

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de
IBCORP – GUAYAQUIL CASA DE VALORES S. A.

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de IBCORP – GUAYAQUIL CASA DE VALORES S. A. (Una Sociedad Anónima constituida en el Ecuador) que comprenden: el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011, y los correspondientes estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables significativas y las otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

2. La Gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno determinado como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de distorsiones significativas, debido a fraudes o errores.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estados financieros adjuntos basados en nuestra auditoría. Excepto por lo mencionado en el párrafo cuarto siguiente, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos, transacciones y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraudes o errores. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

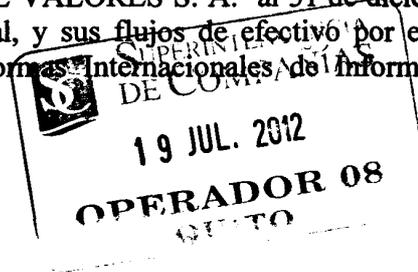
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión calificada de auditoría.

Bases para la opinión calificada

4. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía no mantiene un control sobre el saldo y el movimiento del activo y pasivo por impuestos diferidos ni del origen de la cuenta que registra los efectos en el patrimonio por la aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera NIIF incluidos en los estados financieros adjuntos por US\$2,132 y US\$2,510 respectivamente. En estas circunstancias, no fue posible establecer la razonabilidad de dichos saldos ni los efectos, si los hubiera, sobre los estados financieros, derivados de esta situación por medio de otros procedimientos de auditoría.
5. Como se menciona en la Nota 7 a los estados financieros, de acuerdo con la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, la compañía incluyó en la conciliación tributaria un ajuste por precios de transferencia para el año 2011 por US\$81,633, con base en el estudio elaborado por un profesional independiente. De acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, estas operaciones deben ser registradas en los resultados del período; sin embargo, la Compañía acogiéndose a la normativa tributaria vigente ha decidido presentar este valor únicamente en la conciliación tributaria en cumplimiento de tales disposiciones.
6. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía no ha incluido en los estados financieros el importe correspondiente a la reserva legal del período 2010 por US\$1,074, de acuerdo con lo establecido por la Ley de Compañías (Ver Nota 11). En estas circunstancias los resultados acumulados y la reserva legal se encuentran subvaluados en dicho importe.
7. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía registró la provisión de impuesto a la renta por US\$1,918, con base al impuesto causado, sin considerar el valor del anticipo de impuesto a la renta calculado para ese año por US\$2,102, existiendo un valor no reconocido por este concepto de US\$184. Debido a que en el año 2010, el anticipo fue superior al impuesto causado y por lo tanto, de acuerdo con la legislación vigente éste se convirtió en impuesto mínimo definitivo del ejercicio fiscal 2010. En estas circunstancias y debido a que se omitió el registro, el activo y los resultados acumulados se presentan sobrevalorados en dicho importe.

Opinión Calificada

8. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno y que pudieron haber sido determinados como necesarios si no hubiera existido la limitación mencionada en el párrafo cuarto y excepto por los efectos de los asuntos mencionados en los párrafos del quinto al séptimo, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de IBCORP – GUAYAQUIL CASA DE VALORES S. A. al 31 de diciembre del 2011, los resultados de sus operaciones integral, y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.



Aspectos de énfasis

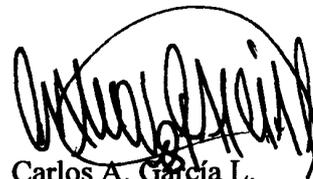
9. Como se describe en la Nota 9, la Compañía mantiene una concentración de operaciones por venta de servicios bursátiles con sus empresas relacionadas Ibcorp Investments and Business Group e Ibcorp Casa de Valores S. A. Al 31 de diciembre del 2011, estas ventas representan el 92% del total.
10. Al 31 de diciembre del 2011, los estados financieros presentan en la cuenta Activos Financieros, un saldo de Cuota Patrimonial por US\$15,000, correspondiente al valor aportado como miembro de la Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil. Un certificado emitido por la referida corporación, en relación al valor patrimonial proporcional, menciona que a esa fecha su valor es de US\$191,180. Según se menciona en la Nota 2.6, la Compañía, eligió para el registro de estos activos el modelo del costo, lo cual concuerda con el Oficio Circular emitido por la Superintendencia de Compañías No. S.C. IMV.NOR.CPAIFRS.2010.001.09475 del 30 de abril del 2010.

Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando estas circunstancias.

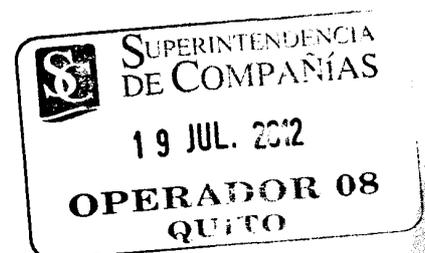
11. Los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre del 2010, fueron revisados por otros auditores cuyo informe de fecha 27 de abril de 2011, expresó una opinión no calificada.

Micelle

RNAE No. 358
11 de mayo del 2012
Quito, Ecuador



Carlos A. García L.
Representante Legal
R.N.C.P.A. No. 22857



IBCORP – GUAYAQUIL CASA DE VALORES S. A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>ACTIVO</u>			
CORRIENTE:			
Instrumentos financieros:			
Efectivo y equivalente de efectivo	(Nota 3)	111,975	69,068
Inversiones mantenidas para la venta	(Nota 4)	-	20,803
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		1	677
Compañías relacionadas	(Nota 9)	2,612	-
Activo por impuestos corriente	(Nota 7)	9,783	8,304
		-----	-----
Total del activo corriente		124,371	98,852
 NO CORRIENTE:			
Activo por impuestos diferidos	(Nota 7)	2,132	2,132
Activo financiero	(Nota 5)	29,118	29,118
		-----	-----
Total del activo no corriente		31,250	31,250
		-----	-----
		<u>155,621</u>	<u>130,102</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

IBCORP – GUAYAQUIL CASA DE VALORES S. A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>PASIVO</u>			
CORRIENTE:			
Instrumentos financieros:			
Cuentas por pagar comerciales y otras			
cuentas por pagar	(Nota 6)	6,191	11,117
Compañías relacionadas	(Nota 9)	7,104	15,040
Pasivo por impuestos corriente	(Nota 7)	27,889	2,826
Beneficios definidos para empleados	(Nota 8)	15,602	-
		-----	-----
Total del pasivo corriente		56,786	28,983
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social	(Nota 10)	105,156	105,156
Reserva legal	(Nota 11)	2	2
Reserva por valuación de inversiones	(Nota 12)	-	467
Resultados acumulados:			
Efecto aplicación NIIF	(Nota 13)	2,510	2,510
Resultados acumulados	(Nota 14)	(8,833)	(7,016)
		-----	-----
		98,835	101,119
		-----	-----
		155,621	130,102
		=====	=====



Byron Caisa M.
Gerente General



Danilo Calderón C.
Contador

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

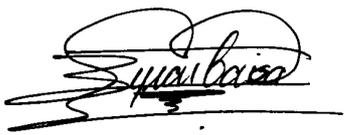
IBCORP – GUAYAQUIL CASA DE VALORES S. A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

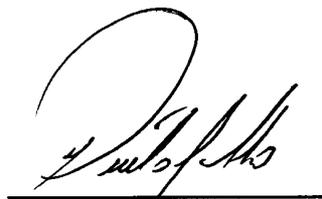
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS:			
Comisiones ganadas	(Nota 15)	48,477	101,083
Asesoría		5,102	20,408
Intereses ganados		-	1,105
Otros ingresos	(Nota 16)	23,200	5,501
		-----	-----
		76,779	128,097
GASTOS DE OPERACIÓN:			
Sueldos y beneficios sociales		18,368	-
Participación a trabajadores	(Nota 8)	4,156	-
Gastos de administración y ventas	(Nota 17)	16,074	92,972
Honorarios por asesoría		14,630	22,185
		-----	-----
		53,228	115,157
		-----	-----
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		23,551	12,940
IMPUESTO A LA RENTA:	(Nota 7)		
Impuesto a la renta corriente		(25,368)	(1,918)
Impuesto a la renta diferido		-	(283)
		-----	-----
		(25,368)	(2,201)
		-----	-----
(Pérdida) Utilidad, neta		(1,817)	10,739
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		-	-
		-----	-----
Resultado Integral del año		(1,817)	10,739
		=====	=====
(Pérdida) Utilidad neta por acción	(Nota 2.15.)	(0.02)	0.10
		=====	=====



Byron Caisa M.
Gerente General



Daniilo Calderón C.
Contador

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

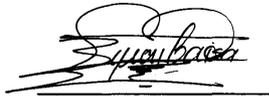
IBCORP – GUAYAQUIL CASA DE VALORES S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA POR VALUACIÓN DE INVERSIONES	RESULTADOS ACUMULADOS EFECTO APLICACIÓN NIIF	RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009	105,156	2	-	2,510	(17,758)	89,910
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta	-	-	467	-	-	467
Ajuste	-	-	-	-	3	3
Utilidad neta	-	-	-	-	10,739	10,739
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010	105,156	2	467	2,510	(7,016)	101,119
Baja por valuación de inversiones disponibles para la venta	-	-	(467)	-	-	(467)
Pérdida neta	-	-	-	-	(1,817)	(1,817)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011	105,156	2	-	2,510	(8,833)	98,835



Byron Caisa M.
Gerente General



Daniilo Calderón C.
Contador

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

IBCORP – GUAYAQUIL CASA DE VALORES S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes, compañías relacionadas, inversiones mantenidas para la venta y otras cuentas por cobrar	821,833	154,032
Efectivo pagado a proveedores, compañías relacionadas, empleados y otras cuentas por pagar	(801,954)	(125,235)
(Gastos) Ingresos bancarios, neto	(172)	533
Otros ingresos	23,200	5,501
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	42,907	34,831
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:	-	-
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	-	-
	-----	-----
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	42,907	34,831
	-----	-----
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO:		
Saldo al inicio del año	69,068	34,237
	-----	-----
Saldo al final del año	111,975	69,068
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

IBCORP - GUAYAQUIL CASA DE VALORES S. A.

**CONCILIACIÓN DE LA (PÉRDIDA) UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO
PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
(PÉRDIDA) UTILIDAD NETA	(1,817)	10,739
PARTIDAS QUE NO SE REALIZARON CON EL INGRESO O DESEMBOLSO DE EFECTIVO:		
Provisión para participación a trabajadores	4,156	-
Provisión para impuesto a la renta	25,368	1,918
Impuesto diferido	-	283
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
Disminución en inversiones mantenidas para la venta	20,803	32,540
(Aumento) Disminución en cuentas por cobrar, neto	(14,846)	294
(Disminución) en cuentas por pagar y compañías relacionadas	(2,203)	(10,943)
Aumento en beneficios definidos para empleados	11,446	-
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>42,907</u>	<u>34,831</u>



Byron Caisa M.
Gerente General



Danilo Calderón C.
Contador

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

IBCORP –GUAYAQUIL CASA DE VALORES S. A.

**CONCILIACIÓN DE LA (PÉRDIDA) UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO
PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

**ACTIVIDADES DE OPERACIÓN, INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO
QUE NO SE REALIZARON EN EFECTIVO**

2011

- ✓ La Compañía ajustó inversiones por un valor neto de US\$467. Resultado de este ajuste, disminuyó inversiones mantenidas para la venta y reserva por valuación de inversiones en dicho importe.

Las notas adjuntas son parte integrante de estas conciliaciones.

IBCORP - GUAYAQUIL CASA DE VALORES S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

1. INFORMACIÓN GENERAL Y OPERACIONES:

IBCORP – GUAYAQUIL CASA DE VALORES S. A., fue constituida en Manta, Ecuador el 7 de noviembre de 2001, como una sociedad anónima bajo la razón social CASA DE VALORES MANTA-VALORMANTA S. A. El 28 de noviembre del 2001, la Superintendencia de Compañías autorizó su inscripción en el Registro de Mercado de Valores.

Con fecha 22 de junio del 2007, la Compañía cambió su razón social de CASA DE VALORES MANTA VALORMANTA S. A. por IBCORP – GUAYAQUIL CASA DE VALORES S. A. y reformó sus estatutos. Su objeto social es realizar todas las actividades previstas para las casas de valores en la Ley de Mercado de Valores y principalmente: operar en el mercado bursátil, de acuerdo con las instrucciones de sus comitentes; la administración de portafolios de valores o dinero de terceros para invertirlos discretamente en instrumentos del mercado de valores, adquirir o enajenar valores por cuenta propia; operaciones de colocación primaria de valores; asesoría e información en materia de finanzas y valores; la estructuración de portafolios de valores y en general todas las actividades relacionadas.

En abril del 2007, la Compañía solicitó a la Superintendencia de Compañías de Portoviejo, autorización para llevar la contabilidad en la ciudad de Quito, solicitud que fue aprobada mediante Resolución en mayo del 2007. Actualmente, la Compañía desarrolla sus operaciones en la ciudad de Quito, y se encuentra en proceso el trámite de actualización del Registro Único de Contribuyentes RUC y pendiente la autorización de la Superintendencia de Compañías con este propósito.

En el período junio – diciembre del 2011, la Compañía entró en un proceso de reestructuración administrativa, debido principalmente a la ausencia de un operador de bolsa calificado que viabilice las operaciones bursátiles; resultado de esta gestión, la Compañía no ha generado operaciones importantes.

El 17 de octubre del 2011, la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No. SC.IMV.DJMV.DAYR.G.11.0005911, emite un Certificado de Inscripción a favor del señor Jorge Oswaldo Chérrez Miño como Operador de Valores con el número 2011-2-08-00573 bajo la responsabilidad de IBCORP - GUAYAQUIL CASA DE VALORES S. A. (quien es su Presidente Ejecutivo), para actuar en la Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil.

1. **INFORMACIÓN GENERAL Y OPERACIONES: (Continuación)**

Durante los años 2011 y 2010 bajo el esquema de dolarización, los precios de los bienes y servicios locales han mantenido un proceso de ajuste, lo cual determinó un índice de inflación del 5.4% y 3.4%, aproximadamente para estos años, respectivamente.

2. **RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS:**

2.1. Declaración de cumplimiento

A continuación se resumen las principales políticas de contabilidad que sigue la Compañía, para la preparación y presentación de sus estados financieros, éstas están de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad IASB y adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y que están vigentes al 31 de diciembre del 2011.

Estas Normas requirieron que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. La Gerencia consideró que las estimaciones y supuestos utilizados, así como las revelaciones que se presentan en este informe fueron los adecuados en las circunstancias, las mismas que cumplen con los requerimientos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Las notas que se mencionan a continuación resumen tales políticas y su aplicación.

Cualquier información adicional requerida por las Normas Internacionales de Información Financiera y Superintendencia de Compañías que contenga comentarios de la Gerencia de carácter general serán expuestos en el Informe a la Gerencia, por lo tanto, la lectura de los estados financieros adjuntos debe ser realizado conjuntamente con el Informe de la Gerencia.

2.2. Bases de presentación

Los estados financieros de IBCORP - GUAYAQUIL CASA DE VALORES S. A. comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el estado de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

a) Moneda de presentación

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador.

2. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)

2.2. Bases de presentación (Continuación)

b) Estimaciones efectuadas por la Gerencia

La preparación de los estados financieros adjuntos de conformidad con NIIF requieren que la Gerencia realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la Compañía, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. Los resultados finales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

2.3. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.

2.4. Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. La Compañía no considera necesario la valorización del costo amortizado y el uso del método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro, debido a que las cuentas por cobrar son recuperadas al cierre de cada contrato, dentro del mismo período y no se consideran materiales.

La Compañía reconoce el activo financiero que se origina de un acuerdo de prestación de servicios cuando tiene el derecho contractual incondicional de recibir efectivo u otro activo financiero por parte del beneficiario de los servicios.

2.5. Compañías relacionadas (activo)

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas son activos financieros con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. La Compañía reconoce el activo inicialmente al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Estos activos financieros se originan principalmente de operaciones por actividades ordinarias y préstamos entregados, las cuales para el reconocimiento inicial se cuantifican al valor razonable del monto recibido o por recibir por la prestación de servicios según las condiciones previamente acordadas.

2. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)

2.6. Activos Financieros

Los activos financieros corresponden a depósitos para el cumplimiento de la normativa vigente requerida por el Consejo Nacional de Valores, que solicita como uno de los requisitos para la autorización de funcionamiento e inscripción en el Registro del Mercado de Valores, el obtener “certificado de la respectiva bolsa de valores con el que acredite ser propietario de una cuota patrimonial y haber presentado las respectivas garantías para el ejercicio de sus funciones”.

La Compañía mantiene la cuota patrimonial y la garantía contabilizados por el modelo de costo.

2.7 Instrumentos financieros pasivos

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no se cotizan en un mercado activo. Estos pasivos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro.

La Compañía reconoce el pasivo financiero que se origina de un acuerdo de prestación de servicios cuando tiene la obligación contractual incondicional de entregar efectivo u otro pasivo financiero por parte del proveedor de los bienes y servicios.

Las cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar y anticipos recibidos se clasifican en pasivo corriente, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como pasivo no corriente.

2.8. Impuesto a la renta

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

a) Impuesto a la renta corriente

El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponderables o deducibles y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando la tasa fiscal vigente al final de cada período.

2. **RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)**

2.8. Impuesto a la renta: (Continuación)

b) Impuesto diferido

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Se reconocerá un activo por impuestos diferido, por causa de todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

El activo y pasivo por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

El impuesto diferido, correspondiente a cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad del activo por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo, se reconoce en el resultado del período, excepto en la medida en que se relacione con partidas previamente reconocidas fuera de los resultados del período.

La Compañía debe compensar el activo por impuestos diferidos con pasivo por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensar, frente a la autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas; y el activo por impuestos diferido y el pasivo por impuestos diferido se derivan del impuesto a la renta y la Compañía tiene la intención de liquidar su activo y pasivo como netos.

c) Impuestos corrientes y diferidos

Los impuestos corrientes y diferidos, se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado.

2.9. Compañías relacionadas (pasivo)

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas son pasivos financieros de corto plazo con pagos fijos a determinables que no cotizan en un mercado activo. La Compañía reconoce el pasivo inicialmente al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible.

2. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)

2.9. Compañías relacionadas (pasivo)

Estos pasivos financieros se originan principalmente de operaciones por actividades ordinarias, adicionalmente se reconocen pasivos financieros con sus compañías relacionadas al momento del otorgamiento del crédito. Los pasivos financieros derivados de préstamos de compañías relacionadas se valorizan al valor del préstamo recibido al reconocimiento inicial.

2.10. Cuota Patrimonial

Constituye la cuota aportada por la Compañía a la Corporación Bolsa de Valores de Guayaquil, en cumplimiento de la Ley de Mercado de Valores, esta cuota se encuentra valorada al costo.

2.11. Reconocimiento de ingresos y costos

Los ingresos y costos derivados de la prestación de servicios, se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de cierre cuando el resultado de la transacción puede ser estimado con fiabilidad. Esta circunstancia se produce cuando el importe de los ingresos; el grado de realización; los costos ya incurridos y los pendientes de incurrir pueden ser valorados con fiabilidad y es probable que se reciban los beneficios económicos derivados de la prestación del servicio.

La Compañía determina el grado de avance de la prestación de los servicios mediante el método de realización.

En el caso de prestaciones de servicios cuyo resultado final no puede ser estimado con fiabilidad, los ingresos sólo se reconocen hasta el límite de los gastos reconocidos que son recuperables.

2.12. Reconocimiento de gastos

Los gastos de operación se registran al costo histórico y se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se realice el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.13. Activos financieros

Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando virtualmente exista una transacción de compra o venta de un activo financiero bajo un contrato cuyas condiciones requieren la entrega del activo durante un período que generalmente está regulado por el mercado correspondiente, y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto para aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambio en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

2. **RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)**

2.13. Activos financieros: (Continuación)

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, inversiones disponibles para la venta, y cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La Gerencia determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial. A la fecha de los estados financieros, la Compañía mantiene básicamente inversiones disponibles para la venta originados de las operaciones de actividades ordinarias.

a) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

Las cuentas por cobrar incluyen las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar.

b) Baja de un activo financiero

La Compañía dará de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiera de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido.

2.14. Pasivos financieros

Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

a) Pasivos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican como pasivos financieros medidos al costo amortizado.

2. **RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)**

a) **Pasivos financieros: (Continuación)**

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

b) **Pasivos financieros medidos al costo amortizado**

Los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

c) **Baja en cuentas de pasivo financiero**

La Compañía da de baja en cuentas un pasivo financiero si, y sólo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.15. Utilidad neta por acción

La utilidad neta por acción se calcula dividiendo la utilidad básica para el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación durante el año, como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
(Pérdida) Utilidad neta	(1,817)	10,739
Valor destinado para la reserva legal (registro en 2012 y 2011)	-	-
	-----	-----
(Pérdida) Utilidad básica por acción	(1,817)	10,739
\bar{x} Acciones comunes en circulación	105.156	105.156
	-----	-----
	(0,02)	0.10
	=====	=====

2.16. Reclasificaciones

Ciertas cifras de los años 2011 y 2010 han sido reclasificadas para efectos comparativos y de presentación de los estados financieros de esos años.

2. **RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)**

2.17. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF

Mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 publicada en el Registro Oficial No. 498 de fecha 31 de diciembre del 2008, la Superintendencia de Compañías ratifica y establece la obligatoriedad de aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de acuerdo a un cronograma, estableciendo tres grupos de compañías que se encuentran bajo su control y vigilancia que deberán implementar dichas normas a partir del año 2010, 2011 y 2012 respectivamente.

De acuerdo con este cronograma la Compañía cumplió con este requerimiento a partir del 2010 y para efectos comparativos el 2009. (Ver Nota 13)

3. **EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO:**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el efectivo y equivalente de efectivo y bancos se conformaba de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Caja	200	-
<u>Banco:</u>		
Produbanco S. A.	111,775	69,068
	-----	-----
	<u>111,975</u>	<u>69,068</u>

4. **INVERSIONES MANTENIDAS PARA LA VENTA:**

Al 31 de diciembre del 2010, las inversiones mantenidas para la venta correspondían a 4.087 acciones de Corporación Favorita C. A. con un costo unitario de US\$5.09 que fue negociada y vendida en marzo del 2011 a través de su compañía relacionada Ibcorp Casa de Valores S. A. Inicialmente estas inversiones fueron valoradas al costo y en marzo del 2011, fueron ajustadas a su valor razonable.

5. **ACTIVOS FINANCIEROS:**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los activos financieros se conformaban de la siguiente manera:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cuota patrimonial Corporación Civil			
Bolsa de Valores de Guayaquil	(1)	15,000	15,000
Fondo de garantía Corporación Civil			
Bolsa de Valores de Guayaquil	(2)	14,118	14,118
		-----	-----
		<u>29,118</u>	<u>29,118</u>

5. **ACTIVOS FINANCIEROS: (Continuación)**

- (1) Corresponde a la cuota patrimonial realizada por la Compañía, a la Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil, la cual se encuentra registrada por el modelo de costo como se menciona en la Nota 2.10.

Al 31 de diciembre del 2011, este certificado tiene un valor patrimonial de US\$191,180.

- (2) Corresponde a la garantía requerida por la Bolsa de Valores de Guayaquil en cumplimiento a la Ley de mercado de Valores, Título XI, Art. 53; que tiene como propósito asegurar el cumplimiento de obligaciones de la casa de valores frente a sus comitentes y a la bolsa de valores, exclusivamente por operaciones bursátiles.(Ver Nota 2, punto 2.6).

6. **CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR:**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar estaban conformadas de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Acreeedores por intermediación	150	10,774
Proveedores	4,780	343
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social-IESS	1,261	-
	-----	-----
	<u>6,191</u>	<u>11,117</u>

7. **IMPUESTOS:**

Activos y pasivos por impuestos

Un resumen de los activos y pasivos por impuestos corriente fue como sigue:

Activo por impuestos corriente:		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Retenciones en la fuente		3,905	2,426
Retenciones de años anteriores	(1)	3,776	3,776
Anticipo impuesto a la renta		2,102	2,102
		-----	-----
		<u>9,783</u>	<u>8,304</u>

- (1) Corresponde a retenciones de impuesto a la renta no compensadas que se originaron a partir del 2009 y según la Ley Orgánica de Régimen Tributario tienen una vigencia de 3 años.

7. **IMPUESTOS: (Continuación)**

Pasivo por impuestos corriente:		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta	(1)	27,286	1,918
Retención de impuestos		555	872
IVA por pagar		48	36
		-----	-----
		<u>27,889</u>	<u>2,826</u>

(1) Hasta la fecha de este informe, la Compañía no ha liquidado (compensado) el anticipo de impuesto a la renta con el impuesto causado del año 2009.

Impuesto a la renta reconocido en resultados

El gasto del impuesto a la renta incluye:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gasto del impuesto corriente	25,368	1,918
Gasto del impuesto diferido relacionado con el origen y reverso de diferencias temporarias	-	283
	-----	-----
Total gasto de impuestos	<u>25,368</u>	<u>2,201</u>

Movimiento

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

<u>Activo:</u>		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial al 1 de enero		8,304	3,776
Pagos, mediante compensación		-	-
Retenciones del año		1,479	2,426
Anticipo de impuesto a la renta 2010	(1)	-	2,102
		-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre		<u>9,783</u>	<u>8,304</u>

<u>Pasivo:</u>		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial al 1 de enero		1,918	-
Provisión del año	(1)	25,368	1,918
Pago mediante compensación		-	-
		-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre		<u>27,286</u>	<u>1,918</u>

(1) Hasta la fecha de este informe, la Compañía no ha liquidado (compensado) el anticipo de impuesto a la renta con el impuesto causado del 2010.

7. **IMPUESTOS: (Continuación)**

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable de período, fue como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad contable antes de provisión para impuesto a la renta	23,551	12,940
Gastos no deducibles	3,055	161
Rentas exentas	(2,538)	(1,446)
Deducción por leyes especiales	-	(1,426)
Amortización de pérdidas tributables años anteriores	-	(2,557)
Ajuste por precios de transferencia (1)	81,633	-
	-----	-----
Base imponible	105,701	7,672
Impuesto causado (Tasa del 24% y 25%)	25,368	1,918
	-----	-----
Impuesto mínimo definitivo (2)	<u>1,464</u>	<u>2,102</u>

(1) Corresponde al ajuste determinado con base en el Informe Integral de Precios de Transferencia, elaborado por un profesional independiente; la Compañía no registró este ajuste en los estados financieros, acogiéndose a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno.

(2) Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía registró la provisión de impuesto a la renta por US\$1,918, con base al impuesto causado, sin considerar el valor del anticipo de impuesto a la renta calculado para ese año por US\$2,102, existiendo un valor no reconocido por este concepto de US\$184. Debido a que en el año 2010, el anticipo fue superior al impuesto causado y por lo tanto, de acuerdo con la legislación vigente éste se convirtió en impuesto mínimo definitivo del ejercicio fiscal 2010. En estas circunstancias y debido a que se omitió el registro, el activo y los resultados acumulados se presentan sobrevalorados en dicho importe.

Saldo del impuesto diferido

2011

<u>Activo</u> <u>por impuestos diferido</u>	<u>Saldo al</u> <u>2010</u>	<u>Resultado</u> <u>del año</u>	<u>Reconocido</u> <u>consumo</u>	<u>Saldo al</u> <u>2011</u>
Diferencias temporales deducibles:				
Amortización de pérdidas	2,132	-	-	2,132
	-----	-----	-----	-----
	<u>2,132</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,132</u>

7. **IMPUESTOS: (Continuación)**

Saldo del impuesto diferido: (Continuación)

2010:

<u>Activo por impuestos diferido</u>	<u>Saldo al 2009</u>	<u>Resultados del año</u>	<u>Reconocido consumo</u>	<u>Saldo al 2010</u>
Diferencias temporales deducibles:				
Amortización gastos de constitución	(357)	-	357	-
Amortización de pérdidas	2,772	-	(640)	2,132
	-----	-----	-----	-----
	2,415	-	(283)	2,132
	=====	=====	=====	=====

Aspectos tributarios del Código Orgánico de la Producción

Con fecha 29 de diciembre del 2010, se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluyó entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- ✓ La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2010, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta del 25%.
- ✓ Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- ✓ Exoneración del impuesto a la salida de divisas ISD en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

Contingencias

De acuerdo con la legislación vigente, los años 2008 al 2011, aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Dividendos

A partir del 2010, los dividendos que se distribuyan a personas naturales residentes en el país y a sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o de menor imposición sobre las utilidades pagadas, causan impuestos adicionales, de acuerdo con una tabla que va del 1% al 10% adicional.

7. **IMPUESTOS: (Continuación)**

Determinación del anticipo del impuesto a la renta

Las personas naturales obligadas a llevar contabilidad, las sociedades, las empresas que tengan suscritos o suscriban contratos de exploración y explotación de hidrocarburos en cualquier modalidad contractual y las empresas públicas sujetas al pago del impuesto a la renta, deberán determinar en su declaración correspondiente al ejercicio económico corriente, el anticipo a pagarse con cargo al ejercicio fiscal siguiente equivalente a la sumatoria de los resultados que se obtengan de la aplicación de la siguiente fórmula:

- ✓ El cero punto dos por ciento (0.2%) del patrimonio total
- ✓ El cero punto dos por ciento (0.2%) de los costos y gastos deducibles a efecto del impuesto a la renta.
- ✓ El cero punto cuatro por ciento (0.4%) del activo total, y
- ✓ El cero punto cuatro por ciento (0.4%) del total de ingresos gravables a efecto del impuesto a la renta.

El anticipo de impuesto a la renta, luego de restar las retenciones en la fuente del año corriente, se paga en dos cuotas, de acuerdo al noveno dígito del RUC según le corresponda en julio y septiembre del siguiente año. El anticipo es crédito tributario cuando el impuesto causado es superior; caso contrario, cuando el impuesto causado sea menor al anticipo, éste último se establece como impuesto mínimo definitivo.

El anticipo estimado por la Compañía para el año 2012, calculado según la fórmula antes indicada es por US\$4,435.

8. **BENEFICIOS DEFINIDOS PARA EMPLEADOS:**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los beneficios definidos para empleados se formaban de la siguiente manera:

<u>Corriente:</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos y salarios	11,026	-
Participación a trabajadores (1)	4,156	-
Beneficios sociales	420	-
	-----	-----
	15,602	-
	=====	=====

- (1) De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la Compañía en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables.

8. **BENEFICIOS DEFINIDOS PARA EMPLEADOS:**

Corriente: (Continuación)

Durante el año 2010, la Compañía no calculó la provisión para participación a trabajadores debido a que los únicos funcionarios que prestaron sus servicios a la Compañía en dicho período fueron el Gerente y Presidente, que según disposiciones del Código del Trabajo no tienen derecho a dicho beneficio.

El movimiento de la provisión para participación a los trabajadores fue como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2011 y 2010	-	-
Provisión del año	4,156	-
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2011 y 2010	<u>4,156</u>	<u>-</u>

No corriente:

Reserva para jubilación

De acuerdo con la legislación laboral ecuatoriana los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal, a partir de los 20 años de trabajo continuo. La Compañía no registró la provisión para jubilación patronal por el año 2011, La Gerencia estimó que al estar reiniciando la operación este valor no es material.

9. **COMPAÑÍAS RELACIONADAS:**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los saldos con compañías relacionadas fueron de la siguiente manera:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Cuentas por cobrar, corriente:</u>			
Ibcorp Casa de Valores S. A.		<u>2,612</u>	<u>-</u>
<u>Cuentas por pagar, corriente</u>			
Marzam Cía. Ltda. (accionista)	(1)	7,085	7,085
Ibcorp Casa de Valores S. A.		19	7,955
		-----	-----
	(2)	<u>7,104</u>	<u>15,040</u>

9. **PARTES RELACIONADAS: (Continuación)**

Para el año 2010, el estudio de precios de transferencia determinó que “a pesar de que estas transacciones no se encuentran cumpliendo el principio de plena competencia, no ha causado ajuste por precios de transferencia por haber generado un mayor ingreso en comisiones cobradas”.

- (2) En abril y julio del 2011, la Compañía registró retenciones en la fuente por una operación bursátil en la que actuó como intermediaria en la adquisición de “Bonos Global 1015” (la negociación de las condiciones fueron acordadas por su compañía relacionada). En esta operación, las partes acordaron que el pago de dicha negociación se lo realice en una cuenta de la Compañía en el Produbank Panamá. En este proceso, al momento de realizar la transferencia, el banco ecuatoriano retuvo de la cuenta corriente de IBCORP – GUAYAQUIL CASA DE VALORES S. A. US\$774,981 por concepto de Impuesto a la Salida de Dividas ISD, la cual fue registrada como un gasto y su posterior recuperación al crédito con cargo a esta compañía relacionada por cuenta de quien recibió el reembolso en efectivo.

10. **CAPITAL SOCIAL:**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 el capital social se encontraba conformado por 105.156 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una totalmente pagadas.

11. **RESERVA LEGAL:**

La Ley de Compañías requiere que se transfiera a la reserva legal el 10% de la utilidad neta anual, hasta que esta llegue al menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o capitalizarse.

12. **RESERVA POR VALUACIÓN DE INVERSIONES:**

La Compañía valora sus inversiones como inversiones disponibles para la venta por su valor razonable, los ajustes de las variaciones se registran en la cuenta de patrimonio Reserva por valuación de inversiones; el saldo acreedor de esta cuenta se mantiene hasta que se produzca la baja o transferencia de dominio de estas inversiones, como resultado de dicha transferencia se reconoce la utilidad o pérdida con registro en resultados del ejercicio.

13. **EFFECTOS APLICACIÓN NIIF:**

Ajustes de la adopción por primera vez de NIIF

Los estados financieros de IBCORP – GUAYAQUIL CASA DE VALORES S. A. por el año terminado al 31 de diciembre del 2010 fueron los primeros balances preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

9. **COMPAÑÍAS RELACIONADAS: (Continuación)**

- (1) Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, corresponde principalmente a cuentas por pagar al accionista Marzam Cía. Ltda. cuyo saldo viene de años anteriores; la confirmación de saldos recibida muestra un saldo por US\$8,404 a la fecha de este informe, la Gerencia ha solicitado la conciliación de este saldo.

Las principales transacciones con partes relacionadas fueron como sigue:

2011

		<u>Ibcorp Investments and Business Group</u>	<u>Ibcorp Casa de Valores S. A.</u>
Comisiones facturadas	(1)	29,180	15,551
Gastos por cuenta de	(2)	774,981	-
Recupero del gasto	(2)	(774,981)	-
Recupero del gasto			
Compra-venta de bonos, acciones, reportos (valor efectivo)		26,580,052	12,720,433
Pago otros servicios		-	(7,955)
		<u> </u>	<u> </u>

2010

		<u>Ibcorp Investments and Business Group</u>	<u>Ibcorp Casa de Valores S. A.</u>
Comisiones facturadas	(1)	71,895	13,560
Compra-venta de bonos, acciones, reportos (valor efectivo)		8,992,059	3,595,205
Otros servicios recibidos		-	7,955
Otros servicios entregados		-	640
		<u> </u>	<u> </u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2011, las comisiones cobradas por la intermediación en las operaciones bursátiles con partes relacionadas, con base a un estudio de precios de transferencia realizado por un profesional independiente, determinó un ajuste por US\$81,633; de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, estas operaciones deben ser registradas en los resultados del período; sin embargo, la Compañía en cumplimiento de la normativa tributaria vigente, ha decidido presentar este valor únicamente en la conciliación tributaria.

13. **EFFECTOS APLICACIÓN NIIF: (Continuación)**

Ajustes de la adopción por primera vez de NIIF: (Continuación)

En relación al período de transición, los estados financieros al 31 de diciembre del 2009, y los estados financieros de apertura al 1 de enero del 2009 fueron preparados (convertidos) por la Administración de la Compañía para su utilización exclusiva en sujeción al proceso de conversión de acuerdo a la NIIF No. 1: Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera; los efectos de la adopción por primera vez se registraron contra el patrimonio como se describe a continuación:

Ajustes:

<u>Enero 1, 2009</u>		
Transferencia de otras reservas	(1)	5,522
Amortización gastos de constitución	(2)	(4,627)
Activo por impuestos diferido	(3)	1,615

Ajustes por conversión a NIIF		<u>2,510</u>

- (1) Corresponde a un ajuste de Otras reservas del año 2008 por US\$5,522 a resultados acumulados.
- (2) Corresponde a la amortización del saldo de los gastos de constitución a la fecha de conversión.
- (3) Corresponde al efecto del impuesto a las ganancias, originado en las diferencias temporales entre las bases financiera y la tributaria de los activos y pasivos.

14. **RESULTADOS ACUMULADOS:**

El saldo de utilidades retenidas (en caso de que existan) está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos.

15. **COMISIONES GANADAS:**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, corresponde a ingresos por comisiones ganadas en operaciones bursátiles de compra - venta, principalmente de acciones, certificados de inversión y operaciones de reporto (acciones y bonos reporto). Un resumen de la composición de las comisiones ganadas fue como se indica a continuación:

15. **COMISIONES GANADAS: (Continuación)**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Operaciones de reporto	45,072	98,617
Compra-venta de acciones	3,405	1,448
Compra-venta de certificados de inversión	-	1,018
	-----	-----
	<u>48,477</u>	<u>101,083</u>

16. **OTROS INGRESOS:**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, otros ingresos se conformaban de la siguiente manera:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Promoción y difusión	(1)	20,408	-
Dividendos	(2)	2,539	1,447
Otros, neto		253	4,054
		-----	-----
		<u>23,200</u>	<u>5,501</u>

(1) Corresponde al valor recibido en octubre del 2011, de la Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil, como aporte para gastos de publicidad, promoción y difusión de los servicios que ofrece la Compañía.

(2) Según lo indicado por la Gerencia y una certificación recibida, corresponde a un dividendo recibido por la Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil de la compañía Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S. A. por utilidades de esta compañía del año 2010, las cuales a su vez fueron repartidas a las casas de valores miembros, en función de las cuotas patrimoniales (Ver Nota 5), las cuales fueron registradas en otros ingresos.

17. **GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los gastos de administración y ventas según su naturaleza se conformaban de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Capacitación	7,800	-
Gastos no deducibles	3,055	161
Gasto IVA en compras	1,827	2,641
Gastos de viaje y movilización	1,665	1,005
Comisiones pagadas	-	88,044
Gastos bancarios	172	672
Otros	1,555	449
	-----	-----
	<u>16,074</u>	<u>92,972</u>

18. DIFERENCIAS ENTRE REGISTROS CONTABLES E INFORME DE AUDITORÍA:

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las cifras presentadas en este informe difieren de los registros contables de la Compañía, en los siguientes aspectos:

2011:

	Reclasificaciones		Según informe de auditoría	
	Según registros contables	Débito		Crédito
Activo:				
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar Compañías relacionadas	2,613	-	2,612	1
	-	2,612	-	2,612
	-----	-----	-----	-----
	2,613	2,612	2,612	2,613
	-----	-----	-----	-----
Pasivo:				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar Compañías relacionadas	6,210	19	-	6,191
	7,085	-	19	7,104
	-----	-----	-----	-----
	13,295	19	19	13,295
	-----	-----	-----	-----
	(10,682)	2,631	2,631	(10,682)
	=====	=====	=====	=====

2010:

	Reclasificaciones		Según informe de auditoría	
	Según registros contables	Débito		Crédito
Activo:				
Servicios y otros pagos anticipados	8,981	-	8,981	-
Activo por impuestos corriente	-	8,304	-	8,304
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	-	677	-	677
	-----	-----	-----	-----
	8,981	8,981	8,981	8,981
	-----	-----	-----	-----

18. DIFERENCIAS ENTRE REGISTROS CONTABLES E INFORME DE AUDITORÍA:
(Continuación)

	Reclasificaciones			Según informe de auditoría
	Según registros contables	Débito	Crédito	
Pasivo:				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar proveedores	8,298	7,955	-	343
Compañías relacionadas	7,085	-	7,955	15,040
	-----	-----	-----	-----
	15,383	7,955	7,955	15,383
	-----	-----	-----	-----
	(6,402)	16,936	16,936	(6,402)
	=====	=====	=====	=====

**19. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE
INFORMA:**

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de este informe (11 de mayo del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Gerencia pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros y que no hayan sido revelados en los mismos o en sus notas.

20. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS:

Los estados financieros por el año terminando al 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Gerencia y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia, los estados financieros serán aprobados por la Junta sin modificaciones.