

# Nuñez Serrano & Asociados



- Auditoría
- Tributación
- Outsourcing
- Capital Humano
- Soluciones Gerenciales

Quito - Ecuador  
Jorge Dromi N39-44 y Pereira,  
Centro de oficinas Iñaquito I, piso 7 Ofi. 701  
Tels.: (593-2) 2252-600 - 2461-080 / 2461-081  
Fax: (593-2) 2468-465  
E-mail: [info@nunezserrano-asociados.com](mailto:info@nunezserrano-asociados.com)  
[www.nunezserrano-asociados.com](http://www.nunezserrano-asociados.com)

---

## INMOVALOR CASA DE VALORES S.A.

Estados Financieros  
Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 e  
informe de los auditores independientes

---

MEMBER OF

**POLARIS**™

INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 50 countries around the world

**INMOVALOR CASA DE VALORES S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS**  
**Al 31 de diciembre del 2011 y 2010**

**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**

**A los miembros del Directorio y Accionistas de  
INMOVALOR CASA DE VALORES S.A.**

### ***Dictamen sobre los estados financieros***

Hemos auditado los balances generales adjuntos de INMOVALOR CASA DE VALORES S.A., al 31 de diciembre del 2011 y 2010, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas.

### ***Responsabilidad de la Administración por los estados financieros***

La Administración de INMOVALOR CASA DE VALORES S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno pertinente a la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libres de exposiciones erróneas de carácter significativo; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar las estimaciones contables que sean razonables de acuerdo a las circunstancias.

### ***Responsabilidad del Auditor***

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros de la Compañía, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, basada en nuestras auditorías; mismas que fueron realizadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros no contienen exposiciones erróneas de carácter significativo.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye evaluación del riesgo de que los estados financieros no contengan presentaciones erróneas de carácter significativo. Al efectuar esta evaluación del riesgo, el auditor toma en consideración el control interno relevante de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Administración 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 proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.



### Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de INMOVALOR CASA DE VALORES S.A., al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

En Información Suplementaria se incluye las opiniones y verificaciones establecidas en el Artículo 8 del Capítulo IV de la Resolución N. CNV-008-2006, que codifica las Resoluciones del Consejo Nacional de Valores.

Quito, marzo 27 del 2012

  
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 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2011	2010
<b>ACTIVOS</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y sus equivalentes	3	26.196	5.499
Activos financieros	4	11.000	0
Cuentas por cobrar	5	61.001	45.697
Pagos anticipados	6	197.702	92.266
<b>Total</b>		<u>295.899</u>	<u>143.462</u>
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO</b>	7	7.615	3.906
<b>OTROS ACTIVOS</b>	8	<u>137.727</u>	<u>153.257</u>
<b>TOTAL</b>		<u>441.241</u>	<u>300.625</u>
<b>PASIVOS</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar	9	74.994	22.435
		<u>74.994</u>	<u>22.435</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS (véase estado adjunto)</b>	11	<u>366.247</u>	<u>278.191</u>
<b>TOTAL</b>		<u>441.241</u>	<u>300.625</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros

INMOVALOR CASA DE VALORES S.A.

ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2011	2010
<b>INGRESOS</b>			
Intereses ganados		✓628	1.660
Comisiones ganadas		✓749.388	56.693
Ingresos por asesoría financiera		✓402.370	91.604
Otros ingresos		✓1.200	0
<b>Total</b>		<b>1.153.586</b>	<b>149.956</b>
<b>EGRESOS</b>			
Intereses pagados		0	1.453
Comisiones pagadas		697	5.426
Gastos de personal		✓505.274	105.032
Servicios de terceros		395.154	15.041
Impuestos y contribuciones		22.983	2.379
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones		89.049	11.814
Otros gastos		36.033	13.994
<b>Total</b>		<b>1.049.190</b>	<b>155.140</b>
<b>(Pérdida) en operación</b>		<b>104.396</b>	<b>(5.183)</b>
Otros (gastos) no operacionales, neto		(801)	(600)
<b>Utilidad (pérdida) antes de participación a empleados e impuesto a la renta</b>		<b>103.595</b>	<b>(5.783)</b>
Participación de trabajadores	10	(15.539)	0
Impuesto a la renta		0	0
<b>(Pérdida) neta</b>		<b>88.056</b>	<b>(5.783)</b>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros

INMOVALOR CASA DE VALORES S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO COMPARATIVO  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Reserva por valuación	Reserva de capital	Conversión a NIIFs	Resultados acumulados	Total
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						(5.783)	(5.783)
Diciembre 31, 2010	56.911	12.412	44.910	193.720	(72.761)	42.999	278.191
Utilidad neta						88.056	88.056
Diciembre 31, 2011	56.911	12.412	44.910	193.720	(72.761)	131.055	366.247

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros

**INMOVALOR CASA DE VALORES S.A.**

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

**(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Flujo de operaciones:</b>		
<b>(Pérdida) neta</b>	88.056	(5.784)
Más gastos que no representaron desembolso de efectivo		
Depreciaciones	2.960	1.339
Amortizaciones	86.089	10.475
	<u>89.049</u>	<u>11.814</u>
<b>Operaciones del período</b>		
Cuentas por cobrar	(15.304)	37.053
Pagos anticipados	(191.525)	0
Otros activos	15.530	18.898
Cuentas por pagar	52.560	(15.258)
Ajuste	0	(201)
	<u>(138.739)</u>	<u>40.492</u>
<b>Efectivo provisto por flujo de operaciones</b>	<b>38.366</b>	<b>46.522</b>
<b>Flujo de inversiones:</b>		
Activos financieros	(11.000)	0
Incremento neto de activos fijos	(6.669)	(2.274)
<b>Efectivo provisto por flujo de inversiones</b>	<b>(17.669)</b>	<b>(2.274)</b>
<b>Flujo de financiamiento:</b>		
Sobregiro contable	0	(41.000)
<b>Efectivo provisto por flujo de financiamiento</b>	<b>0</b>	<b>(41.000)</b>
<b>Incremento (disminución) del flujo de fondos</b>	<b>20.697</b>	<b>3.248</b>
<b>Flujo de fondos al inicio</b>	<b>5.499</b>	<b>2.251</b>
<b>Flujo de fondos al cierre</b>	<b>26.196</b>	<b>5.499</b>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros

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

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

#### **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.

### **b) Activos y pasivos financieros**

La Compañía clasifica sus activos financieros en la categoría "cuentas por cobrar"; los pasivos financieros "cuentas por pagar. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial, de la siguiente manera:

Cuentas por cobrar.- están representados por cuentas por cobrar a sus clientes por operaciones bursátiles, préstamos y anticipos a empleados y otras cuentas por cobrar a corto plazo.

Cuentas por pagar.- corresponde a cuentas por pagar a proveedores, beneficios sociales, impuestos y otras cuentas por pagar a corto plazo.

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.

### **c) Inversiones**

Se registran al valor de compra de los certificados más los costos de adquisición y transferencia; y mensualmente se ajusta al valor de mercado según precios difundidos por las Bolsas de Valores del país a Precio Nacional.

### **d) Propiedad, planta y equipo**

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.

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

### **e) 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".

### **f) 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.

### **g) Beneficios a los trabajadores**

Beneficios de corto plazo - Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

La participación de los trabajadores en las utilidades que se calcula en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación vigente y se registra con cargo a resultados.

Décimo tercer y décimo cuarto - Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente.

Beneficios de largo plazo (jubilación patronal y desahucio).- la provisión es determinada anualmente con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente. Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes a la provisión, basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales, se cargan a resultados en el periodo en el que surgen. Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año. Al 31 de diciembre del 2011, la Administración decidió no efectuar esta provisión.

### **h) Provisión para impuesto a la renta**

Las sociedades constituidas en el Ecuador así como las sucursales de sociedades extranjeras domiciliadas en el país y los establecimientos permanentes de sociedades extranjeras no domiciliadas que obtengan ingresos gravables, estarán sujetas a la tarifa impositiva del 24% sobre su base imponible para el año 2011, para el 2012 será el 23%, y a partir del 2013 se aplicará el 22%.

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 reinvertido en activos productivos, siempre y cuando lo destinen a la adquisición de maquinarias o equipos nuevos para su actividad productiva, así como para la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren productividad, generen diversificación productiva e incremento de empleo, para lo cual deberán efectuar el correspondiente aumento de capital.

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

### **i) Impuesto a la renta diferido**

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido como activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los Impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

### **j) 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.

### **k) 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.

### **l) Cuentas de resultados**

Los ingresos son reconocidos en la medida en que sea probable que los beneficios económicos correspondientes a la transacción sean percibidos por la Compañía y puedan ser cuantificados con fiabilidad, al igual que los costos.

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

**I) Resultados acumulados por conversión a NIIF**

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

Los ajustes de la adopción por primera vez de las NIIF, se registrarán en el patrimonio en la subcuenta denominada "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, separada del resto de los resultados acumulados, y su saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los accionistas o socios, no será utilizado en aumentar el capital, en virtud que no corresponde a resultados operacionales, motivo por el que los trabajadores tampoco tendrán derecho a una participación sobre éste. De existir saldo acreedor, éste podrá ser utilizado en enjugar pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, o devuelto a los accionistas o socios en caso de liquidación de la Compañía.

**NOTA 3.- EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, está constituido por saldos en cuentas corrientes de bancos locales, mismos que no devengan intereses.

**NOTA 4.- ACTIVOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre, corresponde al Portafolio de renta variable- acciones Holding Tonicorp S.A. por US\$ 11.000

**NOTA 5.- CUENTAS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Anticipos al personal	2.828	1.000
Clientes	33.201	28.690
Otras cuentas por cobrar	24.972	16.007
Total	<u>61.001</u>	<u>45.697</u>

## NOTA 6.- PAGOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2011, corresponde a:

	2011	2010
Anticipo compra de inmueble	165.000	0
Retenciones en la fuente	32.702	0
Otros	0	92.266
<b>Total</b>	<b>197.702</b>	<b>92.266</b>

## NOTA 7.- ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre, los activos fijos corresponden a:

	2011	2010	% de depreciación %
Equipos de computacion	10.679	4.010	33
Vehículos	1.990	1.990	20
Muebles y equipos	0	0	10
	12.669	6.000	
Depreciación acumulada	(5.054)	(2.094)	
<b>Activo fijo, neto</b>	<b>7.615</b>	<b>3.906</b>	

El movimiento durante los años fue el siguiente:

	2011	2010
Saldo al inicio	3.906	2.971
Adición (baja) neta	6.669	2.274
Depreciación del período	(2.960)	(1.339)
<b>Saldo al cierre</b>	<b>7.615</b>	<b>3.906</b>

## NOTA 8.- OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre, estaban constituidos por:

	2011	2010
<b>Acciones y participaciones:</b>		
Bolsa de Valores de Quito (1)	90.000	80.000
Ajuste por aplicación de NIIF	0	32.664
Bolsa de Valores de Guayaquil (1)	15.100	15.100
	<u>105.100</u>	<u>127.764</u>
Depósitos en garantía (2)	32.627	25.493
	<u>137.727</u>	<u>153.257</u>
<b>Total</b>	<b>137.727</b>	<b>153.257</b>

- (1) Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 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) Al 31 de diciembre del 2011, 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\$ 1.960, y US\$ 18.630 de Depósito de Garantía Operacional.

## NOTA 9.- CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, corresponde a:

	2011	2010
Obligaciones con el IESS	17.026	4.058
Obligaciones con el Fisco	6.620	2.764
Obligaciones laborales (1)	29.792	7.888
Proveedores	18.888	7.725
Acreedores por intermediación	2.668	0
	<u>74.994</u>	<u>22.435</u>
<b>Total</b>	<b>74.994</b>	<b>22.435</b>

- (1) Incluye US\$ 15.539 de 15% participación a empleados sobre las utilidades del ejercicio.

## NOTA 10.- 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.

	2011	2010
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto a la renta y participación a empleados	103.596	(5.784)
15% participación empleados	(15.539)	0
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto a la renta	88.057	(5.784)
(Más) gastos no deducibles	414	
(Menos) amortización pérdidas	0	
(Menos) 150% trabajadores discapacitados	(139.309)	840
Base imponible	(50.838)	(4.944)
Impuesto a la renta causado	0	0

Situación fiscal.- Los años 2008 al 2011, están sujetos a una posible fiscalización.

## NOTA 11.- 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 2011 y 2010, el patrimonio técnico constituido es el siguiente:

	2011	2010
Capital pagado	56.911	56.911
Reservas	178.282	178.282
Resultados acumulados	42.998	48.781
Utilidad (Pérdida) neta del ejercicio	88.056	(5.784)
Saldo al cierre	366.247	278.190

## NOTA 12.- INDICES FINANCIEROS

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

	2011	2010
Indice de liquidez	3,9036	1,6393
Indice de endeudamiento	0,1297	0,0806
Indice de portafolio propio	0,0192	0,0000

## NOTA 13.- DETALLE DE OPERACIONES DE INTERMEDIACION

Al 31 de diciembre de 2011, el siguiente es un resumen de las operaciones de intermediación realizadas por la Compañía.

Mes	Número	Comisión BVG	Comisión BVQ	Comisión SFV	Valor efectivo	Valor liquidación
ENERO	11	72	28	1.473	122.983	121.612
FEBRERO	3	0	36	126	131.582	131.632
MARZO	15	1.196	237	3.438	2.515.626	2.514.117
ABRIL	19	39	47	523	189.648	189.093
MAYO	3	0	74	520	231.633	231.040
JUNIO	14	4	168	2.600	170.598	170.379
JULIO	3	14	11	14	206.162	206.134
AGOSTO	2	71	0	237	153.000	152.692
SEPTIEMBRE	8	33	12	440	51.310	51.322
OCTUBRE	16	544	59	1.675	4.140.656	4.138.412
NOVIEMBRE	115	12.109	7.946	717.723	24.702.969	23.989.295
DICIEMBRE	43	1.171	77	25.604	3.124.233	3.105.543
<b>Total general</b>	<b>252</b>	<b>15.252</b>	<b>8.694</b>	<b>754.373</b>	<b>35.740.400</b>	<b>35.001.270</b>

## NOTA 14.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión del informe de los auditores externos, marzo 27 del 2012, 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.