



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

Quito - Ecuador  
Jorge Drom N39-44 y Pereira  
Centro de Oficinas Iñaquito I  
Piso 7 • Of. 701  
Telfs.: ( 593-2) 2461-080 / 081 / 2252-600  
E-mail: info@nunezserrano-asociados.com  
www.nunezserrano-asociados.com  
www.primeglobal.net

## INMOVALOR CASA DE VALORES S.A.

Estados Financieros  
Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 e  
informe de los auditores Independientes

MEMBER OF



**PrimeGlobal**

*An Association of  
Independent Accounting Firms*

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

**ESTADOS FINANCIEROS**  
**Al 31 de diciembre del 2012 y 2011**

**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 2012 y 2011, 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 2012 y 2011, basados en nuestras auditorías, mismas que fueron realizadas de acuerdo con 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

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de evidencia sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados sean apropiados y que las estimaciones contables hechas por la Administración sean razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión.

### *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 2012 y 2011, 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).

MEMBER OF



**PrimeGlobal**

An Association of  
Independent Accounting Firms

# Nuñez Serrano & Asociados

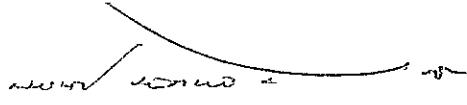
*Auditores Consultores*

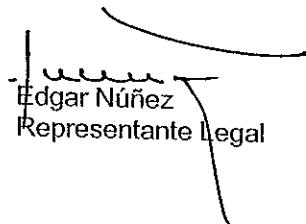


Quito - Ecuador  
Jorge Drom N39-44 y Pereira  
Centro de Oficinas Iñaquito I  
Piso 7 • Of.: 701  
Telfs.: ( 593-2) 2461-080 /081 / 2252-600  
E-mail: info@nunezserrano-asociados.com  
www.nunezserrano-asociados.com  
www.primeglobal.net

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 7 del 2013

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

  
Edgar Núñez  
Representante Legal

MEMBER OF



**PrimeGlobal**

*An Association of  
Independent Accounting Firms*

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

**BALANCE GENERAL COMPARATIVO  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**

**(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<b>Notas</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>ACTIVOS</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo equivalentes de efectivo			
Efectivo	3	16.231	26.196
Activos financieros	4	11.000	11.000
Cuentas por cobrar	5	160.927	37.523
Activo por impuesto corriente		92.504	56.180
Pagos anticipados	6	209.159	165.000
<b>Total</b>		<b>489.822</b>	<b>295.899</b>
<b>PROPIEDAD Y EQUIPO</b>			
	7	7.367	7.615
<b>OTROS ACTIVOS</b>			
	8	<b>150.804</b>	<b>137.727</b>
<b>TOTAL</b>		<b>647.993</b>	<b>441.241</b>
<b>PASIVOS</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Pasivo por impuesto corriente		179.448	7.970
Cuentas por pagar	9	76.713	67.024
		<b>256.161</b>	<b>74.994</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
(véase estado adjunto)	11	<b>391.832</b>	<b>366.247</b>
<b>TOTAL</b>		<b>647.993</b>	<b>441.241</b>

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 2012 Y 2011**

**(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<b>Notas</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>INGRESOS</b>			
Intereses ganados		591	628
Comisiones ganadas		138.284	749.388
Ingresos por asesoría financiera		817.092	402.370
Otros ingresos		0	1.200
<b>Total</b>		<b>955.967</b>	<b>1.153.586</b>
<b>EGRESOS</b>			
Comisiones pagadas		6.289	697
Gastos de personal		710.434	505.274
Servicios de terceros		207.910	395.154
Impuestos y contribuciones		401	22.983
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones		3.231	89.049
Otros gastos		516	36.033
<b>Total</b>		<b>928.782</b>	<b>1.049.190</b>
<b>Utilidad en operación</b>		<b>27.185</b>	<b>104.396</b>
Otros (gastos) no operacionales, neto		(1.600)	(801)
<b>Utilidad antes de participación a empleados e impuesto a la renta</b>		<b>25.585</b>	<b>103.595</b>
Participación de trabajadores	10	(3.838)	(15.539)
Impuesto a la renta		0	0
<b>(Pérdida) neta</b>		<b>21.747</b>	<b>88.056</b>

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

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

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO COMPARATIVO**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**

**(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<b>Capital social</b>	<b>Reserva legal</b>	<b>Reserva por valuación</b>	<b>Reserva de capital</b>	<b>Conversión a NIIFs</b>	<b>Resultados acumulados</b>	<b>Total</b>
Diciembre 31, 2010	56.911	12.412	44.910	193.720	(72.761)	42.999	278.191
<u>Utilidad neta</u>						88.056	88.056
Diciembre 31, 2011	56.911	12.412	44.910	193.720	(72.761)	131.055	366.247
<u>Utilidad antes de participación</u>						25.585	25.585
Diciembre 31, 2012	56.911	12.412	44.910	193.720	(72.761)	156.640	391.832

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 2012 Y 2011**  
**(Expresado en dólares estadounidenses)**

<b>Flujo de operaciones:</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Utilidad neta</b>	25.585	88.056
Más gastos que no representaron desembolso de efectivo		
Depreciaciones	3.231	2.960
Amortizaciones	0	86.089
	3.231	89.049
<b>Operaciones del periodo</b>		
Cuentas por cobrar	-123.404	-15.304
Pagos anticipados	-11.457	-191.525
Activo por impuesto corriente	-69.026	0
Otros activos	-13.077	15.530
Cuentas por pagar	9.689	52.560
Pasivo por impuesto corriente	171.478	0
Ajuste	0	0
	-35.797	-138.739
<b>Efectivo provisto por flujo de operaciones</b>	<b>(6.981)</b>	<b>38.366</b>
<b>Flujo de inversiones:</b>		
Activos financieros	0	(11.000)
Incremento neto de activos fijos	(2.984)	(6.669)
Efectivo provisto por flujo de inversiones	(2.984)	(17.669)
<b>(Disminución) Incremento del flujo de fondos</b>	<b>(9.964)</b>	<b>20.697</b>
<b>Flujo de fondos al inicio</b>	<b>26.196</b>	<b>5.499</b>
<b>Flujo de fondos al cierre</b>	<b>16.231</b>	<b>26.196</b>

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

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

Las siguientes Normas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 1	Exención del requerimiento para remitir la información comparativa para NIIF 9.	Enero 1, 2013
NIIF 7	Revelación – Compensación de activos y pasivos financieros.	Enero 1, 2013
NIIF 9	Clasificación y medición para la contabilización del pasivo financiero.	Enero 1, 2015
NIIF 10	Consolidación de estados financieros.	Enero 1, 2013
NIIF 11	Acuerdos de negocios conjuntos.	Enero 1, 2013
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras entidades.	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable.	Enero 1, 2013
NIC 19	Beneficios para empleados (2011).	Enero 1, 2013
NIC 27	Estados financieros separados (2011).	Enero 1, 2013
NIC 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (2011).	Enero 1, 2013
NIC 32	Compensación de activos y pasivos financieros.	Enero 1, 2014
NIC 1	Aclaración de los requerimientos para la información comparativa.	Enero 1, 2013
NIC 16	Clasificación de equipo de servicio.	Enero 1, 2013
NIC 32	Efecto tributario de las distribuciones a los tenedores de instrumentos de patrimonio.	Enero 1, 2013
NIC 34	Información financiera intermedia y segmentos para activos y pasivos totales.	Enero 1, 2013
CINIIF 20	Costo de desmontaje en la fase de producción de una mina a cielo abierto.	Enero 1, 2013

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

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 "Activos financieros a valor razonable, con cambios en resultados". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos. Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía no mantiene pasivos financieros.

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

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

**Reconocimiento y medición inicial y posterior:**

**Reconocimiento -**

La Compañía reconoce un activo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación.

**Medición inicial -**

Los activos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo.

**Medición posterior -**

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al valor de mercado, basado en el vector de precios publicado por las Bolsas de Valores.

**c) Activos y pasivos no financieros**

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.

Clientes y otras cuentas por cobrar: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por sus clientes, empleados y otros, por la operación normal de su negocio, mismos que se esperan cobrar en un plazo menor a un año y se clasifican como activos corrientes.

**d) Propiedad 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.

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

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.

### **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.

### **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 23% para el año 2012, y a partir del 2013 se aplicará el 22%.

Las sociedades que reinvertan 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 por valuación**

Corresponde a la contrapartida del avalúo a valor de mercado de activos fijos efectuados por la Compañía. El saldo de esta cuenta, puede ser transferido a ganancias acumuladas, a medida que el activo sea utilizado por la Compañía, este se mantendrá en la cuenta "Superávit por Revaluación Propiedades Planta y Equipo", salvo el caso de que se produzca la baja o enajenación del activo.

### **l) 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 suces 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.

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

### **m) 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.

### **n) 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 3.- EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES**

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, está constituido por saldos en dos cuentas corrientes en bancos locales, mismos que no devengan intereses.

## **NOTA 4.- ACTIVOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, 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:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Anticipos y préstamos al personal	35.827	2.828
Clientes	48.891	33.201
Otras cuentas por cobrar (1)	76.209	1.494
<b>Total</b>	<b>160.927</b>	<b>37.523</b>

(1) Al 31 de diciembre del 2012 incluye préstamos entregados a Maktradecorp S.A. por US\$ 33.201, y a Proinco Sociedad Financiera S.A. por US\$ 43.000.

## NOTA 7.- ACTIVO POR IMPUESTO CORRIENTE

Al 31 de diciembre, corresponde a:

	2012	2011
Crédito tributario IVA	41.921	0
Retenciones en la fuente	50.583	56.180
<b>Total</b>	<b>92.504</b>	<b>56.180</b>

## NOTA 6.- PAGOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre, corresponde a:

	2012	2011
Anticipo compra de terreno (1)	0	165000
Anticipo proyecto (2)	209159	0
	<b>209.159</b>	<b>165.000</b>

- (1) corresponde a un anticipo entregado para la compra de un terreno, cuyos derechos de compra fueron vendidos a Proinco S.A.
- (2) Corresponde a varios anticipos entregados para el desarrollo del Proyecto Punta Vallena, sobre éste proyecto no existe un estudio de factibilidad, y tampoco un contrato que respalden los anticipos.

## NOTA 7.- PROPIEDAD Y EQUIPO

Al 31 de diciembre, los activos fijos corresponden a:

	2012	2011	% de depreciación
Equipos de computación	12.302	10.679	33
Vehículos	1.990	1.990	20
Muebles y equipos	1.361	0	10
	<b>15.653</b>	<b>12.669</b>	
Depreciación acumulada	(8.286)	(5.054)	
<b>Activo fijo, neto</b>	<b>7.367</b>	<b>7.615</b>	

**NOTA 7.- ACTIVO FIJO**  
(continuación)

El movimiento durante los años fue el siguiente:

	2012	2011
Saldo al inicio	7.615	3.906
Adición (baja) neta	2.983	6.669
Depreciación del período	<u>(3.231)</u>	<u>(2.960)</u>
Saldo al cierre	<u>7.367</u>	<u>7.615</u>

**NOTA 8.- OTROS ACTIVOS**

Al 31 de diciembre, estaban constituidos por:

	2012	2011
<b>Acciones y participaciones:</b>		
Bolsa de Valores de Quito (1)	90.000	90.000
Bolsa de Valores de Guayaquil (1)	<u>15.100</u>	<u>15.100</u>
	105.100	105.100
Depósitos en garantía (2)	<u>45.704</u>	<u>32.627</u>
<b>Total</b>	<b><u>150.804</u></b>	<b><u>137.727</u></b>

- (1) Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 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 2012, incluye: Fondo de garantía operacional inicial en Bolsa de Valores de Quito por US\$ 10.036, Fondo de Garantía Operacional Inicial en Bolsa de Valores de Guayaquil por US\$ 12.000, y US\$ 21.813 de Depósito de Garantía Operacional.

**NOTA 9.- PASIVO POR IMPUESTO CORRIENTE**

Al 31 de diciembre, corresponde a:

	2012	2011
Impuesto al Valor Agregado	67.949	6.153
Retenciones en la fuente	<u>111.499</u>	<u>1.817</u>
<b>Total</b>	<b><u>179.448</u></b>	<b><u>7.970</u></b>

## NOTA 9.- CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, corresponde a:

	2012	2011
Obligaciones con el IESS	18.957	17.026
Obligaciones laborales (1)	18.660	29.792
Proveedores	24.884	18.888
Acreedores por intermediación	14.212	1.318
 Total	 76.713	 67.024

(1) Al 31 de diciembre incluye: US\$ 3.838 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.

	2012	2011
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto a la renta y participación a empleados	25.586	103.596
15% participación empleados	(3.838)	(15.539)
 Utilidad (Pérdida) antes de impuesto a la renta	 21.748	 88.057
Más gastos no deducibles	10.183	414
(Menos) 150% trabajadores discapacitados	0	(139.309)
Base imponible	31.931	(50.838)
Impuesto a la renta causado	7.344	0
Anticipo impuesto a la renta (nuevo impuesto)	8.338	0

Situación fiscal.- Los años 2009 al 2012, 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 2012 y 2011, el capital autorizado, suscrito y pagado asciende a US\$ 56.911, representado por acciones comunes de un valor nominal US\$ 0,4 cada una.

## **NOTA 11.- PATRIMONIO (continuación)**

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el patrimonio técnico constituido es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Capital pagado	56.911	56.911
Reservas	178.281	178.282
Resultados acumulados	131.055	42.998
Utilidad (Pérdida) neta del ejercicio	25.585	88.056
<b>Saldo al cierre</b>	<b>391.832</b>	<b>366.247</b>

## **NOTA 12.- INDICES FINANCIEROS**

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Indice de liquidez	2,0245	3,9036
Indice de endeudamiento	0,6175	0,1297
Indice de portafolio propio	0,0281	0,0192

## **NOTA 13.- DETALLE DE OPERACIONES DE INTERMEDIACION**

Al 31 de diciembre de 2012, el siguiente es un resumen de las operaciones de intermediación.

<b>Mes</b>	<b>Número</b>	<b>Comisión BVG</b>	<b>Comisión BVQ</b>	<b>Comisión SFV</b>	<b>Valor efectivo</b>	<b>Valor liquidación</b>
ENERO	24	100	45	2.228	122.388	120.927
FEBRERO	28	152	127	6.642	289.342	283.798
MARZO	215	1.358	1.655	73.957	2.974.106	2.928.193
ABRIL	40	151	215	6.012	350.926	348.472
MAYO	34	90	200	5.968	246.763	240.973
JUNIO	12	28	66	1.073	84.269	83.857
JULIO	19	55	203	3.652	326.143	322.966
AGOSTO	13	38	276	8.224	360.341	352.203
SEPTIEMBRE	14	100	25	3.236	134.123	131.185
OCTUBRE	12	78	36	1.909	135.900	134.911
NOVIEMBRE	11	154	81	3.334	652.786	650.196
DICIEMBRE	4	504	4	16.784	559.935	542.683
<b>Total general</b>	<b>426</b>	<b>2.806</b>	<b>2.933</b>	<b>133.018</b>	<b>6.237.021</b>	<b>6.140.366</b>

#### **NOTA 14.- EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de emisión del informe de los auditores externos, marzo 7 del 2013, 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.