

CASA DE VALORES PRODUVALORES S.A.

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

1. INFORMACIÓN GENERAL

Casa de Valores PRODUVALORES S.A. , 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. 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.

En julio del 2011 la Junta Bancaria 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 ciertos 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 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.

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,

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

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: cuentas por cobrar comerciales, 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, activos financieros disponibles para la venta.

2.3.1 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.

2.3.2 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.

2.3.3 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.

2.3.4 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 sustancialmente 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.

2.4 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.

2.5.1 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.

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

2.5 Activos intangibles

2.6.1 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.

2.6.2 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.

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

2.9.1 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 imponderables 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.

2.9.2 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 imponderables. 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.

2.9.3 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.

2.7 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.

2.8 Beneficios a empleados

2.9.1 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.

2.9.2 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.

2.9.3 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.

2.9 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.

2.10.1 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.

2.10.2 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.

2.10 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.

2.11 Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros

| <u>NIIF</u> | <u>Título</u> | <u>Efectiva a partir</u> |
|---------------------------|--|--------------------------|
| Enmiendas a la NIC 1 | Presentación de estados financieros (como parte de las mejoras a NIIF emitidas en el 2010) | Enero 1, 2011 |
| NIC 24 (revisada en 2009) | Revelaciones de partes relacionadas | Enero 1, 2011 |
| Enmienda a la CINIIF 14 | Prepagos de requerimiento de fondos mínimos | Enero 1, 2011 |
| CINIIF 19 | Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio | Julio 1, 2010 |

La Administración considera que la aplicación de las normas 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.

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

| <u>NIIF</u> | <u>Título</u> | <u>Efectiva a partir</u> |
|------------------------------|---|--------------------------|
| 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 en Otro 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 |
| NIC 27 (Revisada en el 2011) | Estados financieros separados | Enero 1, 2013 |
| NIC 28 (Revisada en el 2011) | Inversiones en asociadas y negocios conjuntos | 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 13.3.1, 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,... | |
|---------------------------|----------------------|----------------|
| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| Bancos | 91,846 | 143,728 |
| Unidades de participación | <u>4,492</u> | <u>15,741</u> |
| Total | <u>96,338</u> | <u>159,469</u> |

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,... | |
|--------------------------------------|----------------------|---------------|
| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| | (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 | <u>1,406</u> | <u>1,076</u> |
| Total | <u>160,869</u> | <u>14,932</u> |

Cuentas por Cobrar a Terceros - El 27 de diciembre del 2011 la Compañía vendió 35,303 acciones de Corporación Favorita a US\$4.46 y 4.44, realizando la utilidad registrada en el patrimonio por US\$127 mil.

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|---|----------------------|------------------|
| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| <i>Activos financieros designados como disponibles para la venta medidas al valor razonable con cambios en otro resultado integral:</i> | | |
| 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 | | <u>81,951</u> |
| Subtotal | <u>795,462</u> | <u>1,092,340</u> |
| <i>Clasificación:</i> | | |
| Circulante | 683,565 | 947,369 |
| No circulante | <u>111,897</u> | <u>144,971</u> |
| Total | <u>795,462</u> | <u>1,092,340</u> |

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

| | Tasa promedio ponderado anual de rendimiento | | Plazo de vencimiento en meses | |
|---|--|-------------|-------------------------------|-------------|
| | <u>2011</u> | <u>2010</u> | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| | (porcentaje) | | (meses) | |
| <i>Activos financieros designados como disponibles para la venta:</i> | | | | |
| 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. Las partes tienen una clasificación de crédito mínima de A. Ninguno de estos activos se encuentra vencido o deteriorado.

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. Estas inversiones se presentan a valor de mercado.

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 Dinero Club del Ecuador S.A., las mismas que generan una tasa de interés fija.

Obligaciones - Constituyen títulos emitidos por una compañía local.

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,... | |
|-----------------------|----------------------|---------------|
| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| Depósitos en garantía | 77,922 | 62,943 |
| Otros | <u>17,586</u> | <u>1,852</u> |
| Total | <u>95,508</u> | <u>64,795</u> |

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,... | |
|---|----------------------|---------------|
| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| <i>Activos por impuestos corrientes:</i> | | |
| Retenciones de IVA y total | <u>3,990</u> | <u>2,239</u> |
| <i>Pasivos por impuestos corrientes:</i> | | |
| 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 | <u>3</u> | <u>97</u> |
| Total | <u>27,573</u> | <u>33,500</u> |

(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:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| | (en U.S. dólares) | |
| Utilidad antes de impuesto a la renta | 171,958 | 180,257 |
| Gastos no deducibles | 8,372 | 16,506 |
| Ingresos exentos | <u>(18,353)</u> | <u>(14,907)</u> |
| Utilidad gravable | <u>161,977</u> | <u>181,856</u> |
| Impuesto a la renta causado | <u>38,874</u> | <u>45,464</u> |
| Anticipo calculado (2) | <u> </u> | <u> </u> |
| Impuesto a la renta cargado a resultados | 38,874 | 45,736 |
| Impuesto a la renta diferido | <u>(36,406)</u> | <u>(272)</u> |
| Total | <u>2,468</u> | <u>45,464</u> |

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2007 y son susceptibles de revisión las declaraciones 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:

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

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

10.4 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:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|----------------------|-------------------|
| | (en U.S. dólares) | |
| Gastos del impuesto corriente | 38,874 | 45,736 |
| Ingreso por impuesto diferido relacionado con el origen y reverso de diferencias temporarias | <u>36,406</u> | <u>272</u> |
| Total gasto de impuesto a la renta | <u>2,468</u> | <u>45,464</u> |

10.5 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,... | |
|---------------------------|----------------------|---------------|
| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| Participación a empleados | 30,346 | 32,002 |
| Beneficios sociales | <u>21,595</u> | <u>30,911</u> |
| Corriente y total | <u>51,941</u> | <u>62,913</u> |

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,... | |
|----------------------------|----------------------|-----------------|
| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| Saldos al comienzo del año | 32,002 | 29,417 |
| Provisión del año | 30,346 | 32,002 |
| Pagos efectuados | <u>(32,002)</u> | <u>(29,417)</u> |
| Saldos al fin del año | <u>30,346</u> | <u>32,002</u> |

13. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

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

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

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,... | |
|--|----------------------|--------------|
| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| Saldos al comienzo del año | 5,468 | 4,881 |
| Costo de los servicios del período corriente | 1,549 | 1,270 |
| Costo por intereses | 355 | 317 |
| Pérdidas (ganancias) actuariales | 471 | (176) |
| Otros | <u>(515)</u> | <u>(824)</u> |
| Saldos al fin del año | <u>7,328</u> | <u>5,468</u> |

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,... | |
|--|----------------------|-------------|
| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| | (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 | <u>(73)</u> | <u>377</u> |
| Saldos al fin del año | <u>768</u> | <u>558</u> |

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,... | |
|---------------------------------------|----------------------|-------------|
| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| | % | % |
| 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,... | |
|-----------------------------------|----------------------|--------------|
| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| Costo actual del servicio y total | <u>8,096</u> | <u>6,026</u> |

Durante el año 2011 y 2010 el importe del costo del servicio por US\$8,096 y US\$6,026 respectivamente, ha sido incluido en el estado de resultados como gastos de administración.

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:

2011 2010
(en U.S. dólares)

Activos financieros

| | | |
|--|----------------|------------------|
| Disponibles para la venta medidos al valor razonable (Nota 6) y total | <u>795,462</u> | <u>1,092,340</u> |
| Costo amortizado: | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 4) | 96,338 | 159,469 |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5) | <u>160,869</u> | <u>14,932</u> |
| Total | <u>257,207</u> | <u>174,401</u> |

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).

14.4 Ganancia en inversiones e intereses

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|-------------------|---------------|
| | (en U.S. dólares) | |
| Ganancia realizada de inversiones designadas como disponibles para la venta, neto | <u>126,873</u> | <u>9,775</u> |
| Intereses en activos financieros medidos al valor razonable y subtotal | <u>26,443</u> | <u>29,919</u> |
| Total | <u>153,316</u> | <u>39,694</u> |

15. PATRIMONIO

15.1 Capital Emitido - El capital emitido 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, <u>2011</u> | Saldos a Diciembre 31, <u>2010</u> ...(en U.S. dólares)... | Enero1, <u>2010</u> |
|---|------------------------------|---|------------------------|
| 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 | <u>(72,729)</u> | <u>(72,729)</u> | <u>(72,729)</u> |
| Total | <u>169,490</u> | <u>88,170</u> | <u>72,852</u> |

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 acreedor podrá ser utilizado para compensar pérdidas acumuladas. Este saldo no es disponible para el pago de dividendos y no podrá ser capitalizado. Los empleados no tendrán derecho a una participación sobre este saldo y podrá ser devuelta 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 podrán ser utilizados para compensar las pérdidas acumuladas y el excedente, si hubiere, podrá ser capitalizado. Los saldos de estas cuentas podrán ser devueltos en el caso de la 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.

Hasta el año 2010, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2011, 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 gravados para efectos del impuesto a la renta.

16. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---------------------------------------|-------------------|----------------|
| | (en U.S. dólares) | |
| Gastos por beneficios a los empleados | 191,100 | 185,967 |
| Honorarios y comisiones | 215,258 | 296,891 |
| Impuestos y contribuciones | 33,459 | 44,078 |
| Gastos no deducibles | 3,052 | 13,182 |
| Otros gastos de administración | <u>29,791</u> | <u>31,749</u> |
| Total | <u>472,660</u> | <u>571,867</u> |

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

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|-------------------------------------|-------------------|----------------|
| | (en U.S. dólares) | |
| Sueldos y salarios | 98,228 | 98,619 |
| Participación a empleados (Nota 11) | 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 | <u>2,070</u> | <u>1,145</u> |
| Total | <u>191,100</u> | <u>185,967</u> |

17. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

| | Servicios varios | | Intereses ganados | |
|---|---------------------------|----------------|-------------------|--------------|
| | <u>2011</u> | <u>2010</u> | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| | ... (en U.S. dólares) ... | | | |
| Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO | <u>194,492</u> | <u>183,060</u> | <u>11,854</u> | <u>3,709</u> |

Los siguientes saldos se encontraban pendientes de pago al final del período sobre el que se informa:

| | ... Diciembre 31,... | | Enero 1, | | ... Diciembre 31,... | | Enero 1, | |
|---|--|-------------|-------------|-------------|--|----------------|---------------|---------------|
| | <u>2011</u> | <u>2010</u> | <u>2010</u> | <u>2011</u> | <u>2011</u> | <u>2010</u> | <u>2010</u> | <u>2011</u> |
| | ... (en U.S. dólares) ... | | | | | | | |
| | Saldos adeudados por partes relacionadas | | | | Saldos adeudados a partes relacionadas | | | |
| Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO | <u>==</u> | <u>==</u> | <u>==</u> | <u>==</u> | <u>186,607</u> | <u>143,728</u> | <u>87,670</u> | <u>87,670</u> |

Los saldos pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el período actual ni en períodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los saldos adeudados por partes relacionadas.

17.2 Compensación del Personal Clave de la Gerencia - La compensación de los ejecutivos y otros miembros de la gerencia durante el año fue la siguiente:

| | ... Diciembre 31,... | |
|--------------------------------|----------------------|---------------|
| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| Beneficios a corto plazo: | | |
| Remuneración variable | 14,637 | 26,454 |
| Bono vacacional | 2,185 | 2,831 |
| Bono navideño | <u>726</u> | <u>900</u> |
| Total beneficios a corto plazo | <u>17,548</u> | <u>30,185</u> |

La compensación de los administradores y ejecutivos es determinada con base en el rendimiento de los individuos y las utilidades de la Compañía.

18. COMPROMISOS

Un resumen de los compromisos más importantes de la Compañía, se detallan a continuación:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|-------------------|---------------|
| | (en U.S. dólares) | |
| Administración de recursos de terceros | 727,111 | |
| Valores y bienes propios en poder de terceros | <u> </u> | <u>98,542</u> |
| Total | <u>727,111</u> | <u>98,542</u> |

Administración de Recursos de Terceros - Corresponde a Administración de Portafolio de personas naturales, cuyos vencimientos son entre febrero del 2012 y noviembre del 2016.

Valores y Bienes Propios en Poder de Terceros - Corresponden a garantías bancarias entregadas a la Bolsa de Valores de Quito.

Contrato de Custodia - La Compañía tiene celebrado un contrato de custodia de títulos valores y/o documentos de los cuales es legítimo tenedor con el Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO, mediante el cual esta Compañía se compromete a recibir, custodiar, movilizar y entregar los títulos en función de instrucciones expresas recibidas por el Representante Legal de PRODUVALORES S.A..

19. OTRAS RENTAS

El 27 de diciembre del 2011 la Compañía vendió 35,303 acciones de Corporación Favorita a US\$4.46 y 4.44, realizando la utilidad registrada en el patrimonio por US\$127 mil. Como efecto se registraron \$36.406,34 como ingreso por impuesto diferido e igualmente se tuvo un efecto reduciéndose el pasivo por impuesto diferido.

20. OTRO RESULTADO INTEGRAL

Producto de la valuación de activos disponibles por el año 2011 se generó una pérdida total de \$7.130,17, para presentación de este rubro en el Balance de Resultados a la Superintendencia de Compañías se ubicó dicha partida en el casillero 8108. Pues en el casillero 8102 solo validaba valores en positivo.

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 22 del 2011) 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 19 del 2012 y serán presentados para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados sin modificaciones.

23. DIFERENCIAS ENTRE REGISTROS CONTABLES Y ESTADOS FINANCIEROS ADJUNTOS (NIIF)

Para efectos de presentación de los estados financieros adjuntos bajo NIIF por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, la Administración de la Compañía efectuó las siguientes reclasificaciones de las cifras mantenidas en registros contables bajo el plan de cuentas aprobado por el Consejo Nacional de Valores:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

| | Estados financieros reportados | Reclasifi- caciones | Estados financieros adjuntos |
|---------------------------------------|--------------------------------------|------------------------|---------------------------------|
| | ... (en U.S. dólares) ... | | |
| <u>ACTIVOS</u> | | | |
| ACTIVOS CORRIENTES: | | | |
| Activo disponible | 96,338 | (96,338) | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | | 96,338 | 96,338 |
| 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 | | <u>3,990</u> | <u>3,990</u> |
| Total activos corrientes | <u>1,074,732</u> | <u>(18,073)</u> | <u>1,056,659</u> |
| ACTIVOS NO CORRIENTES: | | | |
| Activos intangibles | | 135,126 | 135,126 |
| Otros activos | <u>214,053</u> | <u>(118,545)</u> | <u>95,508</u> |
| Total activos no corrientes | <u>214,053</u> | <u>16,481</u> | <u>230,634</u> |
| TOTAL | <u>1,288,785</u> | <u>(1,492)</u> | <u>1,287,293</u> |
| <u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u> | | | |
| PASIVOS CORRIENTES: | | | |
| Cuentas por pagar | 14,657 | 189,207 | 203,864 |
| Obligaciones tributarias | 27,573 | (27,573) | - |
| Provisiones | 60,037 | (8,096) | 51,941 |
| Pasivos por impuestos corrientes | | 27,573 | 27,573 |
| Otros pasivos corrientes | <u>189,207</u> | <u>(189,207)</u> | |
| Total pasivos corrientes | <u>291,474</u> | <u>(8,096)</u> | <u>283,378</u> |
| PASIVOS NO CORRIENTES: | | | |
| Obligación por beneficios definidos | | 8,096 | 8,096 |
| Pasivos por impuestos diferidos, neto | <u>2,372</u> | <u>(1,492)</u> | <u>880</u> |
| Total pasivos no corrientes | <u>2,372</u> | <u>6,604</u> | <u>8,976</u> |
| Total pasivos | <u>293,846</u> | <u>(1,492)</u> | <u>292,354</u> |

| | | | |
|--------------------------------------|------------------|---------------------|------------------|
| PATRIMONIO: | | | |
| Capital emitido | 567,390 | | 567,390 |
| Reserva legal | 247,748 | | 247,748 |
| Reserva por valuación de inversiones | 10,311 | | 10,311 |
| Utilidades retenidas | <u>169,490</u> | <u> </u> | <u>169,490</u> |
| Total patrimonio | <u>994,939</u> | <u> </u> - | <u>994,939</u> |
| | | | |
| TOTAL | <u>1,288,785</u> | <u>(1,492)</u> | <u>1,287,293</u> |

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

| | Estados financieros <u>reportados</u> | Reclasifi- caciones | Estados financieros <u>adjuntos</u> |
|---|---|------------------------|---|
| | ... (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 | 35,446 | (9,003) | 26,443 |
| Ganancia realizada de inversiones designadas como disponible para la venta, neto | 126,873 | | 126,873 |
| Otros ingresos operacionales | <u>41,018</u> | <u>(27,511)</u> | <u>13,615</u> |
| Total | <u>681,132</u> | <u>(36,514)</u> | <u>644,726</u> |
| GASTOS DE ADMINISTRACIÓN | <u>472,660</u> | _____ - | <u>472,660</u> |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA | 208,472 | (36,514) | 172,066 |
| Menos gasto por impuesto a la renta | | | |
| Corriente | 38,982 | (108) | 38,874 |
| Diferido | _____ | <u>(36,406)</u> | <u>(36,406)</u> |
| Total | <u>38,982</u> | <u>36,514</u> | <u>2,468</u> |
| UTILIDAD DEL AÑO | <u>169,490</u> | _____ - | <u>169,490</u> |
| OTRO RESULTADO INTEGRAL: | | | |
| Pérdida no realizada en inversiones disponibles para la venta, neto | _____ - | <u>(7,130)</u> | <u>(7,130)</u> |
| TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO | <u>169,490</u> | <u>(7,130)</u> | <u>162,360</u> |

