

BANUS MINONDO  
& ASOCIADOS

CONTADORES PÚBLICOS Y AUDITORES

FIRMA MIEMBRO DE SUMMIT  
INTERNATIONAL ASSOCIATES, INC.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES, S. A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2,007 y 2,006

REGISTRO DEL MERCADO DE  
VALORES Y MERCANCIAS

RECEBIDO  
27 JUN 2008

1074

1074

# BANUS MINONDO & ASOCIADOS

ASESORES, CONSULTORES, CONTADORES PUBLICOS Y AUDITORES

## Informe de los Auditores Independientes

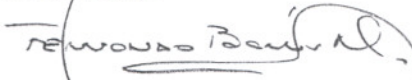
A los Accionistas de

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de PORTAFOLIO DE INVERSIONES, S. A. al 31 de diciembre del 2,007 y 2,006, 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 auditoria 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 2,007 y 2,006, 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

Guatemala, 12 de febrero del 2,008

## PORTAFOLIO DE INVERSIONES, S. A.

Informe contable

Por los períodos terminados el 31 de diciembre del 2,007 y 2,006

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 16

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

**Balances Generales**

Al 31 de diciembre del 2,007 y 2,006

(Nota 1 - Cifras en quetzales)

**Activos**

	<b>2,007</b>	<b>2,006</b>
<b>Activo circulante</b>		
Bancos	3,260,440	4,649,186
Cuentas por cobrar (nota 4)	369,611	366,408
Gastos anticipados	5,002	4,253
	<u>3,635,053</u>	<u>5,019,847</u>
<b>Inversiones y otros activos (nota 5)</b>	<u>10,364,360</u>	<u>10,362,681</u>
<b>Propiedad, mobiliario y vehículos</b> (nota 6)	6,149,353	6,080,401
Menos - depreciación acumulada	(4,209,947)	(3,836,791)
	<u>1,939,406</u>	<u>2,243,610</u>
<b>Cargos diferidos (neto)</b>	780,220	31,279
	<u>16,719,039</u>	<u>17,657,417</u>
	=====	=====
<b>Cuentas de orden</b>	211,343,635	201,420,397
	=====	=====

Ver notas a los estados financieros

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

**Balances Generales**

Al 31 de diciembre del 2,007 y 2,006

(Nota 1 - Cifras en quetzales)

**Pasivos**

	<b>2,007</b>	<b>2,006</b>
<b>A corto plazo</b>		
Cuentas por pagar y otros (nota 7)	46,368	57,367
Otros préstamos (nota 8)	5,832,889	6,293,751
	<hr/> 5,879,257	<hr/> 6,351,118
<b>Obligaciones a largo plazo</b>		
Provisión para indemnizaciones	69,967	39,534
<b>Total de pasivos</b>	<hr/> 5,949,224	<hr/> 6,390,652

**Capital y Reservas**

<b>Patrimonio de los accionistas</b>		
Capital autorizado, suscrito y pagado	8,000,000	8,000,000
Reserva legal (nota 10)	121,496	121,496
Utilidades acumuladas	3,145,269	3,527,825
Resultado del ejercicio	(496,950)	(382,556)
	<hr/> 10,769,815	<hr/> 11,266,765
	<hr/> 16,719,039	<hr/> 17,657,417
	=====	=====
<b>Cuentas de orden</b>	211,343,635	201,420,397
	=====	=====

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 2,007 y 2,006

(Nota 1 - Cifras en quetzales)

	<u>2,007</u>	<u>2,006</u>
<b>CAPITAL AUTORIZADO Y PAGADO</b>		
Saldo inicial	8,000,000	4,850,000
Aportes a capital	0	3,150,000
Traslado de utilidades retenidas (80,000 acciones comunes y nominativas con valor nominal de a Q100 cada una)	0	0
Saldo final	<u>8,000,000</u>	<u>8,000,000</u>
<b>RESERVA LEGAL (nota 10)</b>		
Saldo inicial	121,496	121,496
Traslado de la utilidad del ejercicio	0	0
Saldo final	<u>121,496</u>	<u>121,496</u>
<b>UTILIDADES RETENIDAS</b>		
Saldo inicial	3,145,269	3,527,825
Traslado del resultado del ejercicio	(399,889)	(289,675)
(-) Reserva legal	0	0
(-) Impuesto sobre la renta	(97,061)	(92,881)
Saldo final	<u>2,648,319</u>	<u>3,145,269</u>
	<u>10,769,815</u>	<u>11,266,765</u>
	=====	=====

Ver notas a los estados financieros

## PORTAFOLIO DE INVERSIONES, S. A.

### Estados de Resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2,007 y 2,006

(Nota 1 - Cifras en quetzales)

	2,007	2,006
<b>INGRESOS POR SERVICIOS</b>		
Servicios por intermediación bursátil - neto	1,760,460	1,514,925
<b>GASTOS DE OPERACION</b>		
Sueldos y prestaciones laborales	671,213	514,638
Seguros y fianzas	14,828	13,308
Reparaciones y mantenimiento	101,323	93,663
Depreciaciones	384,841	357,429
Servicios adquiridos	277,231	283,858
Luz, Teléfonos y fax	232,919	205,351
Papelería y útiles	25,062	36,318
Comisiones y mantenimiento	414,255	407,984
Cuotas, publicaciones y suscripciones	16,079	13,789
Gastos varios	198,274	172,695
Total gastos de operación	2,336,024	2,099,033
Ganancia (Pérdida) en operación	(575,565)	(584,108)
<b>OTROS PRODUCTOS Y GASTOS</b>		
Intereses, neto (nota 9)	175,676	294,433
Diferencial cambiario	0	0
Otros	0	0
	175,676	294,433
Ganancia (Pérdida) neta	(399,889)	(289,675)

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 2,007 y 2,006

(Nota 1 - Cifras en quetzales)

	<u>2,007</u>	<u>2,006</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Utilidad (pérdida) neta	(496,950)	(382,556)
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto generado por las operaciones:		
Depreciaciones y amortizaciones	384,840	357,429
Provisión para indemnizaciones	30,433	15,983
	<u>(81,677)</u>	<u>(9,144)</u>
<b>Cambios netos en cuentas de activo y pasivo</b>		
Efectivo utilizado en aumento y disminución de activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar a socios	0	2,759,971
Impuestos por cobrar	5,138	22,841
Cuentas por liquidar	(8,341)	(436)
Gastos anticipados	(749)	4,800
Cuentas por pagar	(10,999)	228
Otros préstamos	(460,862)	(5,121,954)
	<u>(475,813)</u>	<u>(2,334,550)</u>
Efectivo neto generado por actividades de operación	(557,490)	(2,343,694)
van	<u>(557,490)</u>	<u>(2,343,694)</u>



**PORTAFOLIO DE INVERSIONES, S. A.**  
**Estado de Flujo de Efectivo**

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2,007 y 2,006  
(Nota 1 - Cifras en quetzales)

Continuación	(557,490)	(2,343,694)
<b>FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
En adquisición de activos Fijos	(68,950)	(516,685)
En adquisición de inversiones	(1,680)	(10,000,000)
En adquisición de otros activos	(760,625)	0
	<u>(831,255)</u>	<u>(10,516,685)</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Venta de inversiones	0	4,001,620
Aporte de socios a capital	0	3,150,000
	<u>0</u>	<u>7,151,620</u>
Aumento (disminución) neta equivalente a efectivo	(1,388,746)	(5,708,759)
Efectivo al inicio del año	4,649,186	10,357,945
Efectivo al final del año	<u>3,260,440</u>	<u>4,649,186</u>

Ver notas a los estados financieros

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

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre del 2,007 y 2,006

### **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 2,007 y 2,006, la cotización del quetzal en relación con el dólar de los Estados Unidos de América era de Q7.68 y Q7.79 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. 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 tres Fondos, siendo estos: El Fondo Bursátil, El Fondo de Valores del Estado y el Fondo Bursátil en Dólares, este último a partir de julio de 1,999.

### **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 vehículos**

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	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 reportos, 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 cálculo 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 2,007 y 2,006 el saldo de esta cuenta se encontraba integrado así:

	<b>2,007</b>	<b>2,006</b>
Impuestos por cobrar	360,834	365,972
Otras cuentas por cobrar	8,777	436
	<u>369,611</u>	<u>366,408</u>
	=====	=====

**NOTA 5 - INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS**

Esta cuenta esta integrada de la siguiente forma:

	<u>2,007</u>	<u>2,006</u>
Inversiones		
Bolsa de Valores, S.A.	10,000	10,000
P. de I. Fondos Mutuos de Inversión, S.A. <u>a/</u>	90,000	90,000
Banco del Agro, S.A.	9,740	8,060
Inversiones Forestales de Guatemala, S.A. <u>b/</u>	10,000,000	10,000,000
	<u>10,109,740</u>	<u>10,108,060</u>
Derechos		
Derecho Puesto de Bolsa	10,000	10,000
Derecho líneas telefónicas	38,468	38,468
	<u>48,468</u>	<u>48,468</u>
Impuestos por cobrar	205,052	205,052
Otros	1,100	1,100
	<u>10,364,360</u>	<u>10,362,681</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% de las acciones de Inversiones Forestales de Guatemala, S.A.

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

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	<b>Valor costo</b>	<b>Valor deprecia.</b>	<b>Valor en Libros al 2,007</b>	<b>Valor en libros al 2,006</b>
Terrenos	38,320	0	38,320	38,320
Inmuebles	2,153,579	1,292,148	861,431	969,110
Instalaciones	1,061,158	827,300	233,858	245,003
Mobiliario y equipo de computo	2,876,290	2,073,458	802,832	986,730
Vehículos	20,006	17,041	2,965	4,447
	<u>6,149,353</u>	<u>4,209,947</u>	<u>1,939,406</u>	<u>2,243,610</u>
	=====	=====	=====	=====

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

Esta cuenta se encuentra integrada de la siguiente manera:

	<b>2,007</b>	<b>2,006</b>
Seguros	1,667	0
Impuesto y contribuciones	15,969	16,887
Prestaciones laborales	24,018	35,667
Diversos	4,713	4,813
	<u>46,368</u>	<u>57,367</u>
	=====	=====

**NOTA 8 - OTROS PRESTAMOS**

Al 31 de diciembre del 2,007 y 2,006 aparece registrado un préstamo para capital de trabajo efectuado por los Socios a la Compañía por un valor de Q5,832,889 y Q6,293,751 respectivamente. Este préstamo no ocasionara intereses para la misma.

Al 31 de diciembre del 2,005 aparecen registrados tres créditos otorgados por (ICB) Investment & Commerce Bank Limited por un valor de \$500,000 cada uno con vencimientos el 17 de marzo, el 20 de junio y el 21 de septiembre del 2,006, con destino al cumplimiento de compromisos financieros que por intermediación tiene la Compañía. Al 31 de diciembre del 2,006 dichos créditos fueron cancelados por la Compañía. Los intereses fueron cubiertos por los socios en lo personal.

#### **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.

\*\*\*\*\*