

**CONTADOR PÚBLICO Y AUDITOR
CONSULTOR PROFESIONAL**

18 Calle "A" 10-83, Zona 13, Colonia Aurora II
Tels.: 2261-4573 y 5001-1002 - Telefax: 2261-4080

ÚTIL VALOR, S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

JUNTO CON EL DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**CONTADOR PÚBLICO Y AUDITOR
CONSULTOR PROFESIONAL**

18 Calle "A" 10-83, Zona 13, Colonia Aurora II
Tels.: 2261-4573 y 5001-1002 - Telefax: 2261-4080

ÚTIL VALOR, S.A.

CONTENIDO

	Página
Dictamen de los Auditores Independientes	1
Estados Financieros	
Balances Generales	2
Estados de Resultados	3
Estados de Patrimonio de los Accionistas	4
Estados de Flujo de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6 - 10

**CONTADOR PÚBLICO Y AUDITOR
CONSULTOR PROFESIONAL**
18 Calle "A" 10-83, Zona 13, Colonia Aurora II
Tels.: 2261-4573 y 5001-1002 - Telefax: 2261-4080

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores Accionistas
Útil Valor, S.A.
Guatemala.

Hemos examinado los balances generales de Útil Valor, S.A. al 31 de Diciembre de 2011 y 2010 y los estados de resultados, patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo que le son relativos, por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestra auditoría.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes y de que están preparados de acuerdo con normas internacionales de contabilidad aceptadas en Guatemala. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de normas internacionales de contabilidad utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la Administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Útil Valor, S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas internacionales de contabilidad aceptadas en Guatemala.



Lic. Amado de Jesús Gil Pereira
Colegiado No. 10518
Guatemala, 19 de marzo del 2012

Lic. Amado de Jesús Gil Pereira
Contador Público y Auditor
Colegiado No. 10518
Nit: 404528-9

ÚTIL VALOR, S.A.
BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

ACTIVO		<u>2011</u>		<u>2010</u>
Corriente				
Efectivo (Nota 4)	Q	1,118,559	Q	185,882
Cuentas por cobrar (Nota 5)		<u>2,801,376</u>		<u>2,481,510</u>
Total Activo corriente		3,919,935		2,667,392
No corriente				
Inversiones (Nota 6) (Nota 1, a)		9,986,052		10,493,043
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 7) (Nota 1, b y c)		<u>2,768,944</u>		<u>2,648,136</u>
Total Activo no corriente		12,754,996		13,141,179
Total Activo	Q	<u><u>16,674,931</u></u>	Q	<u><u>15,808,571</u></u>
PASIVO				
Corriente				
Cuentas por pagar (Nota 8)	Q	<u>2,226,653</u>	Q	<u>1,749,348</u>
Total Pasivo corriente		2,226,653		1,749,348
No corriente				
Provisión para indemnizaciones (Nota 1, d)		1,107,572		1,010,914
Deuda a largo plazo (Nota 10)		<u>2,521,163</u>		<u>2,671,992</u>
Total Pasivo no corriente		3,628,735		3,682,906
Total Pasivo	Q	<u>5,855,387</u>	Q	<u>5,432,254</u>
Patrimonio de los accionistas				
Capital pagado (Nota 11)		4,500,000		4,500,000
Utilidades no distribuidas		<u>6,319,543</u>		<u>5,876,317</u>
Total Patrimonio de los accionistas		10,819,543		10,376,317
Total Pasivo y Capital	Q	<u><u>16,674,931</u></u>	Q	<u><u>15,808,571</u></u>

Ver notas a los estados financieros.

ÚTIL VALOR, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS POR EL AÑO TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Productos		
Intereses	Q. 290,264	Q. 249,348
Comisiones	15,624,384	14,930,358
Otros	<u>348,323</u>	<u>588,262</u>
Utilidad bruta	16,262,971	15,767,968
Gastos de operación	<u>15,633,865</u>	<u>15,199,801</u>
Ganancia en operación	629,106	568,167
(-) Impuesto sobre la renta (Nota 9)	185,880	189,667
Utilidad neta del ejercicio contable	Q. <u><u>443,226</u></u>	Q. <u><u>378,500</u></u>

Ver notas a los estados financieros.

ÚTIL VALOR, S.A.
ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR EL AÑO TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Capital autorizado, suscrito y pagado		
450,000 acciones comunes autorizadas con valor nominal de Q.10 cada una (Nota 11)	Q <u>4,500,000</u>	Q <u>4,500,000</u>
Reserva legal (Nota 12)	Q <u>248,457</u>	Q <u>226,296</u>
Reserva para eventualidades	Q <u>262,786</u>	Q <u>262,786</u>
Resultados acumulados		
Utilidad al principio del año	Q 5,387,235	Q 5,027,827
Mas: Ajustes a ejercicios anteriores	0	0
Menos: Traslado a Reserva legal	22,161	19,092
Menos: Impuesto sobre la renta	185,880	189,667
Mas: Ganancia del ejercicio	629,106	568,167
Utilidad acumulada al final del año	Q <u>5,808,300</u>	Q <u>5,387,235</u>
Total patrimonio de los accionistas	Q <u>10,819,543</u>	Q <u>10,376,317</u>

Ver notas a los estados financieros.

ÚTIL VALOR, S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR EL AÑO TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

	<u>2,011</u>		<u>2010</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación:			
Utilidad neta del ejercicio contable	Q 443,226	Q	378,500
provisto por (usado en) actividades de operación:			
Provisión para indemnizaciones	177,968		74,851
Cambios en activos, disminución (aumento):			
Cuentas y productos por cobrar	(389,377)		792
Comisiones e intereses por cobrar	(24,272)		(21,098)
Cartera de créditos	65,900		137,919
Cambios en pasivos, aumento (disminución):			
Cuentas y gastos por pagar	816,512		200,185
Total ajustes	<u>646,731</u>		<u>392,649</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de operación	<u>1,089,957</u>		<u>771,149</u>
Flujo de efectivo por actividades de inversión, disminución (aumento):			
Propiedad, planta y equipo	(116,092)		4,717
Inversiones	(1,122,693)		(1,629,684)
Inversiones a largo plazo	(73,900)		(73,900)
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de inversión	<u>(1,312,685)</u>		<u>(1,698,867)</u>
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento, aumento (disminución):			
Préstamos bancarios	(244,595)		(112,037)
Operaciones de bolsa	1,400,000		1,000,000
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de financiamiento	<u>1,155,405</u>		<u>887,963</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo	932,677		(39,755)
Efectivo, saldo al principio del año	185,882		225,637
Efectivo, saldo al final del año	Q <u><u>1,118,559</u></u>	Q	<u><u>185,882</u></u>

ÚTIL VALOR, S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

Nota 1 - Políticas contables

Los estados financieros de la Compañía que se adjuntan, han sido preparados en todos sus aspectos importantes de conformidad con normas internacionales de contabilidad aceptadas en Guatemala. Un resumen de las principales políticas contables adoptadas por la Compañía, se presentan a continuación:

- a) **Inversiones**
Las inversiones se registran al costo de adquisición y los dividendos son registrados cuando son recibidos.
- b) **Propiedad, planta y equipo**
La propiedad, planta y equipo se registra al costo de adquisición. Las reparaciones y el mantenimiento normal que no mejoran el activo ni alargan la vida útil restante, se cargan a los resultados del período en que se incurren.
- c) **Depreciación**
La propiedad, planta y equipo se deprecia por el método de línea recta basándose en tasas de acuerdo con los porcentajes máximos legales, que se asemejan a la vida útil estimada de los activos. No se asigna valor residual alguno a los activos fijos depreciados en su totalidad, el costo y la depreciación acumulada permanecen en las respectivas cuentas, hasta la disposición de estos activos por venta o retiro.
- d) **Indemnizaciones**
De acuerdo con las leyes laborales de Guatemala, la Compañía está obligada al pago de un mes de sueldo por cada año trabajado a empleados y trabajadores al servicio de la Compañía, despedidos bajo ciertas circunstancias o en caso de muerte a sus familiares directos. La política de la Compañía es registrar una provisión equivalente al 8.33% de los sueldos pagados en el año.
- e) **Ley de Bonificación Anual para Trabajadores del Sector Privado y Público**
De acuerdo con el Decreto No. 42-92, "Ley de Bonificación Anual para Trabajadores del Sector Privado y Público", la Compañía está obligada al pago de una bonificación anual a empleados y trabajadores al servicio de la Compañía y que deberá ser pagada antes del 15 de Julio de cada año. La política de la Compañía es la de provisionar el 8.33% sobre el total de sueldos pagados durante el año, para cubrir esta obligación.

UTIL VALOR, S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

Nota 1 - Políticas contables (continuación)

- f) La compañía opera sus registros contables en quetzales (Q), moneda oficial de la República de Guatemala.
- g) Las transacciones en moneda extranjera se registran a su equivalente en quetzales a la tasa de cambio aproximada a la vigente a la fecha de la operación. Cualquier diferencia resultante entre la tasa utilizada a la fecha de la operación, la fecha de su cancelación o la fecha de los estados financieros, se reconoce en los resultados del ejercicio.
- g) Activos y pasivos en moneda nacional (ver Nota 3).
- h) Inversiones en moneda nacional (ver Nota 3).

Nota 2 - Historia y operaciones

UTIL VALOR, S.A. fue constituida bajo las leyes de La República de Guatemala, el 12 de abril de 1989.

La actividad principal de la empresa, es realizar operaciones bursátiles y colocación de valores en la Bolsa de Valores Nacional, S.A. Opera en 7ª. Av. 5-10, zona 4 Centro Financiero torre II nivel 12.

Los órganos que constituyen la sociedad son Asamblea General de Accionistas, El Administrador Único o el Consejo de Administración y la Gerencia. Estos órganos según la escritura reconocen como máxima autoridad la Asamblea General formada por los Accionistas legalmente convocados.

Nota 3 - Unidad monetaria

Los registros contables de la Compañía están expresados en quetzales (Q), moneda oficial de la República de Guatemala, cuyas tasas de cambio son como siguen:

La tasa de cambio promedio del mercado bancario es de Q.7.70189 y Q.8.01358 por US\$.1.00 al 31 de Diciembre del 2011 y 2010 respectivamente.

Todas las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a su equivalente en quetzales utilizando la tasa de cambio vigente en el momento en que realiza la operación.

ÚTIL VALOR, S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

		<u>2011</u>		<u>2010</u>
Nota 4 - Efectivo				
Fondo caja chica	Q	1,000	Q	1,000
Moneda nacional				
Banco de Desarrollo Rural, S.A. Cta. 303312411-5		1,116,828		184,843
Banco de los Trabajadores, S.A.		39		39
Banco Industrial, S.A.		692		0
	Q	<u>1,118,559</u>	Q	<u>185,882</u>

La empresa cuenta con un Márgen por girar en el Banco de Desarrollo Rural, S.A. por un monto de Q.595,409.39

Nota 5 - Cuentas por cobrar

Vigentes al día	Q	730,915	Q	658,895
Renta fija		1,312,707		1,073,824
Productos financieros por cobrar		183,916		183,916
Pagos a cuenta de ISR		178,826		178,826
Cuota anual de sociedades mercantiles		137,818		137,818
Anticipo para gastos		15,530		31,717
Comisiones por cobrar por intermediación bursatil		27,839		24,665
Otras		245,484		223,509
	Q	<u>2,833,035</u>	Q	<u>2,513,170</u>
Reserva para cuentas morosas		(31,660)		(31,660)
	Q	<u>2,801,376</u>	Q	<u>2,481,510</u>

Nota 6 - Inversiones

Gobierno y entidades oficiales	Q	100,000	Q	100,000
Pagares		1,477,342		2,531,623
Renta fija		5,227,917		4,680,627
Renta variable		1,202,141		1,202,141
Acciones		1,920,152		1,920,152
Otras		58,500		58,500
	Q	<u>9,986,052</u>	Q	<u>10,493,043</u>

ÚTIL VALOR, S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

		<u>2011</u>		<u>2010</u>
<u>Nota 7 - Propiedad, planta y equipo</u>				
Inmuebles	Q	2,878,493	Q	2,878,493
Mobiliario y equipo		125,985		115,890
Equipo de cómputo		151,972		144,597
Programas		67,259		64,757
Vehículos		275,971		383,432
Otros activos fijos		39,164		39,164
		<hr/> 3,538,844		<hr/> 3,626,333
Depreciación acumulada		(769,900)		(978,197)
	Q	<hr/> <u>2,768,944</u>	Q	<hr/> <u>2,648,136</u>
<u>Nota 8 - Cuentas por pagar</u>				
Retención cuota laboral IGSS	Q	49,838	Q	49,212
Impuesto sobre la renta empleados		15,437		15,341
Cuota Patronal IGSS		128,457		126,576
Impuesto sobre la renta (honorarios y servicios)		2,573		1,688
Impuesto sobre la renta anual		32,830		3,351
Retenciones IPF		1,054		781
Dividendos por pagar		450,000		450,000
IVA debito fiscal		10,936		14,543
Bono 14		49,753		42,306
Gastos financieros por pagar		0		2,539
Otras		1,485,774		1,043,011
	Q	<hr/> <u>2,226,653</u>	Q	<hr/> <u>1,749,348</u>
<u>Nota 9 - Impuesto sobre la renta</u>				
Productos	Q	16,262,971	Q	15,767,968
-) Gastos de operación		15,633,865		15,199,801
Manancia en operación		629,106		568,167
		<hr/> 300,423		<hr/> 292,597
+) Costos y gastos de rentas exentas		0		54,599
+) Gastos no deducibles		(329,916)		(303,534)
-) Rentas Exentas		<hr/> 599,613		<hr/> 611,829
Pérdida fiscal) Renta imponible		<hr/> 599,613		<hr/> 611,829
Impuesto sobre la renta (31%)	Q	<hr/> <u>185,880</u>	Q	<hr/> <u>189,667</u>

ÚTIL VALOR, S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

Nota 9 - Impuesto sobre la renta (continuación)

De conformidad con el Código Tributario, Decreto No. 6-91, reformado por el Decreto 59-96, ambos del Congreso de la República, el derecho de la Administración Tributaria para hacer verificaciones, ajustes, rectificaciones o determinaciones de las obligaciones tributarias, liquidar intereses y multas y exigir su cumplimiento y pago a los contribuyentes o responsables vence en el plazo de cuatro años, contados a partir de la fecha en que se produjo el vencimiento de la obligación para pagar el tributo.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Nota 10 - Deuda a largo plazo</u>		
Banco de los Trabajadores (préstamo hipotecario) Q	0	169,290
Banco de los Trabajadores (préstamo cta. corriente)	500,757	867,556
Banrural, prestamo en cuenta corriente 303368970-4	4,591	19,331
Reportos	2,015,815	1,615,815
	Q <u><u>2,521,163</u></u>	Q <u><u>2,671,992</u></u>

La empresa cuenta con un Préstamo revolvente pendiente de utilizar en el Banco de Desarrollo Rural, S.A. por un monto de Q.580,669.00

Nota 11 - Valor en libros por acción

Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, el valor en libros por acción asciende a Q.24.04 y Q.23.06 respectivamente.

Nota 12 - Reserva legal

De acuerdo con los Artículos 36 y 37 del Código de Comercio de Guatemala, la Compañía deberá separar anualmente el 5% de las utilidades netas de cada ejercicio para formar la reserva legal. Esta no podrá distribuirse en forma alguna entre los accionistas sino hasta la liquidación de la sociedad. Sin embargo, podrá capitalizarse cuando exceda el 15% del capital al cierre del ejercicio inmediato anterior, sin perjuicio de seguir reservando el 5% anual.

Nota 13 - Prescripción de Créditos Fiscales

Se identificado dentro de la información financiera presentada para su análisis que existen créditos fiscales, por un monto de Q.316,644 que ya se encuentran prescritos. Pagos a Cuenta de ISR Q.178,826 y Cuota anual de Sociedades Mercantiles Q.137,818.