica en la nota 2, adjunta y de acuerdo con las bases de presentación de los estados financieros, no se registra el efecto financiero de las diferencias temporales para el cálculo del Impuesto sobre la Renta

VALORES DEL PAIS, S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por los periodos terminados al 31 de diciembre 2008 Y 2007
(Cifras expresadas en Quetzales)



Diferido.

Los períodos contables terminados del 31 de diciembre de 2003 al 31 de diciembre de 2008, no han sido sujetos a revisión por parte de la administración tributaria. El derecho del Estado para hacer las revisiones prescribe por el transcurso de cuatro años.

El cálculo del Impuesto sobre la renta por pagar del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2007, se presenta en los Estados de Resultados y asciende a Q. 448, equivalente a una tasa del 31% sobre la renta neta imponible.

11. CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el saldo de estas cuentas se integra como se detalla a continuación:

	2008	2007
<u>Moneda nacional:</u>		
Inversiones	200,000	-
Disponibilidad administradores propiedad de terceros	1,038	1,038
	201,038	1,038
<u>Moneda extranjera:</u>		
Valores desmaterializados	1,484,000	11,624,419
	1,685,038	11,625,457

REQUISITOS FUNDAMENTALES BOLSA DE VALORES NACIONAL, S.A.

Según las manifestaciones de la administración, al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la compañía ha cumplido en términos generales con los requisitos de manejo y reporte de las transacciones realizadas, establecidos por la Bolsa de Valores Nacional para las casas de bolsa asociadas.

12. CONTINGENCIAS

Contingencia es definida como una condición, situación o conjunto de circunstancias existentes que envuelven incertidumbre sobre una posible pérdida (contingencia de pérdida) o sobre una posible ganancia (contingencia de ganancia) para **VALORES DEL PAIS, S. A.** circunstancias que serán resueltas cuando uno o más hechos futuros se produzcan o dejen de producirse.

VALORES DEL PAIS, S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por los periodos terminados al 31 de diciembre 2008 Y 2007
(Cifras expresadas en Quetzales)

A continuación se describen algunos asuntos que se consideran contingencias de conformidad con la definición anterior:

a. Asuntos legales y Jurídicos

No se obtuvo respuesta de los abogados de la compañía sobre la confirmación de asuntos legales y jurídicos. Esto limitó nuestro alcance para conocer cualquier asunto relacionado con aspectos de carácter legal y contingente que pudieran estar afectando los saldos relacionados en los estados financieros.

b. Custodia de Inversión en Acciones

No obtuvimos confirmación de la custodia de las acciones de Asesores Regionales, S.A. de C.V. y Transacciones Bursátiles, S.A. de C.V. Además, según publicaciones en medios de comunicación, estas empresas presentan problemas financieros y están ligadas al caso de Bancafe, por lo que la contingencia es considerable, sin que sobre estas se tenga constituida ninguna reserva.