

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

**ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2,006 y 2,005**

# PORTAFOLIO DE INVERSIONES, S. A.

Informe contable

Por los períodos terminados el 31 de diciembre del 2,006 y 2,005

Junto con

Nuestro informe como Auditores Externos

## CONTENIDO

1.	Informe de los Auditores Independientes	3 y 4
2.	Balances Generales	5 y 6
3.	Estados de Patrimonio de los Accionistas	7
4.	Estados de Resultados	8
5.	Estados de Flujo de Efectivo	9 y 10
6.	Notas a los Estados Financieros	11 a 16

**BANUS MINONDO  
& ASOCIADOS**  
ASESORES, 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 2,006 y 2,005, 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.

A excepción de lo que se menciona en el párrafo 1 siguiente, 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.

- 1.- No incluimos dentro de nuestro examen al 31 de diciembre del 2,005 la revisión de las cuentas de orden que corresponden al contrato de Fondo de Inversión - Pdel Fondo Bursátil, Pdel Fondo de Valores del Estado y el Fondo Bursátil en Dólares, administrados por la Compañía. Estas cuentas de orden sumadas ascienden a la cantidad de Q174,090,038 las cuales fueron auditadas por otra firma de auditores.

En nuestra opinión, excepto por el efecto que pueda tener lo indicado en el párrafo anterior, 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 2,006 y 2,005, los resultados de sus operaciones y su flujo de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.

  
**Lic. Fernando Banús Minondo**  
**Colegiado No. CPA - 1384**

Guatemala, 12 de febrero del 2,007

**BANUS MINONDO & ASOCIADOS**

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

**Balances Generales**

Al 31 de diciembre del 2,006 y 2,005

(Nota 1 - Cifras en quetzales)

**Activos**

	<u>2,006</u>	<u>2,005</u>
<b>Activo circulante</b>		
Bancos	4,649,186	10,357,945
Cuentas por cobrar (nota 4)	366,408	3,148,784
Gastos anticipados	4,253	9,053
	<u>5,019,847</u>	<u>13,515,782</u>
<b>Inversiones y otros activos (nota 5)</b>	<u>10,375,079</u>	<u>4,376,699</u>
<b>Propiedad, mobiliario y vehículos</b>		
(nota 6)	6,080,401	5,563,717
Menos - depreciación acumulada	(3,836,791)	(3,491,046)
	<u>2,243,610</u>	<u>2,072,671</u>
<b>Cargos diferidos (neto)</b>	18,881	30,565
	<u>17,657,417</u>	<u>19,995,717</u>
<b>Cuentas de orden</b>	<u>201,420,397</u>	<u>174,090,038</u>

Ver notas a los estados financieros

## PORTAFOLIO DE INVERSIONES, S. A.

### Balances Generales

Al 31 de diciembre del 2,006 y 2,005

(Nota 1 - Cifras en quetzales)

### Pasivos

	2,006	2,005
<b>A corto plazo</b>		
Cuentas por pagar y otros (nota 7)	57,367	57,140
Otros préstamos (nota 8)	6,293,751	11,415,705
	<u>6,351,118</u>	<u>11,472,845</u>
<b>Obligaciones a largo plazo</b>		
Provisión para indemnizaciones	39,534	23,551
<b>Total de pasivos</b>	<u>6,390,652</u>	<u>11,496,396</u>

### Capital y Reservas

#### Patrimonio de los accionistas

Capital autorizado, suscrito y pagado	8,000,000	4,850,000
Reserva legal (nota 10)	121,496	121,496
Utilidades acumuladas	3,527,825	3,466,019
Resultado del ejercicio	(382,556)	61,806
	<u>11,266,765</u>	<u>8,499,321</u>
	<u>17,657,417</u>	<u>19,995,717</u>
	=====	=====
<b>Cuentas de orden</b>	201,420,397	174,090,038
	=====	=====

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 2,006 y 2,005  
(Nota 1 - Cifras en quetzales)

	<u>2,006</u>	<u>2,005</u>
<b>CAPITAL AUTORIZADO Y PAGADO</b>		
Saldo inicial	4,850,000	4,850,000
Aportes a capital	3,150,000	0
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>4,850,000</u>
<b>RESERVA LEGAL (nota 10)</b>		
Saldo inicial	121,496	118,243
Traslado de la utilidad del ejercicio	0	3,253
Saldo final	<u>121,496</u>	<u>121,496</u>
<b>UTILIDADES RETENIDAS</b>		
Saldo inicial	3,527,825	3,466,019
Traslado del resultado del ejercicio	(289,675)	167,356
(-) Reserva legal	0	(3,253)
(-) Impuesto sobre la renta	(92,881)	(102,297)
Saldo final	<u>3,145,269</u>	<u>3,527,825</u>
	<u>11,266,765</u>	<u>8,499,321</u>
	=====	=====

Ver notas a los estados financieros

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

**Estados de Resultados**

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2,006 y 2,005

(Nota 1 - Cifras en quetzales)

	<u>2,006</u>	<u>2,005</u>
<b>INGRESOS POR SERVICIOS</b>		
Servicios por intermediación bursátil - neto	1,514,925	1,479,426
<b>GASTOS DE OPERACION</b>		
Sueldos y prestaciones laborales	514,638	399,543
Seguros y fianzas	13,308	17,241
Reparaciones y mantenimiento	93,663	96,020
Depreciaciones	357,429	256,556
Servicios adquiridos	283,858	325,374
Luz, Teléfonos y fax	205,351	190,631
Papelería y útiles	36,318	25,195
Comisiones y mantenimiento	407,984	102,000
Cuotas, publicaciones y suscripciones	13,789	6,042
Gastos varios	172,695	184,248
Total gastos de operación	<u>2,099,033</u>	<u>1,602,851</u>
Ganancia (Pérdida) en operación	<u>(584,108)</u>	<u>(123,425)</u>
<b>OTROS PRODUCTOS Y GASTOS</b>		
Intereses, neto (nota 9)	294,433	286,831
Diferencial cambiario	0	2,230
Otros	0	1,720
	<u>294,433</u>	<u>290,781</u>
Ganancia (Pérdida) neta	<u><u>(289,675)</u></u>	<u><u>167,356</u></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 2,006 y 2,005  
(Nota 1 - Cifras en quetzales)

	<u>2,006</u>	<u>2,005</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Utilidad (pérdida) neta	(382,556)	65,059
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto generado por las operaciones:		
Depreciaciones y amortizaciones	357,429	256,558
	<u>(25,127)</u>	<u>321,617</u>
<b>Cambios netos en cuentas de activo y pasivo</b>		
Efectivo utilizado en aumento de activos y disminución de pasivos:		
Cuentas por cobrar a socios	2,759,971	(2,759,971)
Impuestos por cobrar	22,841	(8,714)
Intereses por cobrar	0	5,790
Cuentas por liquidar	(436)	0
Gastos anticipados	4,800	(1,349)
Cuentas por pagar y otros	6,293,979	(4,312)
Otros préstamos	(11,415,705)	10,748,763
	<u>(2,334,550)</u>	<u>7,980,207</u>
Efectivo obtenido en disminución de activos y aumento de pasivos:		
Provisión para indemnizaciones	15,983	16,453
	<u>15,983</u>	<u>16,453</u>

**PORTAFOLIO DE INVERSIONES, S. A.**  
**Estado de Flujo de Efectivo**  
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2,006 y 2,005  
(Nota 1 - Cifras en quetzales)

Continuación

Efectivo neto generado por actividades de operación	(2,343,694)	8,318,277
<b>FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
En adquisición de activos Fijos	(516,685)	(926,276)
En adquisición de inversiones	(10,000,000)	0
	<u>(10,516,685)</u>	<u>(926,276)</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Venta de activos fijos	0	0
Venta de inversiones	4,001,620	1,354,736
Aporte de socios a capital	3,150,000	0
	<u>7,151,620</u>	<u>1,354,736</u>
Aumento (disminución) neta equivalente a efectivo	(5,708,759)	8,746,737
Efectivo al inicio del año	10,357,945	1,611,208
Efectivo al final del año	<u>4,649,186</u>	<u>10,357,945</u>

Ver notas a los estados financieros

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

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre del 2,006 y 2,005

### **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 2,006 y 2,005, la cotización del quetzal en relación con el dólar de los Estados Unidos de América era de Q7.79 y Q7.58 por dólar respectivamente.

### **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**

#### **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, se cargan a los resultados a medida que se efectúan.

### **Depreciaciones**

El cálculo de las depreciaciones que se realizan 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.

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.

**NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre del 2,006 y 2,005 el saldo de esta cuenta se encontraba integrado así:

	<u>2,006</u>	<u>2,005</u>
Impuestos por cobrar	365,972	388,813
Cuentas por cobrar a socios	0	2,759,971
Otras cuentas por cobrar	436	0
	<u>366,408</u>	<u>3,148,784</u>
	=====	=====

**NOTA 5 - INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS**

Esta cuenta esta integrada de la siguiente forma:

	<u>2,006</u>	<u>2,005</u>
Inversiones		
Bolsa de Valores, S.A.	10,000	10,000
Pdel Fondos Mutuos de Inversión, S.A. <u>al</u>	90,000	90,000
Banco del Agro, S.A.	8,060	9,680
Brithish American Tobacco	0	4,000,000
Invesiones Forestales de Guatemala, S.A.	10,000,000	0
	<u>10,108,060</u>	<u>4,109,680</u>
	=====	=====

Derechos		
Derecho Puesto de Bolsa	10,000	10,000
Derecho líneas telefónicas	38,468	38,468
	<hr/>	<hr/>
	48,468	48,468
	<hr/>	<hr/>
Impuestos por cobrar	205,052	205,052
Otros	13,499	13,499
	<hr/>	<hr/>
	10,375,079	4,376,699
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

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

### NOTA 6 - PROPIEDAD, MOBILIARIO Y VEHICULOS

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Valor costo	Valor deprecia.	Valor en Libros al 2,006	Valor en libros al 2,005
Terrenos	38,320	0	38,320	38,320
Inmuebles	2,153,579	1,184,469	969,110	1,076,789
Instalaciones	1,042,477	797,474	245,003	279,554
Mobiliario y equipo de computo	2,826,019	1,839,289	986,730	667,615
Vehículos	20,006	15,559	4,447	10,393
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	6,080,401	3,836,791	2,243,610	2,072,671
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

### NOTA 7 - CUENTAS POR PAGAR Y OTROS

Esta cuenta se encuentra integrada de la siguiente manera:

	<u>2,006</u>	<u>2,005</u>
Seguros	0	2,799
Impuesto y contribuciones	16,887	20,471
Prestaciones laborales	35,667	28,503
Diversos	4,813	5,367
	<u>57,367</u>	<u>57,140</u>
	=====	=====

### NOTA 8 - OTROS PRESTAMOS

Al 31 de diciembre del 2,006 aparece registrado un préstamo para capital de trabajo efectuado por los Socios a la Compañía por un valor de Q6,293,751. 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.

\*\*\*\*\*