

INMOVALOR CASA DE VALORES S.A.

ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre del 2010 y 2009

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes

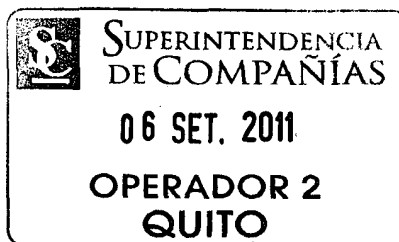
Balance general

Estado de resultados

Estado de evolución del patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



Abreviaturas usadas:

US\$ Dólares estadounidenses

NIA Normas Internacionales de Auditoría

PCGA Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados

NIIF Normas Internacionales de Información Financiera



**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE NORMAS DE SOLVENCIA
Y PRUDENCIA FINANCIERA**

**A los Accionistas de:
INMOVALOR CASA DE VALORES S.A.**

Hemos auditado los estados financieros básicos de INMOVALOR Casa de Valores S.A., al 31 de diciembre del 2010 y 2009, sobre los que hemos emitido nuestras opiniones de auditoría sin salvedad. También hemos auditado el cumplimiento de las normas de solvencia y prudencia financiera presentada en este informe, para los períodos antes indicados.

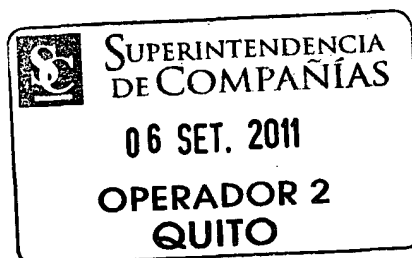
Nuestro examen se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros básicos tomados en su conjunto. Las normas de solvencia y prudencia financiera se presentan en cumplimiento de la reglamentación del Consejo Nacional de Valores y no se requiere como parte de los estados financieros básicos.

A esta información, hemos aplicado los mismos procedimientos de auditoría utilizados en el examen de los estados financieros básicos y en nuestra opinión se cumple razonablemente.

Quito, marzo 18 del 2011

Registro en la
Superintendencia de Compañías,
Bancos y Seguros N. 018 y 9124

Edgar Núñez
Representante Legal



INMOVALOR CASA DE VALORES S.A.

**BALANCE GENERAL COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2010	2009
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y sus equivalentes	3	5.499	2.251
Cuentas y documentos por cobrar	5	45.697	82.750
Total		<u>51.196</u>	<u>85.001</u>
ACTIVO FIJO	6	3.906	2.971
OTROS ACTIVOS	7	<u>245.523</u>	<u>347.457</u>
TOTAL		<u>300.625</u>	<u>435.429</u>
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Sobregiro contable		0	41.000
Cuentas por pagar	8	<u>22.435</u>	<u>37.694</u>
		22.435	78.694
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS (véase estado adjunto)	10	<u>278.190</u>	<u>356.734</u>
TOTAL		<u>300.625</u>	<u>435.429</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros

INMOVALOR CASA DE VALORES S.A.**ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009****(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Notas	2010	2009
INGRESOS			
Intereses ganados		1.660	4.991
Comisiones ganadas		56.693	109.854
Ingresos por asesoría financiera		91.604	131.345
Otros ingresos		0	13.069
Total		149.956	259.259
EGRESOS			
Intereses pagados		1.453	952
Comisiones pagadas		5.426	249
Pérdida en títulos valores	3	0	4.426
Gastos de personal		105.032	114.857
Servicios de terceros		15.041	111.784
Impuestos y contribuciones		2.379	42.060
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones		11.814	13.340
Otros gastos		13.994	2.555
Total		155.140	290.222
(Pérdida) en operación		(5.184)	(30.964)
Otros (gastos) no operacionales, neto		(600)	(158)
(Pérdida) antes de impuesto a la renta		(5.784)	(31.122)
Impuesto a la renta	9	0	0
(Pérdida) neta		(5.784)	(31.122)

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros

INMOVALOR CASA DE VALORES S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO COMPARATIVO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Reserva por valuación	Reserva de capital	Conversión a NIIFs	Resultados acumulados	Total
Diciembre 31, 2008	56.911	12.412	44.910	193.196	0	79.904	387.332
Ajuste				524			524
(Pérdida) neta						(31.122)	(31.122)
Diciembre 31, 2009	56.911	12.412	44.910	193.720	0	48.782	356.734
Ajuste ctas. activas aplic. NIIF					(72.761)		(72.761)
(Pérdida) neta						(5.784)	(5.784)
Diciembre 31, 2009	56.911	12.412	44.910	193.720	(72.761)	42.999	278.190

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros

INMOVALOR CASA DE VALORES S.A.

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de operaciones:	2010	2009
(Pérdida) neta	(5.784)	(31.122)
Más gastos que no representaron desembolso de efectivo		
Depreciaciones	1.339	1.340
Amortizaciones	10.475	12.000
	<u>11.814</u>	<u>13.340</u>
Operaciones del período		
Cuentas y documentos por cobrar	37.053	14.664
Otros activos	18.898	(21.062)
Cuentas por pagar	(15.258)	18.668
Ajuste	0	524
	<u>40.693</u>	<u>12.794</u>
Efectivo provisto por flujo de operaciones	46.723	(4.987)
Flujo de inversiones:		
Disminución neto de inversiones en acciones	0	6.000
Incremento neto de activos fijos	(2.274)	(1.571)
Efectivo provisto por flujo de inversiones	<u>(2.274)</u>	<u>4.429</u>
Flujo de financiamiento:		
Sobregiro contable	(41.000)	(204.000)
Efectivo provisto por flujo de financiamiento	<u>(41.000)</u>	<u>(204.000)</u>
Incremento (disminución) del flujo de fondos	3.449	(204.558)
Flujo de fondos al inicio	<u>2.251</u>	<u>206.809</u>
Flujo de fondos al cierre	<u>5.700</u>	<u>2.251</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros

INMOVALOR CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

NOTA 1.- OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 3 de agosto de 1994 e inscrita en el Mercado de Valores el 23 de agosto de 1994 bajo la denominación de Casa de Valores Indalvacasa S.A. El 31 de agosto de 1995, la totalidad de las acciones fueron adquiridas por la entonces llamada Enlace Sociedad Financiera S.A., actualmente Banco Solidario S.A. El 28 de noviembre de 1995, se cambia la denominación de la Compañía a Enlace Valores S.A. Enlaceval Casa de Valores y el 18 de septiembre de 1996 se realiza una fusión por absorción con la Casa de Valores Mutualpichincha S.A., quedando el Banco Solidario S.A. como dueño del 70% del capital suscrito y pagado, y el restante 30% de la Mutualista Pichincha. El 20 de marzo del 2003 el Banco Solidario vende todas las acciones en su poder a Contasis S.A., quedando Contasis S.A. como dueña del 70% del capital suscrito y pagado, y el restante 30% de la Mutualista Pichincha. Y con fecha 10 de abril del 2006 Contasis vende el total de sus acciones a Tradecompany S.A. Está autorizada para ejercer la intermediación de valores y todas las actividades previstas por el Art. 58 de la Ley de Mercado de Valores. Está regulada por esa Ley, y es miembro de la Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito y Guayaquil, en las cuales opera.

Mediante escritura pública del 21 de enero del 2004, la Compañía cambia de denominación de ENLACEVALORES S.A. ENLACEVAL CASA DE VALORES a INMOVALOR CASA DE VALORES S.A.; este cambio fue aprobado por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución N. Q.I.M.V.04.833 del 2 de marzo del 2004.

El Consejo Nacional de Valores establece las políticas generales del mercado de valores y regula su funcionamiento. De acuerdo con disposiciones legales, las Bolsas de Valores vigilarán y controlarán permanentemente el desempeño de las casas de valores.

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Bases para la preparación de los estados financieros

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, mismos que comprenden las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) oficializadas a través de Resoluciones emitidas por la Superintendencia de Compañías. Las NIIF comprenden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y a los pronunciamientos del Comité de interpretaciones (SIC e IFRIC). A la fecha de los estados financieros el Organismo de Control ha oficializado la aplicación obligatoria de las NIC de la 1 a la 41, las SIC de la 1 a la 33, y NIIF de la 1 a la 7.

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

La preparación de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía.

La Gerencia estima que la adopción de estas normas no resultará en cambios sustanciales en sus políticas contables.

b) Activos fijos

Se muestra al costo de adquisición más revaluación, menos depreciación acumulada; el monto de los muebles y equipo no excede su valor de utilización económica.

El costo más revaluaciones y la correspondiente depreciación acumulada de los activos vendidos o retirados son eliminados de sus respectivas cuentas y cualquier utilidad o pérdida que resulte de su disposición afecta a los resultados del ejercicio.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

Cualquier aumento en el valor del activo que resulte de su reavalúo se acredita a una cuenta patrimonial de conversión a NIIF (excedente por revaluación); cualquier disminución, primero se compensa contra el excedente de revaluación que exista por el mismo activo y si el monto de este excedente neto no es suficiente, la diferencia se carga a los resultados del ejercicio. El costo inicial de los muebles y equipos comprende su precio de compra, y cualquier costo directamente atribuible para ubicar y dejar al activo en condiciones de uso. Los gastos de reparación, mantenimiento y reacondicionamiento se cargan a los resultados del período en que se incurren.

c) Acciones y participaciones

Incluidas en el rubro Otros activos, corresponde a la cuota patrimonial que la Compañía tiene en las Corporaciones Civiles Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil y se encuentran registradas al costo según instrucción del Organismo de Control. El resultado obtenido por efecto del ajuste se registra en la cuenta de patrimonio "Conversión a NIIFs".

d) Garantía de ejecución

Se presenta dentro del rubro otros activos y tiene por objeto asegurar el cumplimiento de las obligaciones de la Casa de Valores frente a sus comitentes y a la respectiva Bolsa, derivadas de operaciones bursátiles.

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES **(continuación)**

e) Impuesto a la renta

La provisión para impuesto a la renta, se calcula mediante la tarifa de impuesto (25%) aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

De acuerdo con disposiciones tributarias, las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto a reinvertir, siempre que lo destinen a la adquisición de maquinarias o equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva y se efectúen el correspondiente aumento de capital, mismo que deberá perfeccionarse con la inscripción en el Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del año siguiente.

f) Reserva legal

De acuerdo con la Legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad líquida, hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital pagado. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

g) Reserva de capital

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

h) Conversión a NIIF

Corresponde a la contrapartida del ajuste de las cuentas activas por aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera.

i) Cuentas de resultados

Se registran por el método de lo devengado.

NOTA 3.- EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, está constituido por saldos en cuentas corrientes de bancos locales, mismos que no devengan intereses.

NOTA 4.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, comprende:

	2010	2009
Anticipos al personal	1.000✓	687✓
Maktradecorp S.A.	28.690✓	0✓
Tradecompany S.A.	0✓	74.540✓
Pagos anticipados	14.414	0
Otras cuentas por cobrar	1.593✓	7.523✓
Total	45.697	82.750

NOTA 6.- ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre, los activos fijos corresponden a:

	2010	2009	% de depreciación
			%
Equipos de computacion	4.010	3.726	33
Vehículos	1.990	0	20
Muebles y equipos	0	1.501	10
	6.000	5.227	
Depreciación acumulada	(2.094)	(2.256)	
Activo fijo, neto	3.906	2.971	

El movimiento durante los años fue el siguiente:

	2010	2009
Saldo al inicio	2.971	2.740
Adición (baja) neta	2.274	1.571
Depreciación del período	(1.339)	(1.340)
Saldo al cierre	3.906	2.971

NOTA 7.- OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre, estaban constituidos por:

	2010	2009
Acciones y participaciones:		
Bolsa de Valores de Quito (1)	80,000	100,524
Ajuste por aplicación de NIIF	32,664	0
Bolsa de Valores de Guayaquil (1)	15,100	140,000
	<u>127,764</u>	<u>240,524</u>
Depósitos en garantía (2)	25,495	76,390
Gastos diferidos, neto de amortización	0	10,475
Pagos anticipados (3)	92,266	20,068
	<u>245,525</u>	<u>347,457</u>
Total	245,525	347,457

- (1) Corresponde a las cuotas patrimoniales que la Compañía tiene en las Corporaciones Civiles Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil, registradas al costo según instrucción de la Superintendencia de Compañías mediante Oficio Circular N. SC.IMV.NOR.CPAIFRS.2010.001.9475 del 30 de abril del 2010.
- (2) Corresponde a: Fondo de garantía inicial en Bolsa de Valores de Quito por US\$ 12.036, Fondo de Garantía Operacional Inicial en Bolsa de Valores de Guayaquil por US\$ 2.057, y US\$ 11.411 de Depósito de Garantía Operacional.

NOTA 8.- CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, corresponde a:

	2010	2009
Obligaciones con el IESS	4.058	2.067
Obligaciones con el Fisco	2.764	8.878
Obligaciones laborales	7.888	680
Proveedores	<u>7.725</u>	<u>26.069</u>
Total	22.435	37.694

NOTA 9.- IMPUESTO A LA RENTA

A continuación una demostración de la conciliación tributaria del impuesto a la renta, preparada por la Compañía, al 31 de diciembre.

	2010	2009
(Pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta	(5.784)	(31.122)
Rentas exentas	0	0
Gastos no deducibles	840	2.555
Base imponible	(4.944)	2.555
25% Impuesto a la renta causado	0	0

De acuerdo con disposiciones tributarias, las Sociedades que reinviertan sus utilidades en el país, podrán aplicar la tarifa del 15% de impuesto sobre el monto reinvertido, siempre que efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del año siguiente al que se acogieron a esta facultad. De no cumplirse con esta condición, deberán presentar la declaración sustitutiva con la reliquidación del impuesto. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía calculó el 25% de impuesto sobre las utilidades.

NOTA 10.- PATRIMONIO

El capital mínimo para las casas de valores, de acuerdo con la Resolución N. CMV-93-004, "Reglamento sobre Casas de Valores y Otros Intermediarios", es el equivalente a 80.000 unidades de valor constante, cotizadas al día de la apertura de la cuenta de integración de capital. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el capital autorizado, suscrito y pagado asciende a US\$ 56.911, representado por acciones comunes de un valor nominal US\$ 0,4 cada una.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el patrimonio técnico constituido es el siguiente:

	2010	2009
Capital pagado	56,911	56,911
Reservas	178,282	251,042
Resultados acumulados	48,782	79,903
(Pérdida) utilidad neta del ejercicio	(5,784)	(31,122)
Saldo al cierre	278,191	356,734

NOTA 11.- INDICES FINANCIEROS

Basados en datos proporcionados por la Compañía, a continuación los indicadores financieros al 31 de diciembre.

	2010	2009
Indice de liquidez	1,6393	1,0801
Indice de endeudamiento	0,0806	0,2197
Indice de portafolio propio	0,0000	0,0000

NOTA 12.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión del informe de los auditores externos, marzo 18 del 2011, no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no estuvieran revelados en los mismos o en sus notas.