

PORTAFOLIO DE INVERSIONES, S. A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2,016 y 2,015

REGISTRO DEL MERCADO DE
VALORES Y MERCANCIAS

12 JUN 2017

FIRMA

PORTAFOLIO DE INVERSIONES, S. A.

Informe contable

Por los períodos terminados el 31 de diciembre del 2,016 y 2,015

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 19

**BANUS MINONDO
& ASOCIADOS**
ASESORES, CONSULTORES, CONTADORES PUBLICOS Y AUDITORES

Informe de los Auditores Independientes

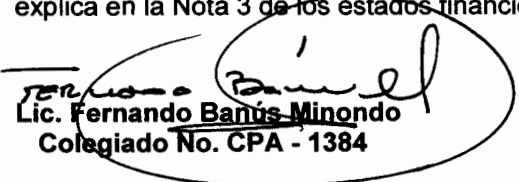
A los Accionistas de

PORTAFOLIO DE INVERSIONES, S. A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de PORTAFOLIO DE INVERSIONES, S. A. al 31 de diciembre del 2,016 y 2,015, 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 las políticas contables descritas en la Nota 3 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 2,016 y 2,015, los resultados de sus operaciones y su flujo de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Empresas - NIIF para Pymes, como se explica en la Nota 3 de los estados financieros.


Lic. Fernando Banús Minondo
Colegiado No. CPA - 1384

26 de mayo del 2,017

PORTAFOLIO DE INVERSIONES, S. A.

Balances Generales

Al 31 de diciembre del 2,016 y 2,015

(Nota 1 - Cifras en quetzales)

Activos

	2,016	2,015
Activo circulante		
Bancos	2,665,310	6,206,342
Cuentas por cobrar (nota 4)	4,551,518	2,332,734
Inversiones (CP) (nota 5)	12,594,499	15,500,000
Gastos anticipados	8,852	3,485
	<u>19,820,179</u>	<u>24,042,561</u>
Otros activos		
Inversiones y derechos (nota 5)	30,008,697	21,662,536
Cuentas por cobrar y depósitos (LP)	206,152	206,153
	<u>30,214,849</u>	<u>21,868,689</u>
Propiedad, mobiliario y vehículos (nota 6)	8,377,395	8,364,589
Menos - depreciación acumulada	(7,956,987)	(7,744,102)
	<u>420,408</u>	<u>620,487</u>
Cargos diferidos - neto	0	0
	<u>50,455,436</u>	<u>46,531,737</u>
	=====	=====
Cuentas de orden	745,942,008	651,980,026
	=====	=====

Ver notas a los estados financieros

PORTAFOLIO DE INVERSIONES, S. A.
Balances Generales

Al 31 de diciembre del 2,016 y 2,015
(Nota 1 - Cifras en quetzales)

Pasivos

	<u>2,016</u>	<u>2,015</u>
A corto plazo		
Cuentas por pagar y otros (nota 7)	3,223,982	547,679
Otros préstamos (nota 8)	9,110,759	12,150,066
	<u>12,334,741</u>	<u>12,697,745</u>
Obligaciones a largo plazo		
Provisión para indemnizaciones	439,206	384,853
Total de pasivos	<u>12,773,946</u>	<u>13,082,598</u>

Capital y Reservas

Patrimonio de los accionistas	37,681,490	33,449,139
	<u>50,455,436</u>	<u>46,531,737</u>
	=====	=====
Cuentas de orden	745,942,008	651,980,026
	<u>745,942,008</u>	<u>651,980,026</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 2,016 y 2,015
(Nota 1 - Cifras en quetzales)

	<u>2,016</u>	<u>2,015</u>
CAPITAL AUTORIZADO Y PAGADO		
Saldo inicial	12,603,600	12,603,600
Traslado de utilidades retenidas (126,036 acciones comunes y nominativas con valor nominal de a Q100 cada una)	0	0
Saldo final	<u>12,603,600</u>	<u>12,603,600</u>
RESERVA LEGAL (nota 10)		
Saldo inicial	1,260,116	683,337
Traslado de la utilidad del ejercicio	211,617	576,779
Saldo final	<u>1,471,733</u>	<u>1,260,116</u>
UTILIDADES RETENIDAS		
Saldo inicial	19,585,423	8,626,611
Traslado del resultado del ejercicio	4,232,351	11,535,591
(-) Reserva legal	(211,617)	(576,779)
Saldo final	<u>23,606,157</u>	<u>19,585,423</u>
	<u>37,681,490</u>	<u>33,449,139</u>
	=====	=====

Ver notas a los estados financieros

PORTAFOLIO DE INVERSIONES, S. A.
Estados de Resultados
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2,016 y 2,015
(Nota 1 - Cifras en quetzales)

	<u>2,016</u>	<u>2,015</u>
INGRESOS POR SERVICIOS		
Servicios por intermediación bursátil - neto	7,611,508	21,644,036
(-) GASTOS DE OPERACION		
Sueldos y prestaciones laborales	1,180,676	1,059,847
Seguros y fianzas	32,242	20,720
Reparaciones y mantenimiento	158,991	160,910
Depreciaciones y amortizaciones	212,884	342,554
Servicios adquiridos	1,062,215	608,210
Luz, Teléfonos y fax	185,739	185,971
Papelería y útiles	30,221	34,017
Comisiones y mantenimiento	370,245	298,067
Gastos varios	259,088	244,317
Total gastos de operación	<u>3,492,301</u>	<u>2,954,612</u>
Ganancia (Pérdida) en operación	<u>4,119,207</u>	<u>18,689,423</u>
(+) OTROS PRODUCTOS Y GASTOS		
Intereses y dividendos, neto (nota 9)	644,890	1,364,443
Pérdida del valor de mercado en títulos	0	(7,000,000)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	<u>644,890</u>	<u>13,053,866</u>
(-) Impuesto sobre la renta	531,746	1,518,275
Ganancia (Pérdida) neta después de Impuesto sobre la Renta	<u>4,232,351</u> =====	<u>11,535,591</u> =====

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 2,016 y 2,015
(Nota 1 - Cifras en quetzales)

	<u>2,016</u>	<u>2,015</u>
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad (pérdida) neta	4,232,351	11,535,591
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto generado por las operaciones:		
Depreciaciones y amortizaciones	212,884	243,804
Provisión para indemnizaciones	54,353	50,480
	<u>4,499,588</u>	<u>11,829,875</u>
Cambios netos en cuentas de activo y pasivo		
Efectivo utilizado en aumento y disminución de activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(2,218,784)	3,717,964
Inversiones C.P.	2,900,000	(12,000,000)
Gastos anticipados	134	5,369
Cuentas por pagar	2,676,303	355,262
Otros préstamos	(3,039,307)	12,083,382
	<u>318,346</u>	<u>4,161,977</u>
Efectivo neto generado por actividades de operación	4,817,934	15,991,852
van	<u>4,817,934</u>	<u>15,991,852</u>

PORTAFOLIO DE INVERSIONES, S. A.
Estado de Flujo de Efectivo
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2,016 y 2,015
(Nota 1 - Cifras en quetzales)

	<u>2,016</u>	<u>2,015</u>
Continuación	4,817,934	15,991,852
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
En adquisición de activos fijos	(12,806)	(145,968)
En adquisición de inversiones	(8,346,160)	(9,844,822)
	<u>(8,358,966)</u>	<u>(9,990,790)</u>
Aumento (disminución) neta equivalente a efectivo	(3,541,032)	6,001,062
Efectivo al inicio del año	6,206,342	205,280
Efectivo al final del año	<u>2,665,310</u> =====	<u>6,206,342</u> =====

Ver notas a los estados financieros

PORTAFOLIO DE INVERSIONES, S. A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2,016 y 2,015

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 2,016 y 2,015, la cotización del quetzal en relación con el dólar de los Estados Unidos de América era de Q7.52213 y Q7.63237 por dólar respectivamente.

No existen restricciones cambiarias en Guatemala para la repatriación de capitales, pago de acreedurías 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 COMPAÑÍA

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 República 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 para Pequeñas y Medianas Empresas - NIIF para Pymes. Las principales diferencias entre estas dos bases de contabilización de estados financieros se mencionan a continuación:

- **Deterioro del valor de los activos**

Las NIIF para Pymes 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 NIIF para Pymes 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 NIIF para Pymes, 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 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 reporto, 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 2,016 y 2,015 el saldo de esta cuenta se encontraba integrado así:

	2,016	2,015
Impuestos por cobrar	312,094	312,094
Cuentas por cobrar Socios	8,657	38,079
Otras cuentas por cobrar	4,230,767	1,982,561
	<u>4,551,518</u>	<u>2,332,734</u>
	=====	=====

NOTA 5 - INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS

Esta cuenta está integrada de la siguiente forma:

		2,016	2,015
Inversiones (Corto Plazo)			
Certificados de deposito			
A plazo (Banrural)	<u>a/</u>	3,599,450	3,500,000
Bonos del Tesoro para la venta	<u>b/</u>	8,995,049	12,000,000
		<u>12,594,499</u>	<u>15,500,000</u>
		=====	=====
Inversiones (Largo Plazo)			
Bolsa de Valores Nacional, S.A.		10,000	10,000
P. de I. Fondos Mutuos de Inversión, S.A.	<u>c/</u>	90,000	90,000
BAM Financial Corporation		21,010	21,010
Banco Agro-mercantil, S.A.		10	10
ADMIRA, S. A.	<u>d/</u>	982,140	982,140
Sociedad de Inversión Guatemalteca, S.A de C.V. (Guatefondo)		23,186	23,186
Banco de Desarrollo Rural S.A.	<u>e/</u>	140,000	140,000
Inversiones en Garantía BVN	<u>f/</u>	100,000	100,000
Agribusiness & Rubber Corp.	<u>g/</u>	25,865,838	20,219,223
Centro Gerencial Las Margaritas		28,500	28,500
Transoil de Centro América, S.A.	<u>h/</u>	2,699,545	0
		<u>29,960,229</u>	<u>21,614,068</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>
		<u>30,008,697</u>	<u>21,662,536</u>
		=====	=====

- a/** Inversión en un Certificado de Depósito a Plazo Fijo por Q3,599,450 con Banrural devengando el 7.20% anual y con vencimiento el 7 de diciembre del 2017.
- b/** Inversiones en Certibonos realizadas el 13 de diciembre del 2016 por Q5,000,000 a un plazo de 1,344 días, otro por Q2,000,000 a 1,135 días y otro por Q1,000,000 a un plazo de 407 días devengando una tasa del 9%, 9.50% y 8.85% respectivamente con sus intereses acumulados a la fecha de compra por un valor de Q246,025. Ver (nota 8).
- c/** La Compañía posee el 90% de las acciones de Pdel Fondos Mutuos de Inversión, S.A..
- d/** 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 Q482,140.
- e/** La Compañía realizo una inversión en Banco de Desarrollo Rural S.A. que representa un porcentaje muy bajo del capital de esta Institución.
- f/** 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.
- g/** Inversión en 350 acciones de \$10,000 cada una, representando el 10% aproximadamente del total de acciones de la Compañía.
- h/** Inversión en 6,555 acciones de Q100 cada una de valor nominal, representando el 65% aproximadamente del total de acciones de la Compañía las cuales se pagaron Q411 por cada una.

NOTA 6 - PROPIEDAD, MOBILIARIO Y VEHICULOS

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Valor costo	Valor deprecia.	Valor en libros al 2,016	Valor en libros al 2,015
Inmuebles	2,153,579	2,153,579	0	0
Instalaciones	1,061,158	1,060,068	1,090	2,958
Mobiliario y equipo de computo	3,203,103	3,087,787	115,316	155,030
Vehículos	964,633	847,215	117,418	189,347
Programas de cómputo	994,922	808,337	186,585	273,152
	<u>8,377,395</u>	<u>7,956,987</u>	<u>420,409</u>	<u>620,487</u>
	=====	=====	=====	=====

NOTA 7 - CUENTAS POR PAGAR Y OTROS

Esta cuenta se encuentra integrada de la siguiente manera:

	2,016	2,015
Impuesto y contribuciones	234,235	506,463
Prestaciones laborales	39,002	36,587
Socios	2,946,116	0
Diversos	4,629	4,629
	<u>3,223,982</u>	<u>547,679</u>
	=====	=====

NOTA 8 - OTROS PRESTAMOS

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Banco Industrial, S.A. de fecha 05 de mayo del 2,015 por Q120,347 a setenta y dos meses, pagando el 8.60% de interés anual variable prendario.	95,882	111,262
Banco de América Central de fecha 18 de Junio del 2012 por \$13,500 a sesenta Meses, pagando el 7% de interés anual Variable, prendario.	14,876	38,804
Operación de Reporto del 21 de diciembre del 2016 a 15 días plazo con una prima del 3.65%. ver (nota – 5 <u>b/</u>)	9,000,000	12,000,000
	<u>9,110,759</u> =====	<u>12,150,066</u> =====

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 distribuía 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.

A partir del 1 de enero del 2,013, entro en vigencia la nueva Ley del Impuesto sobre la Renta Decreto 10-2012 habiéndose acogido la Compañía al Régimen de contribución Opcional Simplificado sobre Ingresos de Actividades Lucrativas para el año 2,014 aplicándole el 5% a los primeros Q30,000 de ingreso y el 7% a los ingresos que estén por arriba de los Q30,000. La anterior Ley del Impuesto Sobre la Renta, el Decreto 26-92 y sus reformas, fue derogada.

NOTA 12 - CONTINGENCIAS

La Compañía ha planteado un Juicio Ejecutivo por la Vía de Apremio el 3 de abril del 2014 por valor de \$260,975 en contra de un emisor por incumplimiento en el pago del compromiso adquirido. Dicha cuenta pendiente de cobro está garantizada con maquinaria y equipo. Al 31 de diciembre del 2016 no ha habido ningún cambio. (Ver nota 4).

En opinión de los abogados que llevan este juicio, el resultado a obtener al final consideran que será favorable a los intereses de la Compañía y del Fondo debido a las garantías con las que se cuentan. Al 31 de diciembre del 2016 no ha habido cambio alguno.

Adicionalmente la Compañía en su calidad de Agente Administrador del Contrato de Fondo de Inversión denominado Pdel Fondo Bursátil en Dólares, ha planteado dos juicios Ejecutivos por la Vía de Apremio el 24 de septiembre del 2014 por un valor total de \$583,508 en contra de un emisor que forma parte de la cartera del fondo, debido al incumplimiento en el pago del compromiso adquirido. Dicha inversión está sustentada por hipotecas inmobiliarias y los valores se encuentran incluidos dentro del monto total mostrado al pie del Balance General como Cuentas de Orden.

Al 31 de diciembre del 2016, estos dos juicios Ejecutivos ya habían sido resueltos mediante la firma de un Contrato de Transacción y Finiquito el 9 de septiembre del 2016, habiéndose recuperado el valor total del compromiso adquirido por del emisor.
