Casa de Valores
PRODUVALORES S.A.

Estados Financieros por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2011 e Informe de los Auditores Independiente

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
18 ABR. 2012
OPERADOR 7
QUITO

CASA DE VALORES PRODUVALORES S.A.

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

Contenido	Página
Estado de situación financiera	3
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
18 ABR. 2012
OPERADOR 7
QUITO

Abreviaturas

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
CINIIF	Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
SRI	Servicio de Rentas Internas
PCGA	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador
US$	U.S. dólares

Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 381 5100
Quito - Ecuador

Tulcán 803
Telf: (593 4) 370 0100
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com/ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Casa de Valores PRODUVALORES S.A.

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Casa de Valores PRODUVALORES S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría 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 comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas 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 proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/ec/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu limited y sus firmas miembro.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

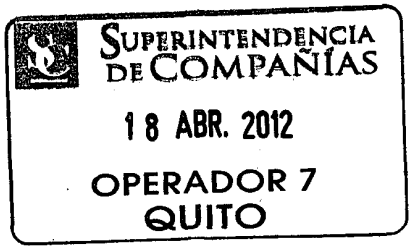
Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Casa de Valores PRODUVALORES S.A. al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Deloitte & Touche

Quito, Febrero 10, 2012
Registro No. 019

Mario Hidalgo
Licencia No. 22266



CASA DE VALORES PRODUVALORES S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

ACTIVOS	Notas	2011	2010
		(en U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	96,338	159,469
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	160,869	14,932
Otros activos financieros	6	795,462	1,092,340
Activos por impuestos corrientes	10	3,990	2,239
Total activos corrientes		1,056,659	1,268,980
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Activos intangibles	7	135,126	135,126
Otros activos	8	95,508	64,795
Total activos no corrientes		230,634	199,921
TOTAL		1,287,293	1,468,901
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS		727,111	98,542

Ver notas a los estados financieros

Fernando Simó
Gerente General

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	2011	2010
		(en U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9	203,864	295,030
Pasivos por impuestos corrientes	10	27,573	33,500
Obligaciones acumuladas	12	51,941	62,913
Total pasivos corrientes		283,378	391,443
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligación por beneficios definidos	13	8,096	6,026
Pasivos por impuestos diferidos, neto		880	37,178
Total pasivos no corrientes		8,976	43,204
Total pasivos		292,354	434,647
PATRIMONIO:	15		
Capital emitido		567,390	567,390
Reserva legal		247,748	234,160
Reserva por valuación de inversiones		10,311	144,534
Utilidades retenidas		169,490	88,170
Total patrimonio		994,939	1,034,254
TOTAL		1,287,293	1,468,901

Katiusca Estévez
Contadora General

CASA DE VALORES PRODUVALORES S.A.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

	Notas	2011	2010
		(en U.S. dólares)	
INGRESOS:			
Comisiones:			
Por intermediación	18	405,795	526,172
Por asesoría financiera		70,118	108,441
Por administración de portafolio de terceros		1,882	
Ingresos por inversiones	16	153,316	39,694
Otros ingresos operacionales		13,507	78,905
Total		644,618	753,212
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	17	472,660	571,867
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		171,958	181,345
Menos gasto por impuesto a la renta			
Corriente		38,874	45,736
Diferido		(36,406)	(272)
Total		2,468	45,464
UTILIDAD DEL AÑO		169,490	135,881
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
Ganancia (pérdida) no realizada en inversiones disponibles para la venta, neto		(7,130)	18,554
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		162,360	154,435

Ver notas a los estados financieros

Fernando Simó
Gerente General

Katiusca Estévez
Contadora General

CASA DE VALORES PRODUVALORES S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

	Capital Emitido	Reserva Legal	Reserva por Valuación de Inversiones	Utilidades Retenidas	Total
			... (en U.S. dólares) ...		
Saldos al 31 de diciembre del 2009	567,390	222,104	125,980	72,852	988,326
Utilidad neta del año				135,881	135,881
Transferencia		12,056		(12,056)	
Pago de dividendos				(108,507)	(108,507)
Otro resultado integral del año			18,554		18,554
Saldos al 31 de diciembre del 2010	567,390	234,160	144,534	88,170	1,034,254
Utilidad neta del año				169,490	169,490
Transferencia		13,588		(13,588)	
pago de dividendos				(74,582)	(74,582)
Utilidad realizada (Nota 5)			(127,093)		(127,093)
Otro resultado integral del año			(7,130)		(7,130)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	567,390	247,748	10,311	169,490	994,939

Ver notas a los estados financieros

Fernando Simó
Gerente General

Katiusca Estévez
Contadora General

CASA DE VALORES PRODUVALORES S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	294,884	656,774
Pagado a proveedores y a empleados	(544,666)	(436,572)
Intereses recibidos	32,704	29,919
Impuesto a la renta	(42,832)	(42,900)
Participación a empleados	(32,002)	(29,417)
Disminución (incremento) de otros activos financieros	289,748	(93,292)
Otros ingresos	13,615	78,905
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	11,451	163,417
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados y efectivo neto utilizado en actividades de Financiamiento	(74,582)	(108,507)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(63,131)	54,910
Saldos al comienzo del año	159,469	104,559
SALDOS AL FIN DEL AÑO	96,338	159,469

Ver notas a los estados financieros

Fernando Simó
Gerente General

Katiusca Estévez
Contadora General

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

1. INFORMACIÓN GENERAL

Casa de Valores PRODUVALORES S.A. (en adelante la Compañía), es una subsidiaria de Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO y fue constituida en Ecuador el 16 de noviembre de 1993, e inscrita en el Registro del Mercado de Valores el 5 de septiembre de 1995. Su objeto principal es prestar servicios de intermediación de valores, para lo cual puede operar de acuerdo con las instrucciones de sus comitentes en el mercado bursátil y extrabursátil con valores inscritos o no inscritos en las Bolsas de Valores e inscritos en el Registro de Mercado de Valores. En adición, realiza contratos de mandato para la administración de portafolio de terceros. La actividad de la Compañía está regida por la Ley de Compañías, Ley de Mercado de Valores y disposiciones del Consejo Nacional de Valores y controlada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. La Compañía opera en las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil.

La Compañía forma parte del Grupo Financiero Producción liderado por el Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, el Banco se hace responsable de las pérdidas patrimoniales de las instituciones del Grupo Financiero, si las hubiere, hasta por el valor de sus activos. El Banco tiene convenios de responsabilidad con cada una de las entidades que forman parte del Grupo Financiero.

La Junta Bancaria en julio del 2011 emitió la resolución No. JB-2011-1973 en la que dispuso la enajenación obligatoria de las acciones que las instituciones financieras mantengan en compañías ajenas al sector financiero incluidas aquellas reguladas por la Ley de Mercado de Valores. Los accionistas de la Compañía deben evaluar las mejoras alternativas con el fin de dar cumplimiento a las disposiciones del organismo de control. El plazo determinado para cumplir con esta disposición es hasta el 12 de julio del 2012.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el personal total de la Compañía alcanza 5 y 6 empleados respectivamente, y se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Casa de Valores.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 ***Declaración de cumplimiento*** - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.2 ***Bases de preparación*** - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por los instrumentos financieros que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los activos.

A continuación se describen las principales políticas adoptadas en la preparación de estos estados financieros.

2.3 ***Efectivo y equivalentes de efectivo*** - El efectivo y equivalentes representan depósitos en cuentas corrientes en bancos locales y unidades de participación en el Fondo de Inversión Disponible administrado por Administradora de Fondos y Fideicomisos PRODUFONDOS S.A. y en el Fondo Mutuo registrado en la cuenta de Wells Fargo las mismas que se registran a su valor de rescate y que pueden ser convertidos en efectivo a solicitud de la Compañía en un plazo máximo de 48 horas. El efecto del ajuste en la participación en fondos que resulta de la valuación de estas unidades de participación se reconoce en los resultados del ejercicio en que se producen.

2.4 ***Activos intangibles***

2.4.1 ***Activos intangibles adquiridos de forma separada*** - Los activos intangibles adquiridos de forma separada son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

2.4.2 ***Método de amortización y vidas útiles*** - La amortización de los activos intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

La vida útil de un activo intangible es finita o indefinida. La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el período de esos derechos pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo. Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, pero se evalúan por deterioro anualmente y cuando exista indicios de que el activo intangible puede estar deteriorado. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 la Compañía mantiene cuotas patrimoniales clasificadas como activos intangibles, las cuales no han presentado indicios de deterioro.

Se estima que el valor residual de todos los activos intangibles de la Compañía son igual a cero. La vida útil para las cuotas patrimoniales ha sido determinada como indefinida.

2.4.3 ***Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles*** - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

Los activos intangibles con una vida útil indefinida o todavía no disponibles para su uso son sometidos a una comprobación de deterioro anualmente, o cuando existe cualquier indicación de que podría haberse deteriorado su valor.

Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución en la revaluación.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados.

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

2.5.1 ***Impuesto 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 imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.5.2 ***Impuestos diferidos*** - El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias fiscales temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por 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.

Los activos y pasivos 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.

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.5.3 ***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; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.6 ***Provisiones*** - Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el desembolso y el valor de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

2.7 ***Beneficios a empleados***

2.7.1 ***Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio*** - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en el resultado del período.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en la medida en que los beneficios ya han sido otorgados; de lo contrario, son amortizados utilizando el método de línea recta en el período promedio hasta que dichos beneficios son otorgados.

2.7.2 ***Participación a empleados*** - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los empleados en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.7.3 ***Bonos a los ejecutivos*** - La Compañía reconoce un pasivo para bonos a sus ejecutivos, el cual se determina en función del cumplimiento de objetivos y del resultado del período.

2.8 ***Reconocimiento de ingresos*** - Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

2.8.1 ***Prestación de servicios*** - Los honorarios relacionados con la comisión por intermediación bursátil o extrabursátil y contratos por administración de portafolios y asesorías por estructuración financiera se reconocen como ingresos en función de la prestación del servicio.

2.8.2 ***Ingresos por intereses*** - Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés correspondiente al título de inversión.

2.9 ***Gastos*** - Los gastos se registran al costo histórico. Los gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se ha realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.10 ***Activos financieros*** - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

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

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (préstamos y cuentas por cobrar) y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía mantiene cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta.

2.10.1 ***Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar*** - Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El período de crédito promedio sobre la venta de servicios es de 30 días.

Las cuentas por cobrar comerciales y otras 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.

2.10.2 ***Activos financieros disponibles para la venta*** - Los activos financieros disponibles para la venta son activos no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de otras categorías.

Estos activos se miden inicialmente al valor razonable más los costos de la transacción. Posteriormente se miden al valor razonable y las ganancias y pérdidas de los cambios en el valor razonable son reconocidos en otro resultado integral y acumulado en la reserva por valuación de inversiones. Al momento de disponer del activo, la ganancia o pérdida previamente acumulada en la reserva de valuación de inversiones es reclasificada a resultados del período.

Se incluyen en activos no corrientes a menos que la Administración de la Compañía pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del estado de situación financiera.

2.10.3 ***Deterioro de activos financieros al costo amortizado*** - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, son probados por deterioro al final de cada período.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros, reflejando el efecto del colateral y las garantías, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. La recuperación posterior de los valores previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

2.10.4 ***Baja de un activo financiero*** - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene substancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce 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, la Compañía continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

2.11 ***Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía*** - Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.11.1 ***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 cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 30 días.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios preacordados.

2.11.2 ***Baja de un pasivo financiero*** - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo sí, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.12 Norma nueva y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros

NIIF	Título	Efectiva a partir
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de estados financieros (como parte de las mejoras a NIIF emitidas en el 2010)	Enero 1, 2011

La Administración considera que la aplicación de la norma nuevas y revisada durante el año 2011, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

2.13 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

NIIF	Título	Efectiva a partir
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems enoOtro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros no tendrán un impacto significativo sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la Administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

3.1 ***Deterioro de activos*** - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente. En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

3.2 ***Valuación de los instrumentos financieros*** - Como se describe en la Nota 14.3.1, la Compañía utiliza las técnicas de valuación para la medición del valor razonable de sus activos financieros y pasivos financieros que se basan, en la medida de lo posible, en datos observables del mercado.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El efectivo y equivalentes de efectivo como se muestra en el estado de flujo de efectivo puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera de la siguiente manera:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Bancos	91,846	143,728
Unidades de participación	4,492	15,741
Total	96,338	159,469

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar a terceros	157,252	5,427
Rendimientos y dividendos por cobrar	2,211	8,429
Otras cuentas por cobrar	1,406	1,076
Total	160,869	14,932

Cuentas por Cobrar a Terceros - El 27 de diciembre del 2011 la Compañía vendió 35,303 acciones de la Corporación Favorita C.A. a un precio de US$4.46. La ganancia previamente acumulada en la reserva de valuación de inversiones fue transferida al estado de resultados por US$127 mil. La cuenta por cobrar fue recuperada en su totalidad el 3 de enero del 2012.

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Activos financieros designados como disponibles para la venta medidas al valor razonable con cambios en otro resultado integral:		
Papel comercial	519,687	96,395
Valores de titularización	133,815	146,999
Certificados de depósito	60,000	190,928
Acciones	39,907	205,649
Pólizas de acumulación	10,283	274,070
Certificados de inversión	20,018	66,047
Obligaciones	10,609	25,597
Notas de crédito	1,143	4,704
Letras de cambio		81,951
Subtotal	795,462	1,092,340
Clasificación:		
Circulante	683,565	947,369
No circulante	111,897	144,971
Total	795,462	1,092,340

Casa de Valores PRODUVALORES S.A. mantiene activos financieros designados como disponibles para la venta medidas al valor razonable con cambios en otro resultado integral con las siguientes características:

	Tasa promedio ponderado anual de rendimiento		Plazo de vencimiento en meses	
	2011	2010	2011	2010
	(porcentaje)		(meses)	
Activos financieros designados como disponibles para la venta:				
Papel comercial	5.10	3.75	3 - 6	12
Valores de titularización	7.40	7.30	11 - 23	24 - 35
Certificados de depósito	4.92	3.05	1 - 3	1 - 7
Pólizas de acumulación	5.25	4.69	5	1 - 6
Certificados de inversión	6.65	5.42	3	2 - 5
Obligaciones	5.55	5.67	5 - 9	5 - 9

Papel Comercial - Corresponden a títulos emitidos principalmente por instituciones financieras locales.

Valores de Titularización - Corresponden a certificados de titularización emitidos por varios fideicomisos cuyos patrimonios autónomos se encuentran respaldados con un activo subyacente.

Certificados de Depósito - Corresponden a certificados de depósito a plazo emitidos por instituciones financieras locales, los mismos que generan una tasa de interés fija.

Acciones - Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía mantiene acciones en Holcim Ecuador S.A. por US$39,907 y US$36,050 respectivamente (en adición US$185 mil en acciones de la Corporación Favorita C.A. en el año 2010).

Pólizas de Acumulación - Constituyen títulos de corto plazo emitidos por una institución financiera local, que generan una renta fija, los mismos que pueden ser nominativos a la orden o al portador.

Certificados de Inversión - Corresponden a certificados de inversión a plazo emitidos por una institución financiera local que genera una tasa de interés fija.

Los emisores de los títulos tienen una clasificación de crédito mínima de A+. Ninguno de estos activos se encuentra vencido o deteriorado.

7. ACTIVOS INTANGIBLES

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, corresponde el valor de las cuotas patrimoniales que la Compañía mantiene en las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil. Las cuotas patrimoniales no se amortizan, considerando una vida útil indefinida.

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Depósitos en garantía	77,922	62,943
Otros	17,586	1,852
Total	95,508	64,795

Depósitos en Garantía - Representan los fondos retenidos por las Corporaciones Civiles de Bolsa de Valores de Quito y Guayaquil y transferidos al "Fondo de Garantía de Ejecución de las Casas de Valores de Quito y Guayaquil" conforme lo establecido en el Art. 53 de la Ley de Mercado de Valores, con el objetivo de asegurar el cumplimiento de las obligaciones de las casas de valores frente a sus comitentes y a las Bolsas de Valores, derivadas exclusivamente de operaciones bursátiles. Los aportes entregados al Fondo son administrados por las Corporaciones Civiles de Quito y Guayaquil. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los valores retenidos corresponden al 5% de las comisiones ganadas por la Compañía cada día en las transacciones de la Bolsa de Valores de Quito.

9. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, corresponden a provisiones para el pago de servicios del último mes.

10. IMPUESTOS

10.1 ***Activos y pasivos del año corriente*** - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Activos por impuestos corrientes:		
Retenciones de IVA y total	3,990	2,239
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto a la renta por pagar (1)	23,364	27,322
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones de IVA	48	
Retenciones en la fuente del impuesto a la renta por pagar	4,158	6,081
Impuesto a los activos en el exterior	3	97
Total	27,573	33,500

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% sobre las utilidades sujetas a distribución (25% para el año 2010) y del 14% sobre las utilidades sujetas a capitalización (15% para el año 2010).

10.2 ***Impuesto a la renta reconocido en los resultados*** - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:,

	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Utilidad antes de impuesto a la renta	171,958	180,257
Gastos no deducibles	8,372	16,506
Ingresos exentos	(18,353)	(14,907)
Otros		1,088
Utilidad gravable	161,977	182,944
Impuesto a la renta causado	38,874	45,736
Impuesto a la renta cargado a resultados	38,874	45,736
Impuesto a la renta diferido (1)	(36,406)	(272)
Total	2,468	45,464

(1) El impuesto a la renta diferido surge principalmente de la diferencia temporaria generada por la valuación de inversiones en valor razonable con cambios en el resultado integral, los cuales se realizaron en el año 2011 (Nota 5).

Son susceptibles de revisión las declaraciones de impuestos de los años 2008 al 2011.

10.3 ***Movimiento de la provisión para impuesto a la renta*** - Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	27,322	24,486
Provisión del año	38,874	45,736
Pagos efectuados	(42,832)	(42,900)
Saldos al fin del año	23,364	27,322

Pagos Efectuados - Corresponde a retenciones en la fuente y pago anual de impuesto a la renta.

10.4 ***Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción*** - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye 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.

- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios el siguiente:

- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se estable como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones ha sido efectuadas a valores de plena competencia. Durante el año 2011 las operaciones de la Compañía no superan el importe acumulado mencionado.

12. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Participación a empleados	30,346	32,002
Beneficios sociales	21,595	30,911
Corriente y total	51,941	62,913

12.1 ***Participación a Empleados*** - De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades de la Compañía en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	32,002	29,417
Provisión del año	30,346	32,002
Pagos efectuados	(32,002)	(29,417)
Saldos al fin del año	30,346	32,002

13. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de la obligación por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal	7,328	5,468
Bonificación por desahucio	768	558
Total	8,096	6,026

13.1 ***Jubilación patronal*** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los empleados que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	5,468	4,881
Costo de los servicios	1,549	1,270
Costo por intereses	355	317
Pérdidas (ganancias) actuariales	471	(176)
Beneficios pagados	(515)	(824)
Saldos al fin del año	7,328	5,468

13.2 ***Bonificación por desahucio*** - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el empleado, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	558	
Costo de los servicios del período corriente	247	148
Costo por intereses	36	33
Pérdidas (ganancias) actuariales	(73)	377
Saldos al fin del año	768	558

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 y el 1 de enero del 2010 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan inmediatamente en resultados.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	%	%
Tasa de descuento	6.50	6.50
Tasa esperada del incremento salarial	2.40	2.40

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Costo de los servicios del período corriente	1,796	1,418
Costo por intereses	391	350
Pérdidas actuariales	398	201
Total	2,585	1,969

14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

14.1 ***Gestión de riesgos financieros*** - En el curso normal de sus negocios, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer a la Administración medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

14.1.1 ***Riesgo de crédito*** - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La Compañía únicamente realiza transacciones con Compañías que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo.

Las cuentas por cobrar están compuestas por un número importante de clientes distribuidos entre diversas industrias y áreas geográficas. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

La Compañía no mantiene exposiciones de riesgo de crédito significativas con ninguna de las partes o ningún Grupo de contrapartes con características similares. La Compañía define que las contrapartes que tienen características similares son consideradas partes relacionadas. La concentración de riesgo de crédito no excedió del 5% de los activos monetarios brutos en ningún momento durante el año.

14.1.2 ***Riesgo de liquidez*** - La Administración de la Compañía es la responsable final por la gestión de liquidez. También ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

14.1.3 ***Riesgo de capital*** - La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

La Administración de la Compañía revisa la estructura de capital de la Compañía periódicamente considerando el costo del capital y los riesgos asociados.

14.2 ***Categorías de instrumentos financieros*** - El detalle de los activos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Activos financieros		
Disponibles para la venta medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral (Nota 6) y total	795,462	1,092,340
Costo amortizado:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 4)	96,338	159,469
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	160,869	14,932
Total	257,207	174,401

14.3 ***Valor razonable de los instrumentos financieros*** - La Administración de la Compañía considera que los importes en libros de los activos financieros reconocidos al costo amortizado se aproximan a su valor razonable.

14.3.1 ***Técnicas de valuación y presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable de instrumentos financieros*** - El valor razonable de los activos financieros se determinan de la siguiente forma:

- ***Mercado activo: precios cotizados*** - El valor razonable de los activos financieros con términos y condiciones estándar y negociados en los mercados líquidos activos se determinan con referencia a los precios cotizados en dichos mercados vigentes a la fecha de reporte. Cuando los precios actuales de oferta no están disponibles, el precio de la transacción más reciente provee evidencia del valor razonable actual siempre y cuando no haya existido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde la fecha de la transacción. Si las condiciones han cambiado desde la fecha de la transacción (por ejemplo un cambio en la tasa de interés libre de riesgo, la calificación de riesgo del emisor, la legislación tributaria, etc.), el valor razonable refleja el cambio en las condiciones de referencia en función de los precios o tasas actuales para instrumentos similares.

- ***Mercado no activo: técnica de valuación*** - Si el mercado para un activo financiero o pasivo financiero no es activo, la Compañía establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de información disponible sobre transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, la referencia a otros instrumentos sustancialmente similares y/o el análisis de flujos de efectivo descontados basado en presunciones apropiadamente sustentadas (ejemplo: con precios o tasas de mercado).

14.3.2 ***Mediciones del valor razonable reconocidas en el estado de situación financiera*** - La siguiente tabla proporciona un análisis de los instrumentos financieros que se miden luego del reconocimiento inicial al valor razonable, agrupados en Niveles que abarcan del 1 al 3 con base en el grado al cual se observa el valor razonable:

- Nivel 1 las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de los precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para pasivos o activos idénticos;

- Nivel 2 las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de indicadores distintos a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, bien sea directamente (es decir como precios) o indirectamente (es decir derivados de los precios); y

- Nivel 3 las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de las técnicas de valuación que incluyen los indicadores para los activos o pasivos que no se basan en información observable del mercado (indicadores no observables).

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
		... (en U.S. dólares) ...		
Activos financieros designados como disponibles para la venta medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral:				
Papel comercial		519,687		519,687
Valores de titularización	133,815			133,815
Certificados de depósito		60,000		60,000
Acciones		39,907		39,907
Pólizas de acumulación		10,283		10,283
Certificados de inversión		20,018		20,018
Obligaciones		10,609		10,609
Notas de crédito		1,143		1,143
Total	133,815	661,647	-	795,462

Durante el período no se observaron transferencias entre el Nivel 1 y el 2.

Todas las ganancias y pérdidas incluidas en otro resultado integral se relacionan con participaciones no cotizadas mantenidas al final del período sobre el que se informa y son reportados como cambios de la "Reserva de valuación de inversiones".

14.3.3 ***Presunciones significativas utilizadas al determinar el valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros***

Inversiones financieras - Los valores razonables de las inversiones cotizadas, tales como titularizaciones, son determinados usando precios de oferta del mercado. Los valores razonables de las inversiones no cotizadas, tales como certificados de depósito, son medidos de acuerdo a la calificación de riesgo del emisor.

15. PATRIMONIO

15.1 ***Capital Social*** - El capital social autorizado consiste de 567,390 acciones de US$1 valor nominal unitario en los años 2011 y 2010.

15.2 ***Reservas***

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva de Revaluación de Inversiones - Representa las ganancias y pérdidas acumuladas que surgen de la valuación de las inversiones en instrumentos de patrimonio que han sido designadas como disponibles para la venta con cambio en otro resultado integral. Se enviará a resultados cuando se realice. Los saldos acreedores no podrán ser capitalizados.

15.3 Utilidades retenidas

Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	Diciembre 31, 2011	Saldos a Diciembre 31, 2010	Enero1, 2010
		...(en U.S. dólares)...	
Utilidades retenidas distribuibles	154,543	73,223	57,905
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	87,676	87,676	87,676
Reservas según PCGA anteriores	(72,729)	(72,729)	(72,729)
Total	169,490	88,170	72,852

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

Reservas según PCGA anteriores - Los saldos acreedores de las reservas de capital, por valuación o por valuación de inversiones según PCGA anteriores, sólo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

15.4 Dividendos - El 13 de mayo de 2011, se canceló un dividendo total de US$74,582 (en mayo de 2010, se canceló un dividendo total de US$108,507) a los tenedores de acciones ordinarias pagadas totalmente.

A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

16. INGRESOS POR INVERSIONES

Un resumen de ingresos por inversiones es como sigue:

	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Ganancia realizada de inversiones designadas como disponible para la venta, neto (Nota 5)	167,873	9,775
Intereses ganados de inversiones designadas como disponibles para la venta	26,443	29,919
Total	153,316	39,694

17. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Un detalle de gastos de administración por su naturaleza es como sigue:

	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Gastos por beneficios a los empleados	191,100	185,967
Honorarios y comisiones	215,258	296,891
Impuestos	33,459	44,078
Otros gastos de administración	32,843	44,931
Total	472,660	571,867

Gastos por Beneficios a los Empleados - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	98,228	98,619
Participación a empleados	30,346	32,002
Aportes al IESS	23,739	20,870
Beneficios sociales	21,977	20,835
Impuesto a la renta personal	14,740	12,496
Beneficios definidos	2,070	1,145
Total	191,100	185,967

18. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

18.1 ***Transacciones Comerciales*** - Durante el año, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

	Estados financieros reportados	Reclasifi-caciones	Estados financieros adjuntos
	... (en U.S. dólares) ...		
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Activo disponible	96,338	(96,338)	
Efectivo y equivalentes de efectivo		96,338	96,338
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	21,203	139,666	160,869
Activos financieros	952,714	(952,714)	
Otros activos financieros		795,462	795,462
Otros activos corrientes	4,477	(4,477)	
Activos por impuestos corrientes		3,990	3,990
Total activos corrientes	1,074,732	(18,073)	1,056,659
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Activos intangibles		135,126	135,126
Otros activos	214,053	(118,545)	95,508
Total activos no corrientes	214,053	16,481	230,634
TOTAL	1,288,785	(1,492)	1,287,293
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14,657	189,207	203,864
Obligaciones tributarias	27,573	(27,573)	
Pasivos por impuestos corrientes		27,573	27,573
Obligaciones acumuladas	60,037	(8,096)	51,941
Otros pasivos corrientes	189,207	(189,207)	
Total pasivos corrientes	291,474	(8,096)	283,378
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligación por beneficios definidos		8,096	8,096
Pasivos por impuestos diferidos, neto	2,372	(1,492)	880
Total pasivos no corrientes	2,372	6,604	8,976
Total pasivos	293,846	(1,492)	292,354
PATRIMONIO:			
Capital emitido	567,390		567,390
Reserva legal	247,748		247,748
Reserva por valuación de inversiones	10,311		10,311
Utilidades retenidas	169,490		169,490
Total patrimonio	994,939	-	994,939
TOTAL	1,288,785	(1,492)	1,287,293

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

	Estados financieros reportados	Reclasifi-caciones	Estados financieros adjuntos
	... (en U.S. dólares) ...		
INGRESOS:			
Comisiones:			
Por intermediación	405,795		405,795
Por asesoría financiera	70,118		70,118
Por administración de portafolio de terceros	1,882		1,882
Ingresos por intereses	162,319	(9,003)	153,316
Otros ingresos operacionales	41,018	(27,511)	13,615
Total	681,132	(36,514)	644,618
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	472,660	-	472,660
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	208,472	(36,514)	171,958
Menos gasto por impuesto a la renta			
Corriente	38,982	(108)	38,874
Diferido		(36,406)	(36,406)
Total	38,982	36,514	2,468
UTILIDAD DEL AÑO	169,490	-	169,490
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
Pérdida no realizada en inversiones disponibles para la venta, neto	-	(7,130)	(7,130)
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	169,490	(7,130)	162,360

21. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 10 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

22. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Administración en febrero 10 del 2012 y serán presentados para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados sin modificaciones.