



Accountants &  
business advisers

# **INTERVALORES CASA DE VALORES S.A.**

Informe sobre el examen  
de los estados financieros

Años terminados al 31 de  
diciembre del 2011 y 2010

**SECCION I**

---

**INFORME DE AUDITORIA**

**DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas  
**INTERVALORES CASA DE VALORES S.A.**  
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los estados financieros adjuntos de **INTERVALORES CASA DE VALORES S.A.**, los cuales incluyen los balances generales por los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas y un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa (Expresados en USDólares).

**Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:**

2. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, en concordancia con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que permita la elaboración de estados financieros libres de equivocaciones materiales, debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas contables; y, la determinación de estimaciones contables que sean lo suficientemente razonables de acuerdo con las circunstancias.

**Responsabilidad del Auditor:**

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros, basada en nuestra auditoría. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren el cumplimiento de disposiciones éticas, así como la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable, pero no absoluta, para determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores materiales. Una auditoría implica la ejecución de procedimientos para obtener evidencia suficiente sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de riesgos por equivocaciones materiales que puedan afectar los estados financieros, debido a error o fraude. Al realizar la valoración de estos riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, lo que le permite diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también evalúa las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Nosotros creemos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

PBX (593-4) 2453883 - 2450889 | Fax (593-4) 2450886  
E-mail [pkf@pkfecuador.com](mailto:pkf@pkfecuador.com) | [www.pkfecuador.com](http://www.pkfecuador.com)  
PKF & Co. | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edificio Finansur Piso 12 Of. 2 | P.O. Box: 09-06-2045 | Guayaquil | Ecuador

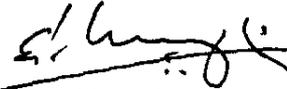
Tel (593-2) 2263959 - 2263960 | Fax (593-2) 2256814  
PKF & Co. | Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edificio Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito | Ecuador

**Opinión:**

4. En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de **INTERVALORES CASA DE VALORES**, por los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010, su desempeño financiero y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas de contabilidad descritas en la Nota B.



15 de marzo del 2012  
Guayaquil, Ecuador

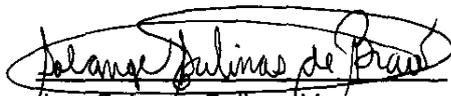


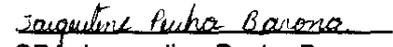
Edgar Naranjo L.  
Licencia Profesional No.16.485  
Superintendencia de Compañías No.015

**INTERVALORES CASA DE VALORES S.A.****BALANCES GENERALES**

(Expresado en USDólares)

ACTIVO	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	175.62	20,997.77
Cuentas por cobrar (Nota C)	17,598.16	4,075.17
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>17,773.78</b>	<b>25,072.94</b>
<b>ACTIVO FIJO (Nota D)</b>	<b>25,478.95</b>	<b>6,068.18</b>
<b>OTROS ACTIVOS FINANCIEROS (Nota E)</b>	<b>109,090.37</b>	<b>110,853.04</b>
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>152,343.10</b>	<b>141,994.16</b>
<b><u>PASIVO Y PATRIMONIO</u></b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Cuentas por pagar (Nota F)	11,796.94	12,543.39
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>11,796.94</b>	<b>12,543.39</b>
<b>PATRIMONIO (Nota G)</b>		
Capital social	110,000.00	110,000.00
Resultados acumulados	30,546.16	19,450.77
	140,546.16	129,450.77
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>152,343.10</b>	<b>141,994.16</b>

  
 Ing. Solange Salinas Vasquez  
 Gerente General

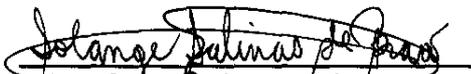
  
 CPA Jacqueline Pucha Barona  
 Contadora General

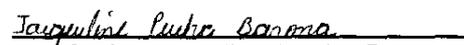
Vea notas a los estados financieros

**INTERVALORES CASA DE VALORES S.A.****ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresado en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2011	2010
<b>INGRESOS</b>		
Comisiones ganadas	219,250.00	346,559.61
Dividendos	2,538.53	
Intereses ganados	690.94	1,338.33
Ingresos por asesoría	20,408.16	36,408.16
	<u>242,887.63</u>	<u>384,306.10</u>
<b>GASTOS</b>		
Comisiones pagadas		12.06
Gastos administrativos (Nota H)	150,944.00	321,747.76
Gastos generales	68,183.20	29,521.33
Impuestos, tasas y contribuciones	-	1,365.48
	<u>219,127.20</u>	<u>352,646.63</u>
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b>	<u>23,760.43</u>	<u>31,659.47</u>
Menos: Participación a trabajadores (Nota I)	3,564.06	4,748.92
Impuesto a la Renta (Nota I)	4,847.13	6,727.64
<b>UTILIDAD NETA</b>	<u><u>15,349.24</u></u>	<u><u>20,182.91</u></u>

  
 Ing. Solange Salinas Vasquez  
 Gerente General

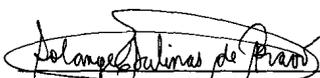
  
 CPA Jacqueline Pucha Barona  
 Contadora General

Vea notas a los estados financieros

**INTERVALORES CASA DE VALORES S.A.**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en USDólares)

	<b>Capital social</b>	<b>Resultados acumulados</b>
Saldo al 1 de enero del 2010	110,000.00	(732.14)
Utilidad del ejercicio		20,182.91
Disminución cuota patrimonial		
Saldo al 31 de diciembre del 2010	110,000.00	19,450.77
Utilidad del ejercicio		15,349.24
Pago de dividendos		(4,253.85)
Saldo al 31 de diciembre del 2011	<u>110,000.00</u>	<u>30,546.16</u>

  
 Ing. Solange Salinas Vasquez  
 Gerente General

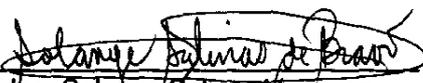
  
 CPA Jacqueline Pucha B.  
 Contadora General

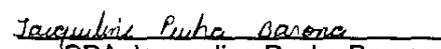
Vea notas a los estados financieros

**INTERVALORES CASA DE VALORES S.A****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresado en USDolares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2011	2010
<b>CONCILIACIÓN DE PERDIDA CON EL EFECTIVO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
<b>UTILIDAD NETA</b>	23,760.43	20,182.91
Transacciones que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciaciones	4,517.89	2,130.42
Provisiones	(11,476.56)	
	<u>16,801.76</u>	<u>22,313.33</u>
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIÓN:</b>		
Cuentas por cobrar	(13,522.99)	(4,075.17)
Otros activos	1,762.67	(60,123.73)
Cuentas por pagar	2,318.92	5,720.48
<b>EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<u>(9,441.40)</u>	<u>(58,478.42)</u>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Compra de activos fijos	(23,928.66)	(2,121.00)
Otros activos		
<b>EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<u>(23,928.66)</u>	<u>(2,121.00)</u>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Aportes de accionistas		
Dividendos	(4,253.85)	
Devolución de aporte Bolsa de Valores		40000
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<u>(4,253.85)</u>	<u>40,000.00</u>
<b>AUMENTO DEL EFECTIVO</b>	(20,822.15)	1,713.91
Saldo del efectivo al inicio del año	20,997.77	19,283.86
<b>SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<u>175.62</u>	<u>20,997.77</u>

  
Ing. Solange Salinas Vasquez  
Gerente General

  
CPA Jacqueline Pucha Barona  
Contadora General

Vea notas a los estados financieros

**INTERVALORES CASA DE VALORES S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

(Expresadas en USDólares)

**A. INTERVALORES CASA DE VALORES S.A.:**

Se constituyó legalmente el 12 de agosto del 2009 en la ciudad de Guayaquil. Sus objetivos y actividades son aquellas que están permitidas para las Casas de Valores por la Superintendencia de Compañías, Consejo Nacional de Valores y Ley de Mercado de Valores; entre la más importante la intermediación de títulos – valores.

**B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS:**

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares y, a partir del año 2010, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, que son los principios contables en el Ecuador, de conformidad con la Resolución de la No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, emitida por la Superintendencia de Compañías. Las políticas contables adoptadas son consistentes con las utilizadas para la elaboración de los estados financieros anteriores (terminados al 31 de diciembre del 2009), excepto la siguiente:

- Las cuotas patrimoniales en bolsa: La compañía ha realizado aportaciones en la Bolsa de Valores de Guayaquil. Bajo la práctica contable anterior, estas inversiones se ajustaron al valor patrimonial proporcional y la variación mensual se registró en la cuenta patrimonial "Otras reservas". De acuerdo con la NIC 28, el método de participación se utiliza para contabilizar las inversiones en asociadas sobre las que el inversor tenga influencia significativa. Las cuotas patrimoniales en bolsa no le significan a la compañía influencia significativa, más bien, corresponden al valor de la membresía que le otorga a la Compañía el derecho de operar en las Bolsas de Valores de Guayaquil.

Por lo tanto, en aplicación del tratamiento contable que determina la NIC 38 para reconocer y medir activos intangibles, para el año 2010 la Compañía mantiene esa inversión al costo de adquisición y periódicamente evalúa la existencia de pérdidas por deterioro.

Efectivo y equivalentes de efectivo: Corresponde al efectivo en bancos y en caja y a depósitos a corto plazo con vencimiento original de tres meses o menos.

**INTERVALORES CASA DE VALORES S.A.****B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS:** (Continuación)

Cuentas por cobrar: Son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo.

Los activos fijos son registrados al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurriarse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados. El valor residual de todos los bienes ha sido estimado en cero, considerando que por las características de los activos de la Compañía, se espera que el valor de recuperación de cada ítem al término de su vida útil, no será significativo.

Los años de vida útil estimada de los activos fijos son los siguientes:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Muebles, equipos y enseres de oficina	10
Equipos de computación	3

Los ingresos por comisiones ganadas provenientes de la intermediación de valores se llevan a resultados en la fecha de su negociación. Los otros ingresos se registran por el método del devengado, cuando se causan.

Los gastos corrientes que se relacionan con el período se registran en resultados cuando se conocen.

Moneda local: A partir del 1º de enero del 2000 el US Dólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

**C. CUENTAS POR COBRAR:**

Incluye principalmente anticipo a Comisiones.

**D. ACTIVO FIJO:**

	<u>Saldo al 01-01-11</u>	<u>Incrementos adquisiciones y mejoras</u>	<u>Saldo al 31-12-11</u>
Costo:			
Equipos de Oficina	2,121.00	23,928.66	26,049.66
Equipos de Computación	6,077.60		6,077.60
	<u>8,198.60</u>		<u>32,127.26</u>
Depreciación Acumulada	<u>(2,130.42)</u>	<u>(4,517.89)</u>	<u>(6,648.31)</u>
	<u>6,068.18</u>	<u>19,410.77</u>	<u>25478.95</u>

**INTERVALORES CASA DE VALORES S.A.****E. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS:**

Al 31 de diciembre del 2011 se presentan los siguientes saldos:

		<b>Al 31 de diciembre del</b>	
		<b>2011</b>	<b>2010</b>
Depósitos en garantía	(1)	13,323.05	13,323.05
Crédito tributario		39,600.35	39,028.54
Inversiones permanentes	(2)	50,000.00	50,000.00
Retenciones		6,166.97	8,501.45
		<u>109,090.37</u>	<u>1,160,853.04</u>

(1) Corresponde a valores entregados en garantía a la Bolsa de Valores de Guayaquil para construir los Fondos de Garantía. Incluye US\$11,288.36 de obligaciones emitidas por Créditos Económicos.

(2) Corresponde a la cuota Patrimonial en Bolsa de Valores de Guayaquil. Durante el 2011 no existieron movimientos en dicha cuenta

**F. CUENTAS POR PAGAR:**

		<b>Al 31 de diciembre del</b>	
		<b>2011</b>	<b>2010</b>
Beneficios Sociales		74.66	250.00
Utilidad a trabajadores (Ver Nota I)		3,564.06	4,748.92
Aportes al IESS		107.49	129.00
Impuesto a la Renta (Ver Nota I)		4847.13	6,727.64
Impuestos por pagar		204.00	687.83
Otros		2999.60	
		<u>11,796.94</u>	<u>12,543.39</u>

**G. CAPITAL SOCIAL:**

**Capital social:** Representa 110,000 acciones emitidas y suscritas con un valor nominal de US\$1.00 cada una

**Resultados acumulados:** Las utilidades están a disposición de los accionistas.

**H. GASTOS ADMINISTRATIVOS:**

Incluye principalmente gastos de honorarios profesionales por US\$ 150,944.00, estos pagos corresponde a asesoría en emisión de obligaciones y honorarios legales.

**INTERVALORES CASA DE VALORES S.A.****I. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA:**

La participación para trabajadores se calcula sobre la tasa del 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta.

La provisión para impuesto a la renta se calcula aplicando la tasa del 24% sobre la utilidad tributable anual. A continuación los cálculos:

Utilidad contable	23,760.43
(-) 15% participación de los trabajadores	<u>3564.06</u>
Base imponible para impuesto a la renta	<u>20,196.37</u>
24% Impuesto a la renta causado	<u>4847.13</u>

**J. FONDO OPERATIVO DE COMPENSACIÓN:**

Es un Fondo integrado por los aportes individuales de cada Casa de Valores, que tiene como propósito evitar el incumplimiento de operaciones cuando una Casa de Valores no cuente con el saldo suficiente al momento de efectuar la Compensación de Saldos Netos. El monto de este fondo es determinado por el Directorio de las Bolsas de Valores, pudiéndolo incrementar en cualquier momento.

**K. FONDO DE GARANTÍA:**

El Fondo de Garantía es una obligación de las Casas de Valores establecida en la Ley de Mercado de Valores. El Directorio de la Bolsa fija los montos del Fondo de Garantía de Ejecución que deben cubrir los miembros de las Bolsas.

**L. HECHOS SUBSECUENTES:**

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2011, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.

**SECCIÓN II**

---

**COMENTARIOS REQUERIDOS POR EL CONSEJO NACIONAL DE VALORES**

**COMENTARIOS REQUERIDOS POR EL CONSEJO NACIONAL DE VALORES**

A los Accionistas  
**INTERVALORES CASA DE VALORES S.A.**  
 Guayaquil, Ecuador

El 15 de marzo del 2012 hemos emitido nuestra opinión sin salvedades sobre los estados financieros básicos de **INTERVALORES CASA DE VALORES S.A.**, por el período al 31 de diciembre del 2011. De acuerdo a lo dispuesto en el artículo 9, Sección IV, Capítulo IV, de la Codificación de Resoluciones del Consejo Nacional de Valores debemos emitir ciertos comentarios sobre el cumplimiento de normas de solvencia y prudencial financiera, control de ordenes de operación, administración de portafolios de terceros y administración del portafolio propio. A continuación nuestros comentarios:

**1. CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS DE PRUDENCIA Y SOLVENCIA FINANCIERA:**

La Compañía lleva sus registros contables en una hoja electrónica utiliza las cuentas determinadas en el Plan de Cuentas emitido por el Consejo Nacional de Valores.

Como se muestra en el Anexo I la Compañía ha cumplido con los márgenes de endeudamiento, de colocaciones y otras condiciones de liquidez y solvencia patrimonial. El índice de liquidez es mayor a 1, el índice de endeudamiento es menor a 3 y el índice de portafolio propio es inferior a 4.

**2. ELABORACIÓN DE ORDENES DE OPERACIÓN, REGISTRO Y LIQUIDACIÓN:**

La Compañía mantiene un registro cronológico y secuencial de las órdenes de los comitentes que contiene: fecha, valor negociado, precio, plazo, nombre del cliente o comitente, número de la orden, número de liquidación de la Bolsa y número de la liquidación del contrato.

**3. CONTRATOS DE MANDATO PARA ADMINISTRACIÓN DE PORTAFOLIOS DE TERCEROS:**

Al 31 de diciembre del 2011 no existen contratos de administración de portafolios.

**4. ADMINISTRACIÓN DEL PORTAFOLIO PROPIO:**

Al 31 de diciembre de 2011 no se reportaron inversiones financieras. La Compañía mantiene las siguientes obligaciones emitidas por Créditos Económicos en garantía:

Fondo de garantía de ejecución	9,675.75
Fondo operativo de compensación	1,612.63
	<hr/>
	11,288.38

PBX (593-4) 2453883 - 2450889 | Fax (593-4) 2450886

E-mail [pkf@pkfecuador.com](mailto:pkf@pkfecuador.com) | [www.pkfecuador.com](http://www.pkfecuador.com)

PKF & Co. | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edificio Finansur Piso 12 Of. 2 | P.O. Box: 09-06-2045 | Guayaquil | Ecuador

Tel (593-2) 2263959 - 2263960 | Fax (593-2) 2256814

PKF & Co. | Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edificio Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito | Ecuador

5. **OPERACIONES DE INTERMEDIACIÓN Y DETALLE DE LOS PORTAFOLIOS DE TERCEROS:**

Durante el año 2011 la Compañía efectuó las siguientes operaciones

**NEGOCIACIONES EN BOLSA**

**Bolsa de Valores de  
Guayaquil**

Valor Efectivo	10,593,445.32
Comisiones-casa	90,750.00
Número de liquidaciones	10

**NEGOCIACIONES EXTRABURSATILES**

Valor Efectivo	11,273,759.10
Comisiones-casa	128,500.00
Número de liquidaciones	9

6. **COMENTARIOS SOBRE SI LAS ACTIVIDADES DE LA CASA DE VALORES SE ENMARCAN EN LA LEY:**

Dentro del alcance y la ejecución de nuestro trabajo de auditores externos, no encontramos transacciones que no se enmarquen dentro de la Ley de Mercado de Valores.

7. **EVALUACIÓN Y RECOMENDACIONES DE CONTROL INTERNO:**

Como parte de nuestra revisión a los estados financieros de INTERVALORES CASA DE VALORES S.A., por el período terminado al 31 de diciembre del 2011 y para dar cumplimiento a las Normas Internacionales de Auditoría efectuamos una evaluación del sistema de control interno contable de la Compañía. Los resultados de nuestra revisión no revelaron asuntos que consideramos importante comentar.

8. **OPINIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES TRIBUTARIAS:**

No se identificaron asuntos importantes relacionados con la situación tributaria de la empresa.

El plazo para la entrega del Informe de Obligaciones Tributarias vence el 31 de mayo del 2012.

9. **OPINIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES ESTABLECIDAS POR LEY:**

A continuación los comentarios a los aspectos señalados en el artículo 56 de la Ley de Mercado de Valores:

**Cumplimiento del capital inicial mínimo US\$105,156.00:** La Compañía se constituyó el 12 de agosto de 2009 con un capital de US\$110,000.00

**Cumplimiento de los parámetros, índices, relaciones y demás normas de prudencia financiera y controles que determine el CNV:** Ver Punto 1 de esta sección.

**Conformación de un grupo financiero en el porcentaje establecido por la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero:** No aplica.

**Autorización de funcionamiento:** El Consejo Nacional de Valores autorizó a la Compañía a operar el 7 de enero de 2010, mediante Resolución No.064 e inscripción No. 2010.2.06.00087.

**Cumplimiento de Normas establecidas en los contratos de comisión mercantil:** Según la información examinada, la Compañía ha cumplido las instrucciones recibidas de sus clientes a través de los contratos, cuyas instrucciones principales son: la Intermediación de Títulos-Valores.

**Cumplimiento de normas para la intermediación:** La Compañía negocia los valores en el mercado, a través de operadores inscritos en el Registro de Mercado de Valores, los que son empleados en relación de dependencia de la Compañía.

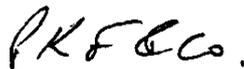
La Compañía ha suscrito contratos con los inversionistas institucionales bajo el amparo y responsabilidades de ellos.

En las muestras tomadas para nuestra revisión, la Compañía verificó la identidad y capacidad legal de las personas que contrataron por su intermedio, la existencia de los valores que negociaron y la autenticidad del endoso. Según el resultado de nuestra revisión, no encontramos evidencia de que haya utilizado dinero de sus comitentes para cumplir operaciones pendientes o propias, o de otros comitentes.

10. **OPINIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE MEDIDAS CORRECTIVAS QUE HUBIESEN SIDO RECOMENDADAS**

No Aplica. La auditoría externa del ejercicio anterior no determinó asuntos importantes.

Este informe tiene como único propósito lo mencionado en el primer párrafo y ha sido preparado exclusivamente para uso del Consejo Nacional de Valores y de los accionistas de la Compañía, no puede ser distribuido por ningún concepto a terceras personas o entidades.



15 de marzo del 2012  
Guayaquil, Ecuador



Edgar Naranjo L.  
Licencia Profesional No. 16.485  
Superintendencia de Compañías No. 015

INTERVALORES CASA DE VALORES S.A.

ANEXO I

INDICES FINANCIEROS

Fecha de Corte: 31/12/2011

INDICE DE PORTAFOLIO PROPIO: (Activos Financieros (Cta. 11 + cta. 21.01.05.05) / Patrimonio)	.0000	<= 2
INDICE DE ENDEUDAMIENTO: (Pasivo Total) (Cta 2. - Cta. 21.06)	.0227	<= 2
INDICE DE LIQUIDEZ: (Activo Corriente (cta.10 + cta. 11 + cta. 12) /Pasivo Corriente(cta. 21.01 + cta.2102 + cta. 21.03 + cta. 21.04 + cta. 21.06 + cta. 21.07))	5.2149	>= 1

  
\_\_\_\_\_  
Contador  
JOSE VICENTE BARONA COLOMA  
CI: 0910575679001  
No. CPA: 0 23852

  
\_\_\_\_\_  
Gerente  
JUAN ESTANISLAO LUTYK  
CI. 0951911049