

**PORTAFOLIO DE INVERSIONES, S. A.**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2,012 y 2,011**

REGISTRO DEL MERCADO DE  
VALORES FINANCIEROS  
14 JUN 2013  
OSA   
Escribir

## **PORTAFOLIO DE INVERSIONES, S. A.**

**Informe contable**

**Por los períodos terminados el 31 de diciembre del 2,012 y 2,011**

**Junto con**

**Nuestro informe como Auditores Externos**

### **CONTENIDO**

|    |  |         |
|----|--|---------|
| 1. | Informe de los Auditores Independientes  | 3       |
| 2. | Balances Generales                       | 4 y 5   |
| 3. | Estados de Patrimonio de los Accionistas | 6       |
| 4. | Estados de Resultados                    | 7       |
| 5. | Estados de Flujo de Efectivo             | 8 y 9   |
| 6. | Notas a los Estados Financieros          | 10 a 17 |

# BANUS MINONDO & ASOCIADOS

ASESORES, CONSULTORES, CONTADORES PUBLICOS Y AUDITORES

## Informe de los Auditores Independientes

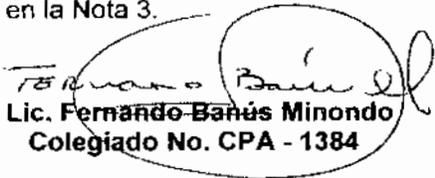
**A los Accionistas de**

### **PORTAFOLIO DE INVERSIONES, S. A.:**

Hemos auditado los balances generales adjuntos de PORTAFOLIO DE INVERSIONES, S. A. al 31 de diciembre del 2,012 y 2,011, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujo de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye, el examen con base en pruebas selectivas de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia. Incluye también la evaluación de la presentación de los estados financieros en general. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de PORTAFOLIO DE INVERSIONES, S. A. al 31 de diciembre del 2,012 y 2,011, los resultados de sus operaciones y su flujo de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las políticas contables descritas en la Nota 3.

  
Lic. Fernando Banús Minondo  
Colegiado No. CPA - 1384

26 de marzo del 2,013

**PORTAFOLIO DE INVERSIONES, S. A.**

**Balances Generales**

Al 31 de diciembre del 2,012 y 2,011

(Nota 1 - Cifras en quetzales)

**Activos**

|  | <b>2,012</b>      | <b>2,011</b>      |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Activo circulante</b>                             |                   |                   |
| Bancos   | 6,117,095         | 1,078,138         |
| Cuentas por cobrar (nota 4)                          | 312,094           | 312,094           |
| Gastos anticipados                                   | 5,972             | 2,171             |
|  | <u>6,435,161</u>  | <u>1,392,403</u>  |
| <b>Otros activos</b>                                 |                   |                   |
| Inversiones y derechos (nota 5)                      | 11,409,950        | 11,171,106        |
| Cuentas por cobrar (LP)                              | 205,053           | 205,053           |
| Depósitos  | 1,100             | 1,100             |
|  | <u>11,616,103</u> | <u>11,377,259</u> |
| <b>Propiedad, mobiliario y vehículos</b><br>(nota 6) | 8,085,153         | 7,868,419         |
| Menos - depreciación acumulada                       | (6,646,144)       | (6,244,865)       |
|  | <u>1,439,009</u>  | <u>1,623,554</u>  |
| <b>Cargos diferidos - neto</b>                       | 36,208            | 51,192            |
|  | <u>19,526,481</u> | <u>14,444,408</u> |
|  | =====             | =====             |
| <b>Cuentas de orden</b>                              | 426,370,342       | 377,578,735       |
|  | <u>=====</u>      | <u>=====</u>      |

Ver notas a los estados financieros

**PORTAFOLIO DE INVERSIONES, S. A.**

**Balances Generales**

Al 31 de diciembre del 2,012 y 2,011

(Nota 1 - Cifras en quetzales)

**Pasivos**

|                                    | <u>2,012</u>     | <u>2,011</u>     |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>A corto plazo</b>               |                  |                  |
| Cuentas por pagar y otros (nota 7) | 166,268          | 145,989          |
| Otros préstamos (nota 8)           | 5,577,815        | 1,265,012        |
|                                    | <u>5,744,083</u> | <u>1,411,001</u> |
| <br>                               |                  |                  |
| <b>Obligaciones a largo plazo</b>  |                  |                  |
| Provisión para indemnizaciones     | 237,482          | 200,406          |
|                                    | <u>5,981,565</u> | <u>1,611,407</u> |

**Capital y Reservas**

|                                      |                   |                   |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Patrimonio de los accionistas</b> | 13,544,916        | 12,833,001        |
|                                      | <u>19,526,481</u> | <u>14,444,408</u> |
|                                      | =====             | =====             |
| <br>                                 |                   |                   |
| <b>Cuentas de orden</b>              | 426,370,342       | 377,578,735       |
|                                      | <u>=====</u>      | <u>=====</u>      |

Ver notas a los estados financieros

**PORTAFOLIO DE INVERSIONES, S. A.**

**Estados de Patrimonio de los Accionistas**

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2,012 y 2,011

(Nota 1 - Cifras en quetzales)

|  | <b>2,012</b>      | <b>2,011</b>      |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>CAPITAL AUTORIZADO Y PAGADO</b>   |                   |                   |
| Saldo inicial  | 8,000,000         | 8,000,000         |
| Aportes a capital  | 0                 | 0                 |
| Traslado de utilidades retenidas<br>(126,036 acciones comunes y nominativas<br>con valor nominal de a Q100 cada una) | 4,603,600         | 0                 |
| Saldo final  | <u>12,603,600</u> | <u>8,000,000</u>  |
| <b>RESERVA LEGAL (nota 10)</b>   |                   |                   |
| Saldo inicial  | 229,309           | 149,242           |
| Traslado de la utilidad<br>del ejercicio   | 35,596            | 80,067            |
| Saldo final  | <u>264,905</u>    | <u>229,309</u>    |
| <b>UTILIDADES RETENIDAS</b>  |                   |                   |
| Saldo inicial  | 4,603,692         | 3,082,410         |
| Traslado del resultado<br>del ejercicio  | 894,305           | 1,827,458         |
| (-) Reserva legal  | (35,596)          | (80,067)          |
| (-) Impuesto sobre la renta  | (182,390)         | (226,109)         |
| (-) Traslado a capital   | (4,603,600)       | 0                 |
| Saldo final  | <u>676,411</u>    | <u>4,603,692</u>  |
|  | <u>13,544,916</u> | <u>12,833,001</u> |
|  | =====             | =====             |

Ver notas a los estados financieros

## PORTAFOLIO DE INVERSIONES, S. A.

### Estados de Resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2,012 y 2,011

(Nota 1 - Cifras en quetzales)

|   | 2,012     | 2,011     |
|---|-----------|-----------|
| <b>INGRESOS POR SERVICIOS</b>                                 |           |           |
| Servicios por intermediación bursátil<br>- neto               | 3,533,439 | 4,417,051 |
| <b>(-) GASTOS DE OPERACIÓN</b>                                |           |           |
| Sueldos y prestaciones laborales                              | 935,870   | 850,990   |
| Seguros y fianzas   | 25,634    | 22,352    |
| Reparaciones y mantenimiento                                  | 121,253   | 121,087   |
| Depreciaciones y amortizaciones                               | 416,262   | 437,772   |
| Servicios adquiridos  | 249,956   | 264,434   |
| Luz, Teléfonos y fax  | 274,425   | 277,384   |
| Papelería y útiles  | 36,723    | 29,048    |
| Comisiones y mantenimiento                                    | 334,304   | 352,248   |
| Cuotas, publicaciones y suscripciones                         | 5,000     | 5,012     |
| Gastos varios   | 305,284   | 292,504   |
| Total gastos de operación                                     | 2,704,710 | 2,652,830 |
| Ganancia (Pérdida) en operación                               | 828,729   | 1,764,220 |
| <b>(+) OTROS PRODUCTOS Y GASTOS</b>                           |           |           |
| Intereses y dividendos, neto (nota 9)                         | 65,577    | 63,237    |
| Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos                         | 894,305   | 1,827,457 |
| (-) Impuesto sobre la renta                                   | 182,390   | 226,109   |
| Ganancia (Pérdida) neta después de<br>Impuesto sobre la Renta | 711,915   | 1,601,348 |

Ver notas a los estados financieros

**PORTAFOLIO DE INVERSIONES, S. A.**

**Estado de Flujo de Efectivo**

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2,012 y 2,011  
(Nota 1 - Cifras en quetzales)

|  | <u>2,012</u>     | <u>2,011</u>       |
|--|------------------|--------------------|
| <b>FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>                                       |                  |                    |
| Utilidad (pérdida) neta  | 711,915          | 1,601,348          |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto generado por las operaciones: |                  |                    |
| Depreciaciones y amortizaciones  | 416,262          | 437,772            |
| Provisión para indemnizaciones   | 37,076           | 36,227             |
|  | <u>1,165,253</u> | <u>2,075,347</u>   |
| <b>Cambios netos en cuentas de activo y pasivo</b>   |                  |                    |
| Efectivo utilizado en aumento y disminución de activos y pasivos:                          |                  |                    |
| Gastos anticipados   | (3,801)          | (641)              |
| Cuentas por pagar  | 20,279           | (8,803)            |
| Otros préstamos  | 4,312,803        | (1,442,622)        |
|  | <u>4,329,281</u> | <u>(1,452,066)</u> |
| Efectivo neto generado por actividades de operación  | 5,494,534        | 623,241            |
| van  | <u>5,494,534</u> | <u>623,241</u>     |

**PORTAFOLIO DE INVERSIONES, S. A.**  
**Estado de Flujo de Efectivo**  
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2,012 y 2,011  
(Nota 1 - Cifras en quetzales)

|   |                  |                  |
|---|------------------|------------------|
| Continuación  | 5,494,534        | 623,241          |
| <b>FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION</b>      |                  |                  |
| En adquisición de activos fijos                           | (216,734)        | 0                |
| En adquisición de inversiones                             | (238,843)        | (26,447)         |
|   | <u>(455,577)</u> | <u>(26,447)</u>  |
| <b>FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b> |                  |                  |
| Venta de activos fijos                                    | 0                | 0                |
|   | <u>0</u>         | <u>0</u>         |
| Aumento (disminución) neta equivalente a efectivo         | 5,038,957        | 596,834          |
| Efectivo al inicio del año                                | 1,078,138        | 481,304          |
| Efectivo al final del año                                 | <u>6,117,095</u> | <u>1,078,138</u> |

Ver notas a los estados financieros

## **PORTAFOLIO DE INVERSIONES, S. A.**

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre del 2,012 y 2,011

### **NOTA 1 - UNIDAD MONETARIA**

Los registros contables de PORTAFOLIO DE INVERSIONES, S. A., se mantienen en quetzales (Q) moneda oficial de la República de Guatemala. Al 31 de diciembre de 2,012 y 2,011, la cotización del quetzal en relación con el dólar de los Estados Unidos de América era de Q7.90230 y Q7.81083 por dólar respectivamente.

No existen restricciones cambiarias en Guatemala para la repatriación de capitales, pago de acreedurias o cualquier otro fin, la divisa extranjera puede comprarse en cualquier monto, en bancos del sistema o en las casas de cambio autorizadas.

### **NOTA 2 - BREVE HISTORIA DE LA COMPAÑIA**

Portafolio de Inversiones, S.A. fue constituida en la República de Guatemala el 9 de septiembre de 1,987 con un capital autorizado de Q50,000. Posteriormente la el capital autorizado de Portafolio se ha aumentado en varias ocasiones hasta llegar a un valor actual de Q100,000,000 de los cuales Q12,603,600 ya han sido pagados.

Esta Compañía en su calidad de accionista y con el derecho a operar como Puesto de Bolsa de la Bolsa de Valores Nacional, S.A., se dedica a la realización de operaciones bursátiles mediante la negociación de títulos valores susceptibles de oferta pública emitidos por entidades privadas y públicas. Adicionalmente funge como Agente administrador de cuatro Fondos, siendo estos: Pdel Fondo Bursátil, Pdel Fondo de Valores del Estado, Pdel Fondo Bursátil en Dólares y Pdel Fondo liquido en Quetzales, este último a partir de febrero del 2,008.

### **NOTA 3 - PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

Los estados financieros de Portafolio de Inversiones, S.A. han sido preparados en todos sus aspectos importantes de acuerdo con las bases contables que la Compañía utiliza para propósitos de la declaración del impuesto sobre la renta en la Republica de Guatemala, las cuales son bases aceptables para el registro

contable de las operaciones distintas en algunos aspectos a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Las principales diferencias entre estas dos bases de contabilización de estados financieros se mencionan a continuación:

- **Deterioro del valor de los activos**

Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que a la fecha del Balance General se revise el valor de los activos con el propósito de determinar si hay indicios de deterioro. De haber tal indicación, se debe estimar el monto recuperable de este activo. La pérdida por deterioro se reconoce cuando el monto en libros de tal activo excede su monto recuperable o su valor de uso y se registra en el estado de resultados. El monto recuperable de los activos equivale al monto más alto obtenido después de comparar el precio neto de venta con el valor en uso. El valor en uso corresponde al valor actual de los flujos de efectivo futuros que se derivan del uso de un activo y de su disposición final.

- **Provisiones**

Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que las provisiones sean reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación legal o asumida como resultado de un suceso pasado y es probable que requiera una aplicación de recursos para cancelar la obligación, y además, el monto relacionado es susceptible de una estimación razonable. La ley del Impuesto sobre la Renta permite registrar aquellas operaciones que tienen documentación de soporte legal.

- **Registro de las depreciaciones**

La Ley del Impuesto sobre la Renta fija tasas máximas para el registro del gasto por depreciación de los activos. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que las instalaciones, planta y equipo se deprecien tomando en cuenta la vida útil estimada de los activos.

Adicionalmente a lo anteriormente indicado, las principales políticas de la Compañía son las siguientes:

## **Inversiones**

Las inversiones están valuadas al costo de adquisición, el cual no excede el valor de mercado.

## **Propiedad , mobiliario y vehiculos**

Las adquisiciones de propiedad, mobiliario y equipo son registradas al costo de adquisición

Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los desembolsos por reparaciones y mantenimiento que no alargan su vida útil así como las ganancias y pérdidas provenientes del retiro o venta, se cargan a los resultados a medida que se efectúan.

## **Depreciaciones**

El cálculo de las depreciaciones que se realiza a la propiedad, mobiliario y vehículos, se llevan a cabo utilizando el método de línea recta mediante la aplicación de los porcentajes máximos que permite la ley siendo los siguientes:

|                                |        |
|--------------------------------|--------|
| Inmuebles                      | 5%     |
| Instalaciones e intangibles    | 10%    |
| Mobiliario y equipo, Vehículos | 20%    |
| Equipo de computación          | 33.33% |

El valor del costo y la depreciación acumulada permanecen en sus respectivas cuentas, hasta que estos activos son vendidos o retirados de la Compañía.

## **Provisión para prestaciones laborales**

La Compañía a partir del 1 de julio de 1,998 ha estado creando una provisión por indemnización, aguinaldo, bono 14 y vacaciones, rebajando los pagos efectuados por este concepto de la provisión.

Las leyes en Guatemala obligan al patrono a pagar a sus empleados y trabajadores en caso de despido injustificado, una indemnización equivalente al sueldo de un mes por cada año trabajado en la Compañía según lo establece el artículo 85 inciso a) del Código de Trabajo.

### Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a su equivalente en quetzales en el momento en que se realiza la transacción. El diferencial de cambio que pudiera dar como resultado entre el momento en que se registra la operación y el momento en que se realiza el pago correspondiente, se registra contra resultados como una ganancia o pérdida cambiaria.

### Reconocimiento de ingresos

La Compañía reconoce sus ingresos como tal sobre lo devengado, en el caso de la negociación de reporte, calculando su comisión sobre el valor de la inversión de los clientes anualizada y calculada al final de cada reporte. Y en el caso de la comisión por la administración de los fondos, se determina mediante el calculo a través de un factor previamente establecido y que se aplica día a día sobre la inversión de cada cliente inversionista de una manera también anualizada.

### NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2,012 y 2,011 el saldo de esta cuenta se encontraba integrado así:

|                          | <u>2,012</u>   | <u>2,011</u>   |
|--------------------------|----------------|----------------|
| Impuestos por cobrar     | 312,094        | 312,094        |
| Otras cuentas por cobrar | 0              | 0              |
|                          | <u>312,094</u> | <u>312,094</u> |
|                          | =====          | =====          |

### NOTA 5 - INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS

Esta cuenta está integrada de la siguiente forma:

|  | <b>2,012</b>      | <b>2,011</b>      |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Inversiones</b>   |                   |                   |
| Bolsa de Valores Nacional, S.A.                                    | 10,000            | 10,000            |
| P. de I. Fondos Mutuos de<br>Inversión, S.A. <b>a/</b>             | 90,000            | 90,000            |
| BAM Financial Corporation  | 21,010            | 17,302            |
| Banco Agro-mercantil, S.A.   | 10                | 10                |
| Inversiones Forestales de<br>Guatemala, S.A. <b>b/</b>             | 10,000,000        | 10,000,000        |
| ADMIRA, S. A. <b>c/</b>  | 982,140           | 982,140           |
| Sociedad de Inversión<br>Guatemalteca, S.A de<br>C.V. (Guatefondo) | 23,186            | 23,186            |
| Banco de Desarrollo Rural<br>S.A. <b>d/</b>                        | 140,000           | 0                 |
| Inversiones en Garantía<br>BVN <b>e/</b>                           | 95,136            | 0                 |
|  | <u>11,361,482</u> | <u>11,122,638</u> |
| <b>Derechos</b>  |                   |                   |
| Derecho Puesto de Bolsa  | 10,000            | 10,000            |
| Derecho líneas telefónicas   | 38,468            | 38,468            |
|  | <u>48,468</u>     | <u>48,468</u>     |
|  | <u>11,409,950</u> | <u>11,171,106</u> |
|  | =====             | =====             |

**a/** La Compañía posee el 90% de las acciones de P. de I. Fondos Mutuos de Inversión, S.A..

**b/** La Compañía posee el 3.33% de las acciones de Inversiones Forestales de Guatemala, S.A.

**c/** La Compañía posee el 50% de las acciones de Administradora de Inversiones Sociedad Gestora, S.A. En el transcurso del 2,009 se realizó un aporte que está pendiente de capitalizarse por Q957,140.

- d/ La Compañía realizó una inversión en Banco de Desarrollo Rural S.A. que representa un porcentaje muy bajo del capital de esta Institución.
- e/ La Inversión en Garantía BVN corresponde a la garantía que Portafolio de Inversiones, S.A. a solicitud del Consejo de Administración, constituyo en la Bolsa para cubrir la operaciones bursátiles que lleven a cabo como Agente de Bolsa.

**NOTA 6 - PROPIEDAD, MOBILIARIO Y VEHICULOS**

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

|                                   | <b>Valor<br/>costo</b> | <b>Valor<br/>deprecia.</b> | <b>Valor en<br/>Libros al<br/>2,012</b> | <b>Valor en<br/>libros al<br/>2,011</b> |
|-----------------------------------|------------------------|----------------------------|---|---|
| Inmuebles                         | 2,153,579              | 1,830,543                  | 323,036                                 | 430,715                                 |
| Instalaciones                     | 1,061,158              | 980,625                    | 80,533                                  | 111,190                                 |
| Mobiliario y equipo<br>de computo | 2,962,022              | 2,913,608                  | 48,414                                  | 52,571                                  |
| Vehículos                         | 913,472                | 459,300                    | 454,172                                 | 409,657                                 |
| Programas de cómputo              | 994,922                | 462,068                    | 532,854                                 | 619,421                                 |
|                                   | <b>8,085,153</b>       | <b>6,646,144</b>           | <b>1,439,009</b>                        | <b>1,623,554</b>                        |

**NOTA 7 - CUENTAS POR PAGAR Y OTROS**

Esta cuenta se encuentra integrada de la siguiente manera:

|                           | <b>2,012</b>   | <b>2,011</b>   |
|---------------------------|----------------|----------------|
| Impuesto y contribuciones | 120,931        | 110,747        |
| Prestaciones laborales    | 40,707         | 30,613         |
| Diversos                  | 4,629          | 4,629          |
|                           | <b>166,268</b> | <b>145,989</b> |

**NOTA 8 - OTROS PRESTAMOS**

Este es el detalle de los otros prestamos pendientes de pago:

|   | <u>2012</u>               | <u>2011</u>               |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Préstamo de Socios – Capital de trabajo,<br>no ocasiona intereses   | 5,430,789                 | 1,201,529                 |
| Banco Industrial, S.A. de fecha 29 de marzo<br>del 2,010 por Q96,216 a sesenta meses,<br>pagando el 11% de interés anual variable<br>prendario.   | 45,881                    | 63,483                    |
| Banco de América Central de fecha 18 de<br>Junio del 2012 por \$13,500 a sesenta<br>Meses, pagando el 7% de interés anual<br>Variable, prendario. | 101,145                   | 0                         |
|   | <u>5,577,815</u><br>===== | <u>1,265,012</u><br>===== |

**NOTA 9 - INTERESES**

Dentro de esta cuenta se registran tanto los intereses ganados por la Compañía en sus cuentas bancarias y los intereses provenientes de inversiones realizadas por la Compañía en operaciones de reporto.

**NOTA 10 - RESERVA LEGAL**

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

**NOTA 11 - IMPUESTO SOBRE LA RENTA**

De conformidad con la Ley de Impuesto sobre la renta, el derecho que tiene el Ministerio de Finanzas para revisar las declaraciones y su documentación de respaldo, prescribe en cuatro años a partir de la fecha en que se produjo el vencimiento de la obligación para pagar el impuesto.

La Compañía tomo la decisión de inscribirse ante la Superintendencia de Administración Tributaria (SAT) de conformidad con el artículo 44 del Decreto 26-92, reformado posteriormente por el artículo 17 del Decreto 18-04 del Congreso de la Republica, bajo el régimen del contribución del cinco por ciento (5%) como pago definitivo.

\*\*\*\*\*