

**Sociedad de Corretaje de  
Inversiones en Valores, S. A.**

(Propiedad Mayoritaria de Banco Reformador, S. A.)

Estados Financieros por el Año Terminado el 31 de  
Diciembre de 2011 y cifras correspondientes del año  
2010 y Dictamen de los Auditores Independientes de  
fecha 15 del febrero de 2012

Lara, Aranky, Ramos & Asociados, S. C.

# SOCIEDAD DE CORRETAJE DE INVERSIONES EN VALORES, S. A.

## CONTENIDO

---

	<b>Página</b>
DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	1
ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y CIFRAS CORRESPONDIENTES DE 2010	
Balances Generales	3
Estados de Resultados	4
Estados de Movimientos del Capital Contable	5
Estados de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7

# Lara, Aranky, Ramos & Asociados, S.C.

Contadores Públicos y Auditores,  
Asesores en impuestos y Consultores  
Europlaza World Bussiness Center  
5a Avenida 5-55 zona 14  
Torre IV Nivel 8  
01014  
Guatemala

Tel: (502) 2384-6500  
Fax:(502) 2384-6555  
www.deloitte.com/gt

## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de  
Sociedad de Corretaje de Inversiones en Valores, S. A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Sociedad de Corretaje de Inversiones en Valores, S. A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2011, el estado de resultados, el estado de movimiento del capital contable y el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Estos estados financieros han sido preparados por la administración de la Sociedad 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 elaboración 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, y del control interno que la administración determine necesario para permitir la elaboración de estados financieros que estén libres de errores importantes, ya sea a causa de fraude o error.

### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros con base en nuestra auditoría. Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos y planificar y realizar la auditoría para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de error importante.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones incluidas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de riesgos de error importante en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al hacer esta evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad, para 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 incluye también evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

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 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Sociedad de Corretaje de Inversiones en Valores, S. A. al 31 de diciembre de 2011 y su desempeño financiero 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.

### *Base de Contabilidad*

Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención a la Nota 2 "a" a los estados financieros, en la que se describe la base de contabilidad establecida en el Manual de Instrucciones Contables para Entidades Sujetas a la Vigilancia e Inspección de la Superintendencia de Bancos emitido por la Junta Monetaria. Los estados financieros fueron preparados para que Sociedad de Corretaje de Inversiones en Valores, S. A. cumpla con los requerimientos de la Superintendencia de Bancos. En consecuencia, los estados financieros pueden no ser apropiados para otros propósitos.

**Lara, Aranky, Ramos  
& Asociados, S. C.**

Miembro de:

**Deloitte**



Lic. Carlos Chivichón Vásquez  
Colegiado CPA - 1563

15 del febrero de 2012  
Guatemala, C. A.

## SOCIEDAD DE CORRETAJE DE INVERSIONES EN VALORES, S. A.

### BALANCES GENERALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en Quetzales)

ACTIVO	Notas	2011	2010
DISPONIBILIDADES	3	Q. 421,244	Q. 400,503
INVERSIONES	4	94,731	100,000
PRODUCTOS FINANCIEROS POR COBRAR		5,685	3,435
CUENTAS POR COBRAR	5	99,697	32,769
INVERSIONES PERMANENTES	6	10,000	10,000
INMUEBLES Y MUEBLES - Neto		-	1,009
CARGOS DIFERIDOS - Neto	7	<u>20,307</u>	<u>-</u>
TOTAL ACTIVO		<u>Q. 651,664</u>	<u>Q. 547,716</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros

(Continúa)

# SOCIEDAD DE CORRETAJE DE INVERSIONES EN VALORES, S. A.

## BALANCES GENERALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en Quetzales)

<b>PASIVO</b>	<b>Notas</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
CUENTAS POR PAGAR	8	Q. 108,308	Q. 11,400
Total pasivo		<u>108,308</u>	<u>11,400</u>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>			
Capital Contable	9	500,000	500,000
Reservas de Capital	9	36,317	29,973
Utilidades retenidas		<u>7,039</u>	<u>6,343</u>
Total capital contable		<u>543,356</u>	<u>536,316</u>
<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>		<u>Q. 651,664</u>	<u>Q. 547,716</u>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>			
Administraciones ajenas	13	Q. 831,804,018	Q. 759,180,855

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros

(Concluye)

## SOCIEDAD DE CORRETAJE DE INVERSIONES EN VALORES, S. A.

### ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en Quetzales)

	Notas	2011	2010
PRODUCTOS FINANCIEROS		<u>Q. 8,424</u>	<u>Q. 9,546</u>
Margen de Inversiones		8,424	9,546
PRODUCTOS POR SERVICIOS	10	<u>295,600</u>	<u>334,700</u>
Margen de servicios		295,600	334,700
OTROS PRODUCTOS (GASTOS) DE OPERACIÓN		<u>70,982</u>	<u>(3,476)</u>
Margen operativo bruto		375,006	340,770
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	11	<u>362,413</u>	<u>318,200</u>
Margen operacional neto		12,593	22,570
GASTOS DE EJERCICIOS ANTERIORES		<u>(1,009)</u>	<u>(9,446)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO		11,584	13,124
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	12	<u>4,545</u>	<u>6,781</u>
UTILIDAD NETA		<u>Q. 7,039</u>	<u>Q. 6,343</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

## SOCIEDAD DE CORRETAJE DE INVERSIONES EN VALORES, S. A.

### ESTADOS DE MOVIMIENTOS DEL CAPITAL CONTABLE POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (Expresados en Quetzales)

	Saldos		Movimiento		Saldos Finales
	Iniciales		Débitos	Créditos	
<b>AÑO 2011</b>					
Capital pagado					
Capital autorizado	Q. 5,000,000	Q. -	Q. -	Q. -	Q. 5,000,000
(-) Capital no pagado	<u>(4,500,000)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(4,500,000)</u>
Total capital pagado	<u>500,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>500,000</u>
Reserva legal	15,761			318	16,079
Reserva para futuros dividendos	<u>14,212</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6,026</u>	<u>20,238</u>
	<u>29,973</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6,344</u>	<u>36,317</u>
Resultados de ejercicios anteriores	-	6,343	6,343	6,343	-
Resultado del ejercicio	<u>6,343</u>	<u>6,343</u>	<u>7,039</u>	<u>7,039</u>	<u>7,039</u>
<b>TOTAL</b>	<u>Q. 536,316</u>	<u>Q. 12,686</u>	<u>Q. 19,726</u>	<u>Q. 543,356</u>	
<b>AÑO 2010</b>					
Capital pagado					
Capital autorizado	Q. 5,000,000	Q. -	Q. -	Q. -	Q. 5,000,000
(-) Capital no pagado	<u>(4,500,000)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(4,500,000)</u>
Total capital pagado	<u>500,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>500,000</u>
Reserva legal	15,690	-		71	15,761
Reserva para futuros dividendos	<u>13,887</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>325</u>	<u>14,212</u>
	<u>29,577</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>396</u>	<u>29,973</u>
Resultados de ejercicios anteriores	-	396	396	396	-
Resultado del ejercicio	<u>396</u>	<u>396</u>	<u>6,343</u>	<u>6,343</u>	<u>6,343</u>
<b>TOTAL</b>	<u>Q. 529,973</u>	<u>Q. 792</u>	<u>Q. 7,135</u>	<u>Q. 536,316</u>	

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.



## SOCIEDAD DE CORRETAJE DE INVERSIONES EN VALORES, S. A.

### ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

Aumento (Disminución) en efectivo

(Expresados en Quetzales)

	2011	2010
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad neta del año	Q. 7,039	Q. 6,343
Movimiento en el capital de trabajo	(14,029)	-
Cuentas por pagar	96,908	(6,000)
Productos financieros por cobrar	(2,248)	(40)
Cuentas por cobrar	<u>(66,929)</u>	<u>1,365</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>20,741</u>	<u>1,668</u>
AUMENTO NETO DE EFECTIVO	20,741	1,668
EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	<u>400,503</u>	<u>398,835</u>
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>Q. 421,244</u>	<u>Q. 400,503</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros

# SOCIEDAD DE CORRETAJE DE INVERSIONES EN VALORES, S. A.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (Expresadas en Quetzales)

---

### 1. OPERACIONES

Sociedad de Corretaje de Inversiones en Valores, S. A. (“la Compañía”) fue constituida bajo las leyes de la República de Guatemala el 10 de agosto de 1,988, para operar por tiempo indefinido. Su actividad principal consiste en actividades de casa de bolsa, según la Ley de Mercado de Valores y Mercancías, Decreto 34-96 del Congreso de la República, publicado el 24 de junio de 1,996.

La compañía obtiene sus ingresos de la prestación de servicios de corretaje a compañías relacionadas. El 26 de diciembre de 2007, la Superintendencia de Bancos de Guatemala emitió la Resolución No. 210-2007, en la que autoriza la incorporación de Sociedad de Corretaje de Inversiones en Valores, S. A. al Grupo Financiero Reformador.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los servicios administrativos le son provistos a las empresas del Grupo Financiero Reformador.

### 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables más importantes utilizadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros, se resumen a continuación:

- a. **Base de Presentación** - Los estados financieros adjuntos han sido preparados 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, las disposiciones emitidas por la Junta Monetaria y las emitidas por la Superintendencia de Bancos. Estas políticas y normas contables difieren en algunos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), principalmente en:
- Para el reconocimiento de ingresos, se utiliza el método de lo devengado modificado.
  - Los títulos-valores emitidos por el Banco de Guatemala o el Ministerio de Finanzas Públicas se registran a su valor de costo.
  - Los inmuebles y muebles son valuados al costo y se deprecian mediante el método de línea recta, utilizando tasas de depreciación fiscales.
  - Las rectificaciones a los ingresos y gastos de ejercicios anteriores resultado de una corrección de errores contables, se registran como parte de los resultados de operación del año en que se efectúa la rectificación. Las rectificaciones al gasto del impuesto sobre la renta de años anteriores se carga o abona directamente a las utilidades retenidas.

- No se contempla el registro del impuesto sobre la renta diferido.
- No se realiza la compensación de activos financieros con pasivos financieros.
- No se revela la información sobre los activos y pasivos financieros que están expuestos al riesgo de precio, de flujos de efectivo o de crédito, ya sea por variaciones en las tasas de interés, por fluctuaciones en la tasa de cambio, por variaciones en los precios del mercado o por falta de capacidad de pago de los deudores, así como su grado de exposición a dichos riesgos.
- No se revela información sobre partes relacionadas.

La presentación de los estados financieros se hace de acuerdo con el formato utilizado por los bancos del sistema establecido por la Junta Monetaria.

- b. **Moneda Funcional y Moneda de Presentación** – La Sociedad prepara y presenta sus estados financieros en Quetzales (Q.), que es la moneda funcional. La moneda funcional es la moneda del entorno económico principal en el que opera.
- c. **Instrumentos Financieros** - Los activos y pasivos financieros de la Sociedad están constituidos por efectivo en caja y bancos, títulos-valores para su vencimiento, inversiones permanentes, cuentas por cobrar y cuentas por pagar. Estos activos y pasivos financieros se reconocen como tal en el momento de la negociación y su reconocimiento cesa en el momento en que se liquidan. Debido a la naturaleza de estos activos y pasivos financieros y al plazo de su realización o vencimiento, su valor en libros se aproxima a su valor realizable.
- d. **Efectivo** – Las disponibilidades incluyen los saldos en caja y en bancos. Los saldos en bancos están disponibles a la vista y sobre los mismos no existe ninguna restricción que limite su uso.
- e. **Cuentas por Cobrar** – Las cuentas por cobrar están registradas a su valor nominal.
- f. **Inversiones** - Consisten en inversiones en puesto de bolsa las cuales están registradas al costo e inversiones en depósitos a plazo emitidos por el Banco de Guatemala los cuales se mantienen hasta su vencimiento y se registran al costo amortizado. Los títulos-valores para su vencimiento se registran al costo y el valor contable se determina por el método de costo amortizado. Las inversiones permanentes se registran al costo.
- g. **Reconocimiento de ingresos** – Los ingresos por servicios provistos se reconocen en el estado de resultados cuando las obligaciones relacionadas con la prestación de los mismos, ya han sido cumplidas por la Compañía. Los ingresos por intereses se reconocen en proporción al tiempo de forma que reflejen el rendimiento efectivo del activo.
- h. **Reconocimiento de Gastos** – La Compañía registra los gastos por el método de lo devengado.
- i. **Transacciones en Moneda Extranjera** – Las transacciones en moneda extranjera son expresadas en quetzales al tipo de cambio de referencia publicado por el Banco de Guatemala. La ganancia o pérdida por diferencial cambiario es registrada en el estado de resultados.

- j. **Gastos de Ejercicios Anteriores** - Las rectificaciones a los ingresos y gastos de ejercicios anteriores, corresponde a la corrección de errores contables, los cuales se registran como parte de los resultados de operación del año en que se efectúa la rectificación.

### 3. DISPONIBILIDADES

	2011	2010
<b>Moneda Nacional</b>		
Banco Reformador, S.A.	Q. 349,470	Q. 318,772
<b>Moneda Extranjera</b>		
Banco Reformador, S.A.	<u>71,774</u>	<u>81,731</u>
	<u>Q. 421,244</u>	<u>Q. 400,503</u>

### 4. INVERSIONES

	Interés Anual	2011	2010
<b>Banco de Guatemala</b>			
Depósitos a plazo, con vencimiento el 25 de enero de 2012	6.1699%	Q. <u>94,731</u>	Q. <u>100,000</u>
		<u>Q. 94,731</u>	<u>Q. 100,000</u>

Este certificado se encuentra depositado como garantía en el Fideicomiso de Garantía para Operaciones Bursátiles de Bolsa de Valores Nacional, a requerimiento de dicha entidad.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 las inversiones tienen el siguiente cronograma de vencimientos:

	2011	2010
Hasta 1 mes	Q. 94,731	Q. -
Más de 6 meses y hasta 1 año	<u>-</u>	<u>100,000</u>
	<u>Q. 94,731</u>	<u>Q. 100,000</u>

### 5. CUENTAS POR COBRAR

	2011	2010
Derechos por Servicios Interinteractive Brockers LLC a/	Q. 85,997	Q. -
Derechos por Servicios Bolsa de Valores Nacional	13,700	13,700
Pagos de ISR	-	9,218
Pagos de IETAAP	<u>-</u>	<u>9,851</u>
	<u>Q. 99,697</u>	<u>Q. 32,769</u>

- a/ Corresponde a depósito otorgado a Interactive Brokers LLC (“IB”) quien ejecutará por cuenta de la Compañía órdenes de compra o venta de valores negociados en mercados de valores.

**6. INVERSIONES PERMANENTES**

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Acciones</b>		
1 acción de la Bolsa de Valores Nacional con un valor de Q.10,000.	Q. 10,000	Q. 10,000
	<u>Q. 10,000</u>	<u>Q. 10,000</u>

**7. CARGOS DIFERIDOS**

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Impuesto de Solidaridad	Q. 5,476	Q. -
Impuesto sobre la Renta	14,831	-
	<u>Q. 20,307</u>	<u>Q. -</u>

**8. CUENTAS POR PAGAR**

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Honorarios	Q. 12,000	Q. 11,200
Bolsa de Valores Nacional	18,000	-
Transcom Bank (Barbados) Ltd.	78,108	-
Otros	200	200
	<u>Q. 108,308</u>	<u>Q. 11,400</u>

**9. CAPITAL PAGADO Y RESERVAS**

**Capital pagado:** El capital autorizado esta conformado por 50,000 acciones comunes con valor nominal de Q.100 cada una, de las cuales se encuentran suscritas y pagadas 5,000 acciones.

**Reserva Legal:** De acuerdo con la legislación de Guatemala, las sociedades anónimas están obligadas a separar como reserva legal el 5% de las utilidades netas de cada año. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la reserva asciende a Q. 16,079 y Q. 15,761 respectivamente.

**10. PRODUCTOS POR SERVICIOS**

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Comisiones otras	Q. 29,600	Q. -
Otras <u>1/</u>	<u>266,000</u>	<u>334,700</u>
	<u>Q. 295,600</u>	<u>Q. 334,700</u>

1/ Corresponde a servicios de corretaje prestados a las empresas del Grupo Financiero Reformador.

**11. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN**

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Servicios Administrativos	Q. 229,303	Q. 142,138
Cuotas	109,450	111,750
Auditoría Externa	12,000	11,200
Otras	<u>11,660</u>	<u>53,112</u>
	<u>Q. 362,413</u>	<u>Q. 318,200</u>

**12. IMPUESTO SOBRE LA RENTA**

El impuesto sobre la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, se calculó de la siguiente forma:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Utilidad según libros	Q. 11,584	Q. 13,124
(+) Más gastos no deducibles	3,077	9,466
(+) Pérdida por fluctuación de tipo de cambio	-	3,476
(+) Gastos no deducibles según regla del 97%	<u>-</u>	<u>(4,192)</u>
Renta imponible	14,661	21,874
Tasa de impuesto	<u>31%</u>	<u>31%</u>
Impuesto sobre la renta del período	<u>Q. 4,545</u>	<u>Q. 6,781</u>

**13. ADMINISTRACIONES AJENAS**

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Banco Reformador, S.A.	Q. 750,352,834	Q. 694,407,088
Financiera de Capitales, S.A.	11,364,606	4,888,284
Transcom Bank (Barbados) Ltd.	<u>70,086,578</u>	<u>59,885,483</u>
	<u>Q. 831,804,018</u>	<u>Q. 759,180,855</u>

Los saldos anteriores corresponden a títulos-valores en custodia.

#### **14. CONFORMACIÓN DEL GRUPO FINANCIERO**

El artículo 27 de la Ley de Bancos y Grupos Financieros, Decreto 19-2002, establece la conformación de Grupo Financiero, el cual deberá organizarse bajo el control común de una empresa controladora constituida en Guatemala específicamente para ese propósito, o de una empresa responsable del grupo financiero, que será el Banco. En este último caso, conforme la estructura organizativa autorizada por la Junta Monetaria, y previo dictamen de la Superintendencia de Bancos, de acuerdo con la solicitud fundamentada que para el efecto se presente.

El Banco Reformador, S.A. solicitó la conformación y organización de un Grupo Financiero, bajo la figura de empresa responsable.

La conformación del Grupo Financiero fue autorizada mediante resolución de Junta Monetaria JM-151-2003 de fecha 19 de noviembre de 2003, y formalizada por resolución de Superintendencia de Bancos No. 61-2005 de fecha 29 de febrero de 2005.

El 26 de diciembre de 2007 la Junta Monetaria emitió la Resolución JM-210-2007 que autoriza la incorporación de Financiera de Capitales, Sociedad Anónima y Sociedad de Corretaje de Inversiones en Valores, Sociedad Anónima al Grupo Financiero Reformador.

Las empresas que conforman el grupo financiero son:

- Banco Reformador, S. A.
- Transcom Bank (Barbados) Limited
- Financiera de Capitales, Sociedad Anónima
- Sociedad de Corretaje de Inversiones en Valores, Sociedad Anónima

La Superintendencia de Bancos de Guatemala emitió el dictamen No. 95-2007 en la que da por formalizada plenamente la conformación del Grupo Financiero Reformador y ordena la inscripción en los registros de la Superintendencia de Bancos, así:

- Del Grupo Financiero Reformador, integrado por las empresas: Banco Reformador, S. A., Transcom Bank (Barbados) Limited, Financiera de Capitales, S. A. y Sociedad de Corretaje de Inversiones en Valores, S. A.
- Del Banco Reformador, S. A., como empresa responsable del Grupo.

#### **15. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA Y EXPOSICION AL RIESGO DE CAMBIO**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los saldos de activos y pasivos financieros denominados en moneda extranjera están expresados en Quetzales al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco de Guatemala vigente a esas fechas, para cada moneda. Dichos saldos se resumen como sigue:

Todos los activos y pasivos en moneda extranjera del Banco son en dólares estadounidenses. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el tipo de cambio establecido por el Banco de Guatemala utilizado para expresar en Quetzales los saldos en dicha moneda extranjera fue Q. 7.81083 y Q.8.01358 por US\$1, respectivamente.

En Guatemala las operaciones con divisas deben realizarse a través del sistema financiero. El 6 de noviembre de 1989 la Junta Monetaria liberó la tasa de cambio del Quetzal en relación con el Dólar de los Estados Unidos de América, por lo que la tasa de cambio es determinada por la oferta y la demanda del Dólar en el mercado. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la tasa de cambio fue de Q.7.81083 y Q.8.01358, respectivamente.

La Compañía ha registrado pérdidas por diferencial cambiario Q. 2,068 para el 2011 y Q. 3,476 para el 2010, que se presenta en la cuenta 704101 "Variaciones Tipo de Cambio" en los gastos del estado de resultados.

\* \* \* \* \*