



Tel: +593 2 254 4024
Fax: +593 2 223 2621
www.bdo.ec

Amazonas N21-252 y Carrión
Edificio Londres, Piso 5
Quito - Ecuador
Código Postal: 17-11-5058 CCI

Tel: +593 4 256 5394
Fax: +593 4 256 1433

9 de Octubre 100 y Malecón
Edificio La Previsora, Piso 25, Oficina 2505
Guayaquil - Ecuador
Código Postal: 09-01-3493

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Analytica Securities C.A. Casa de Valores
Quito, Ecuador

Dictamen sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados de situación financiera clasificados que se adjuntan de Analytica Securities C.A. Casa de Valores al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los correspondientes estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo indirecto por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, así como el resumen de políticas de contabilidad significativas y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la administración sobre los estados financieros

2. La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o a error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros con base a nuestras auditorías. Condujimos nuestras auditorías de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento NIAA. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.
4. Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o a error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por Analytica Securities C.A. Casa de Valores, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de Analytica Securities C.A. Casa de Valores. Una auditoría también incluye, evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestras opiniones de auditoría.



Opinión

5. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Analytica Securities C.A. Casa de Valores, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados integrales de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto, y los flujos de efectivo indirecto por los años terminados al 31 de diciembre 2011 y 2010, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Énfasis

6. Analytica Securities C.A. Casa de Valores en cumplimiento con lo establecido por la Superintendencia de Compañías en Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre de 2008, realizó la transición de sus estados financieros de Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), con un período de transición que corresponde desde el 1 de enero al 31 de diciembre de 2009 y aplicación total a partir del 1 de enero de 2010, en concordancia con lo estipulado en el artículo 1 de la citada resolución. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 adjuntos, son los primeros que Analytica Securities C.A. Casa de Valores preparó aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las cuales requieren que se presenten en forma comparativa, de acuerdo a la NIIF 1.
7. **Informes sobre otros requisitos legales y reguladores**

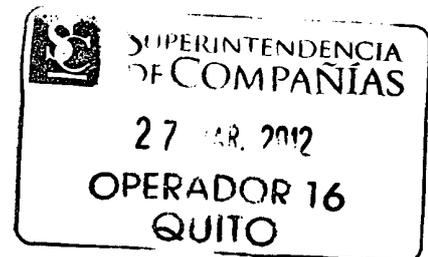
Nuestras opiniones adicionales, establecidas en la Resolución No. CNV-008-2006 del Consejo Nacional de Valores y sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias, como agente de retención y percepción de Analytica Securities C.A. Casa de Valores por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, se emiten por separado.

BDO ECUADOR

Febrero 10, 2012
RNAE No. 193

Nancy Gavela

Nancy Gavela - Socia



Analytica Securities C.A.
Casa de Valores



CONTENIDO:

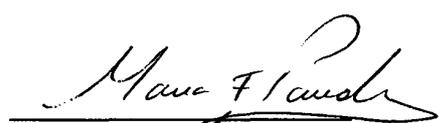
Estados de situación financiera clasificado
Estados de resultados integrales
Estados de cambios en el patrimonio neto
Estados de flujos de efectivo - método indirecto
Políticas contables y notas a los estados financieros

**Analytica Securities C.A.
Casa de Valores**

**Estados de Situación Financiera Clasificados
(Expresados en dólares)**

Diciembre 31,		2011	2010
Activos			
Activos corrientes:			
Activo disponible	(Nota 2)	87.889	663.660
Activos financieros	(Nota 3)	641.052	1.076.888
Cuentas y documentos por cobrar	(Nota 4)	4.641	41.396
Otros activos corrientes	(Nota 5)	2.425	4.367
Total activos corrientes		736.007	1.786.311
Propiedad, planta y equipo	(Nota 6)	354.041	374.494
Activos intangibles	(Nota 7)	2.076	4.637
Otros activos no corrientes	(Nota 8)	60.352	54.985
		1.152.476	2.220.427
Cuentas de orden deudoras	(Nota 30)	2.534.818	2.399.419
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes:			
Pasivos financieros	(Nota 9)	20.223	-
Cuentas y documentos por pagar	(Nota 10)	8.822	1.093
Obligaciones	(Nota 11)	4.548	7.971
Acreedores por intermediación	(Nota 12)	54.642	578.609
Total pasivos corrientes		88.235	587.673
Obligaciones largo plazo	(Nota 13)	38.687	27.186
Pasivo diferido	(Nota 15)	37.918	34.605
Total pasivos		164.840	649.464
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	(Nota 16)	1.100.000	1.100.000
Aportes para futura capitalización	(Nota 17)	-	1.231.066
Reservas	(Nota 18)	4.585	11.392
Resultados acumulados	(Nota 19)	(116.949)	(771.495)
Total patrimonio de los accionistas		987.636	1.570.963
		1.152.476	2.220.427
Cuentas de orden acreedoras	(Nota 29)	2.534.818	2.399.419


REPRESENTANTE LEGAL

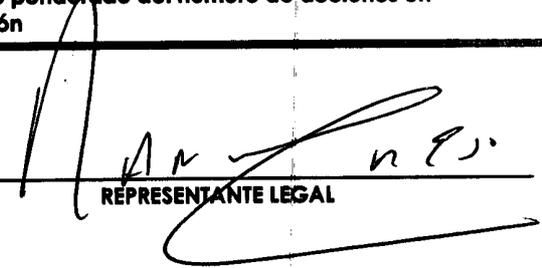

CONTADOR

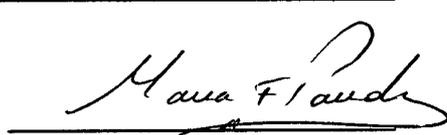
Ver políticas contables y notas a los estados financieros.



Analytica Securities C.A.
Casa de Valores
Estados de Resultados Integrales
(Expresados en dólares)

Por los años terminados en Diciembre 31,	2011	2010
Ingresos de actividades ordinarias:		
Ingresos financieros	(Nota 20) 10,651	5,264
Comisiones ganadas	(Nota 21) 95,107	73,843
Ingresos por asesoría y estructuración	(Nota 22) 96,362	261,300
Utilidades en ventas	(Nota 23) -	20,933
Otros ingresos	(Nota 24) -	4,862
	202,120	366,202
Gastos de operación:		
Gastos financieros	(Nota 25) (1,361)	(34,920)
Gastos administrativos	(Nota 26) (160,094)	(250,026)
Gastos generales	(Nota 27) (120,575)	(153,805)
Impuestos, tasas y contribuciones	(Nota 28) (19,585)	(21,601)
	(301,615)	(460,352)
Pérdida neta en operaciones antes de impuesto a la renta	(99,495)	(94,150)
Impuesto a las ganancias	(Nota 15) (17,453)	(13,953)
Pérdida neta	(116,948)	(108,103)
Otro resultado Integral:		
Valuación de activos financieros disponibles para la venta	-	7,238
Resultado Integral total	(116,948)	(100,865)
Pérdida por acción, neta	(Nota 16) (0.106)	(0.092)
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	1,100,000	1,100,000


REPRESENTANTE LEGAL


CONTADOR

Ver políticas contables y notas a los estados financieros.

 SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS

27 MAR. 2012
 OPERADOR 16
 QUITO

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

(Expresados en dólares)

	Capital pagado	Aportes para futuras capitalizaciones	Reservas		Resultados acumulados				Total
			Reserva legal	Reserva por valuación	Total	Pérdidas acumuladas	Aplicación primera vez NIIF	Total	
Año 2011									
Saldo inicial al 31 de diciembre de 2010:	1,100,000	1,231,066	4,154	7,238	11,392	(844,033)	72,538	(771,495)	1,570,963
Cambios del patrimonio en el año									
Devolución de aportes de los accionistas	-	(670,632)	-	-	-	-	-	-	(670,632)
Enjugación aportes con pérdidas acumuladas	-	(771,495)	-	-	-	771,495	-	771,495	-
Ajuste valoración de inversiones	-	205,738	-	(6,807)	-	-	-	-	198,931
Ajuste	-	5,323	-	-	-	-	-	-	5,323
Enjugación resultados acumulados por aplicación NIIF con pérdidas acumuladas	-	-	-	-	-	72,537	(72,538)	(1)	(1)
Resultado integral: Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	(116,948)	-	(116,948)	(116,948)
Saldo al final del período 31 diciembre de 2011	1,100,000	-	4,154	431	4,585	(116,949)	-	(116,949)	987,636
Año 2010									
Saldo inicial al 1 de enero de 2010:	1,100,000	1,123,513	4,154	-	4,154	(735,930)	72,538	(663,392)	1,564,275
Cambios del patrimonio en el año									
Aportes de los accionistas	-	107,553	-	-	-	-	-	-	107,553
Resultado integral: Ganancia (pérdida)	-	-	-	7,238	7,238	(108,103)	-	(108,103)	(100,865)
Saldo al final del período 31 diciembre de 2010	1,100,000	1,231,066	4,154	7,238	11,392	(844,033)	72,538	(771,495)	1,570,963

27 MAR 2012
OPERADOR 16
QUITO

LIBERINTENDENCIA
DE COMPANIAS

[Signature]
REPRESENTANTE LEGAL

[Signature]
CONTADOR

Ver políticas contables y notas a los estados financieros.

Analytica Securities C.A.
Casa de Valores
Estados de Flujos de Efectivo Indirecto
(Expresados en dólares)

Por los años terminados en Diciembre 31,	2011	2010
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido por comisiones y asesoría financiera	210,166	330,446
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(143,647)	(395,291)
Impuesto a la renta pagado	(14,173)	(11,219)
Intereses pagados	(1,190)	(1,077)
Intereses recibidos	1,721	-
Comisiones (pagadas) ganadas, netas	(523,967)	564,849
Otros (gastos) ingresos, netos	(67,702)	4,862
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación	(538,792)	492,570
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Efectivo pagado por compra de propiedad, planta y equipo	(572)	(125,886)
Efectivo pagado por compra de activos intangibles	(529)	(800)
Efectivo recibido por venta de propiedad, planta y equipo	-	26,071
Efectivo pagado por incremento de activos financieros	640,089	(14,957)
Aumento en otros activos no corrientes	(5,335)	(5,365)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de inversión	633,653	(120,937)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo pagado por aportes a los accionistas	(670,632)	-
Efectivo recibido por aportes de los accionistas	-	107,553
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de financiamiento	(670,632)	107,553
(Disminución) aumento neto de efectivo	(575,771)	479,186
Activo disponible al inicio del año	663,660	184,474
Activo disponible al final del año	87,889	663,660

A. M. ...

REPRESENTANTE LEGAL

Manuel ...

CONTADOR

Ver políticas contables y notas a los estados financieros.

6



**Analytica Securities C.A.
Casa de Valores**

**Conciliación de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto
(Utilizado) Provisto en Actividades de Operación**

(Expresadas en dólares)

Por los años terminados en Diciembre 31,	2011	2010
Pérdida neta	(116,948)	(100,865)
Ajuste para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación:		
Pérdida en valoración de activos financieros	-	33,843
Depreciación de propiedad, planta y equipo	21,025	22,799
Provisión beneficios a empleados largo plazo	11,501	4,042
Amortización de activos intangibles	3,090	3,256
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	-	(20,933)
Provisión beneficios a empleados corrientes	(425)	(3,105)
Efecto liberación / constitución impuestos diferidos	3,281	2,733
Valuación de activos financieros disponibles para la venta	-	(7,238)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución (aumento) en cuentas y documentos por cobrar	38,697	(9,961)
(Disminución) aumento en acreedores por intermediación	(523,967)	564,849
Aumento en cuentas por pagar	24,954	3,150
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación	(538,792)	492,570

**ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO
QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO**

Según acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada 16 de junio de 2011, se resolvió disponer que el saldo de 771,495 de pérdidas acumuladas sea compensado con la cuenta de de aportes para futura capitalización del accionista Ramiro Crespo. Adicionalmente, se resolvió devolver los aportes para futura capitalización por 630,624 al accionista Ramiro Crespo.

Según Resolución No. SC.Q.ICL.CPAIRFS.11.03 de la Superintendencia de Compañías del 15 de marzo de 2011, se autorizó enjugar el saldo acreedor de la cuenta resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por 72,536 con una parte de las pérdidas acumuladas de la Compañía.


REPRESENTANTE LEGAL


CONTADOR

Ver políticas contables y notas a los estados financieros.



Analytica Securities C.A.
Casa de Valores

Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

1. Políticas de Contabilidad Significativas.

1.1 Información general.

Analytica Securities C.A. Casa de Valores se constituyó el 30 de junio de 1994 como Serfinval S.A. Casa de Valores, la Superintendencia de Compañías según Resolución No. 94.1.1.1.2070 del 25 de agosto de 1994, aprobó la inscripción en el Registro de Mercado de Valores.

Mediante escritura pública otorgada el 13 de marzo de 1998, ante el Notario Tercero del cantón Quito, e inscrita en el Registro Mercantil del mismo cantón el 24 de junio de 1998, Serfinval S.A. Casa de Valores, cambió su denominación a Analytica Securities C.A. Casa de Valores.

El objeto principal de la Compañía es prestar servicios de intermediación de valores, para lo cual puede operar de acuerdo con las instrucciones en el mercado bursátil, con la finalidad de realizar las actividades y operaciones contempladas y permitidas por la Ley de Mercado de Valores para las Casas de Valores entre otras aquellas expresamente determinadas en el Art. 58 de la Ley de Mercado de Valores.

Las actividades de la Compañía están regidas por la Ley de Compañías, Ley de Mercado de Valores y disposiciones del Consejo Nacional de Valores.

1.2 Antecedentes.

La Superintendencia de Compañías, según disposición emitida en la resolución 06.Q.IC1.004, del 21 de agosto de 2006, estableció que "las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, para el registro, preparación y presentación de estados financieros.



Analytica Securities C.A.
Casa de Valores

Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

La Compañía en cumplimiento con lo establecido por la Superintendencia de Compañías en su resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre de 2008 y por encontrarse adicionalmente sujeta y regulada por la Ley de Mercado de Valores, ha realizado la transición de sus estados financieros de Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC a Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, con un período de transición que comprende desde el 1 de enero al 31 de diciembre de 2010 y aplicación total a partir del 1 de enero de 2011, en concordancia con lo estipulado en el Artículo primero de la citada resolución, para lo cual se establecieron las siguientes políticas contables:

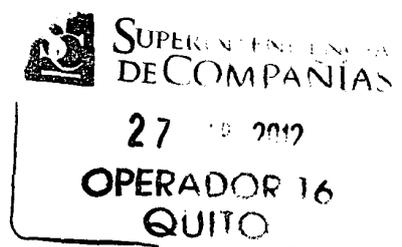
1.3 Período contable.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

- Estados de Situación Financiera Clasificado.
- Estados de Resultados Integral.
- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto.
- Estados de Flujos de Efectivo Indirecto.

1.4 Bases de preparación.

Los presentes estados financieros de Analytica Securities C.A. Casa de Valores al 31 de diciembre de 2010, constituyen los primeros estados financieros anuales de la Compañía preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por la International Accounting Standards Board (IASB) las que han sido adoptadas en Ecuador por la Superintendencia de Compañías, según disposición emitida en la Resolución 06.Q.ICI.004, de 21 de agosto de 2006, que estableció que las "Normas Internacionales de Información Financiera NIIF", sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, para el registro, preparación y presentación de estados financieros. Anteriormente, los estados financieros de la Compañía se preparaban de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Una explicación de cómo la transición a NIIF ha afectado la posición financiera reportada y resultados de la operación se explica detalladamente en la Nota 2.



**Analytica Securities C.A.
Casa de Valores**

**Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)**

1.5 Moneda de presentación y moneda funcional.

Las cifras de estos estados financieros y sus notas se encuentran expresadas en Dólares de los Estados Unidos de América, según corresponde a la moneda funcional de la Compañía.

1.6 Responsabilidad de la Información y estimaciones realizadas.

La información contenida en estos Estados Financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio de costo histórico.

En la preparación de los estados financieros se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración de la Compañía, para cuantificar algunos de los activos que figuran registrados en ellos.

La Administradora, mantiene sus estados financieros en forma independiente de los fondos y demás fideicomisos mercantiles y encargos fiduciarios que mantenga, llevando para el efecto una contabilidad independiente para cada uno de éstos. La contabilidad de los fideicomisos mercantiles y de los encargos fiduciarios que administre deberá reflejar la finalidad pretendida por el constituyente y se sujetarán a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

A la fecha de los presentes estados financieros, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB pero no eran de aplicación obligatoria:

Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar desde el 1 de enero de 2010.

- Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar desde el 1 de enero de 2010:



Analytica Securities C.A.
Casa de Valores

Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

Normas y Enmiendas	Contenido	Fecha de aplicación obligatoria, ejercicios iniciados a partir de (*)
NIIF 3 revisada	Combinación de negocios	01/07/2009
Enmienda a NIC 27	Estados financieros consolidados y separados	01/07/2009
Enmienda a NIIF 2	Pagos basados en acciones	01/01/2010
Enmienda a NIC 38	Activos intangibles	01/07/2010
Enmienda a NIC 1	Presentación de estados financieros	01/01/2010
Enmienda a NIC 36	Deterioro de activos	01/01/2010
Enmienda a NIIF 5	Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas	01/01/2010
NIIF 3 revisada	Combinación de negocios	01/07/2009
CINIIF 17	Distribución de activos que no son efectivos, a los dueños	01/07/2009
CINIIF 18	Transferencia de activos desde clientes	01/07/2009
CINIIF 9	Reevaluación de derivados implícitos	01/07/2009
CINIIF 16	Cobertura de una inversión neta de una operación extranjera	01/07/2009

Analytica Securities C.A.
Casa de Valores
Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

- Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar desde el 1 de enero de 2011 y siguientes:

Normas y Enmiendas	Contenido	Fecha de aplicación obligatoria, ejercicios iniciados a partir de (*)
Enmienda a NIC 32	Clasificación de derechos de emisión	01/02/2010
Enmienda a NIC 27	Estados financieros consolidados y separados	01/07/2010
Enmienda a NIIF 3	Combinaciones de negocios	01/07/2010
Enmienda a NIIF 7	Instrumentos financieros: Información a revelar	01/01/2011
Enmienda a NIC 34	Información financiera intermedia	01/01/2011
Enmienda a NIC 1	Presentación de estados financieros	01/01/2011
NIC 24 revisada	Revelaciones de partes relacionadas	01/01/2011
NIIF 9	Instrumentos financieros	01/01/2013
CINIIF 19	Liquidación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	01/07/2010
Enmienda a CINIIF 14	Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación	01/01/2011



Analytica Securities C.A.
Casa de Valores
Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

Normas y Enmiendas	Contenido	Fecha de aplicación obligatoria, ejercicios iniciados a partir de (*)
Enmienda a CINIIF 13	Programas de fidelización de clientes	01/01/2011

(*) Ejercicios iniciados a contar de la fecha indicada.

1.7 Estimaciones de la administración.

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía, están de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. La estimación más significativa en relación con los estados financieros adjuntos se refiere a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
- La vida útil y valor residual de los activos materiales.
- La necesidad de constituir provisiones y, en el caso de ser requeridas, el valor de las mismas.
- La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos.
- Depreciación de propiedad, planta y equipo.
- Amortización de activos intangibles.

Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados.

En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo que se realizaría de forma prospectiva.



**Analytica Securities C.A.
Casa de Valores**

**Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)**

1.8 Segmentos operacionales.

Los segmentos operacionales están definidos como los componentes de una Compañía sobre la cual la información de los estados financieros está disponible y es evaluada permanentemente por el órgano principal de la administración, quien toma las decisiones sobre la asignación de los recursos y evaluación del desempeño. La Compañía opera con un segmento único.

1.9 Activo disponible.

La Compañía considera como efectivo y equivalentes de efectivo los saldos en caja y bancos sin restricciones y todas las inversiones financieras de fácil liquidación pactadas a un máximo de noventa días, incluyendo depósitos a plazo.

1.10 Activos financieros.

Los activos financieros se reconocen en los estados financieros cuando se produce su adquisición y se registran inicialmente a su valor razonable, incluyendo en general, los costos asociados a dicha adquisición.

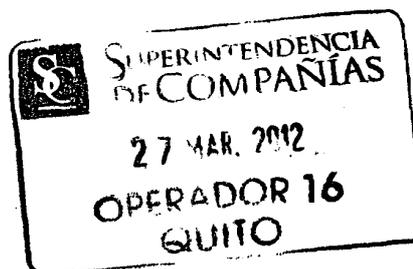
Los activos financieros se clasifican de la siguiente forma:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Corresponden a aquellos activos adquiridos con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten en sus precios o con las diferencias existentes entre sus precios de compra y venta.

- Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento.

Corresponden a aquellos activos cuyos cobros son de monto fijo o determinable y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo.



Analytica Securitles C.A.
Casa de Valores

Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

- Activos financieros disponibles para la venta.

Se incluyen aquellos valores adquiridos que no se mantienen con propósito de negociación y que no son calificados como inversión al vencimiento.

- Préstamos y partidas por cobrar.

Corresponden principalmente aquellos deudores pendientes de pago, por servicios prestados. Se contabilizan inicialmente a su valor razonable, menos la provisión de pérdidas por deterioro de su valor, en caso que exista evidencia objetiva de la incobrabilidad de los importes que se mantienen por cobrar, según los términos originales de estas cuentas por cobrar. En la medición posterior, no se utiliza el método del interés efectivo, dado que la recuperación de estos saldos es de muy corto plazo.

1.11 Otros activos corrientes.

Corresponde principalmente a activos por impuestos corrientes, entre los principales podemos mencionar: anticipo del impuesto a la renta, retenciones en la fuente del impuesto a la renta e IVA y crédito tributario a favor de la Compañía.

1.12 Propiedad, planta y equipo.

- Costo.

Los elementos de la propiedad, planta y equipo se valorizan inicialmente a su costo que comprende su precio de compra y cualquier costo directamente atribuible para poner al activo en condiciones de operación para su uso destinado.

Posteriormente al registro inicial, los elementos de propiedad, planta y equipo son rebajados por la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro del valor acumulado.



**Analytica Securities C.A.
Casa de Valores**

**Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)**

Los costos de ampliación, modernización o mejoras que representen un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un aumento de la vida útil, son capitalizados aumentando el valor de los bienes.

Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento menores, son registrados como un cargo a los resultados del ejercicio en que se incurren.

La utilidad o pérdida resultante de la enajenación o retiro de un bien se calcula como la diferencia entre el precio obtenido en la enajenación y el valor registrado en los libros reconociendo el cargo o abono a resultados del período.

- Depreciación acumulada.

Las depreciaciones son calculadas bajo el método lineal, mediante la distribución del costo de adquisición corregido por el valor residual estimado, entre los años de vida útil estimada de cada uno de los elementos, según el siguiente detalle:

	Años de Vida útil Estimada	Valor residual
Edificios	44	17%
Equipo de oficina	10 a 12	2%
Muebles y enseres	10 a 15	5%
Equipo de computación	3 a 5	1%
Vehículos	5 a 10	10%

1.13 Activos Intangibles.

Corresponden principalmente a programas informáticos adquiridos de terceros, los cuales son amortizados linealmente en el plazo máximo de 3 años o en el plazo del contrato.



**Analytica Securities C.A.
Casa de Valores**

**Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)**

1.14 Deterioro de valor de activos no financieros.

La Compañía evalúa periódicamente si existen indicadores de que alguno de sus activos pudiesen estar deteriorados. Si existen tales indicadores se realiza una estimación del monto recuperable del activo.

El monto recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor justo de un activo o unidad generadora de efectivo menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para un activo individual a menos que el activo no genere entradas de efectivo que son claramente independientes de otros activos o grupos de activos.

Cuando el valor en libros de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido hasta alcanzar su monto recuperable.

Al evaluar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las evaluaciones actuales de mercado, del valor tiempo del dinero y los riesgos específicos al activo.

Para determinar el valor justo menos costos de venta, se usa un modelo de valuación apropiado. Estos cálculos son corroborados por múltiples de valuación, u otros indicadores de valor justo disponibles.

Las pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros son reconocidas con cargo a resultados en las categorías de gastos asociados a la función del activo deteriorado, excepto por propiedades anteriormente reevaluadas donde la reevaluación fue llevada al patrimonio. En este caso el deterioro también es reconocido con cargo a patrimonio hasta el monto de cualquier reevaluación anterior.

Para activos excluyendo los de valor inmaterial, se realiza una evaluación anual respecto de si existen indicadores que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente podría ya no existir o podría haber disminuido. Si existe tal indicador, la Compañía estima el monto nuevo recuperable.

17



Analytica Securities C.A.
Casa de Valores
Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo desde la última vez que se reconoció una pérdida por deterioro. Si ese es el caso, el valor en libros del activo es aumentado hasta alcanzar su monto recuperable. Este monto aumentado no puede exceder el valor en libros que habría sido determinado, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del activo en años anteriores. Tal reverso es reconocido con abono a resultados a menos que un activo sea registrado al monto reevaluado, caso en el cual el reverso es tratado como un aumento de reevaluación.

1.15 Otros activos no corrientes.

Incluye principalmente la cuota patrimonial y fondos de garantía en la Bolsa de Valores de Quito, se presentan al costo histórico.

1.16 Cuentas y documentos por pagar.

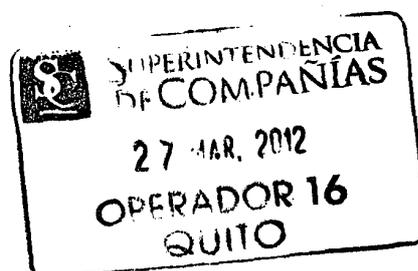
Corresponde principalmente a cuentas por pagar propias del giro del negocio, así como a obligaciones patronales y tributarias, las mismas que son registradas a sus correspondientes valores nominales.

1.17 Acreedores por Intermediación.

Corresponde a saldos generados por las operaciones de intermediación en compra y venta de valores para clientes.

1.18 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.

En el estado de situación financiera, los activos son clasificados como corriente cuando; se espera realizar el activo, o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación; mantiene el activo principalmente con fines de negociación; espera realizar el activo dentro de los 12 meses siguientes después del período sobre el cual se informa; o el activo es efectivo o equivalente al efectivo sin ningún tipo de restricción.



**Analytica Securities C.A.
Casa de Valores**

**Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)**

La Compañía clasifica un pasivo como corriente cuando: espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operación; mantiene un pasivo principalmente con el propósito de negociar; el pasivo se debe liquidar dentro de los 12 meses siguientes a la fecha del período sobre el cual se informa; o la Compañía no tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante al menos los 12 meses siguientes a la fecha del período sobre el que se informa.

1.19 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.

El impuesto a las ganancias se determinan usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas en la Ley de Régimen Tributario Interno o a punto de aprobarse en la fecha de cierre del estado de situación financiera.

El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas en la Ley de Régimen Tributario Interno o a punto de aprobarse en la fecha de cierre del estado de situación financiera clasificado y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los cuales compensar las diferencias temporarias.

Si la cantidad pagada de impuestos excede del valor a pagar, el exceso se reconoce como un activo, y si el valor de impuestos no se ha liquidado en su totalidad se reconoce como un pasivo.

Si la cantidad pagada por concepto de anticipo de impuesto a la renta excede del valor a pagar, este se convierte en pago mínimo a pagar por impuesto a la renta corriente del período.



Analytica Securities C.A.
Casa de Valores
Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

- Impuesto diferido por pagar por valoración de la cuota patrimonial en la Bolsa de Valores:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía no reconoció efecto alguno por concepto de impuestos diferidos generados por la valoración de su cuota patrimonial en la Bolsa de Valores de Quito y Guayaquil, considerando que la Administración no tiene la intención o planes a futuro de realizarlas, ni dar por terminado su giro de negocio.

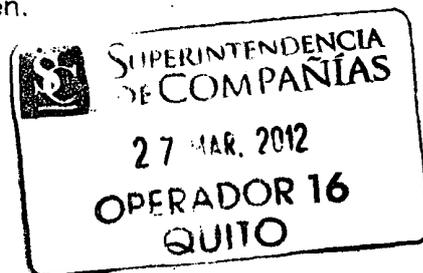
Esta decisión considera lo establecido en la Resolución CNV-008-2006 emitida por el Consejo Nacional de Valores, que indica que la Superintendencia de Compañías autoriza el funcionamiento y la inscripción en el Registro del Mercado de Valores, con la presentación del correspondiente certificado que acredite ser propietario de una cuota patrimonial de la respectiva Bolsa de Valores y haber presentado las garantías para el ejercicio de sus funciones, además, dicha Resolución señala que la cuota patrimonial será negociable a favor de otra casa de valores ya constituida o en proceso de constitución, que no posea una cuota patrimonial en la misma Bolsa de Valores.

1.20 Beneficios a los empleados.

- Beneficios post empleo y otros beneficios de largo plazo:

Como beneficios a largo plazo se consideran los beneficios post empleo como la jubilación patronal y desahucio, estos beneficios son reconocidos aplicando el método del valor actuarial del costo devengado del beneficio, para lo cual, se consideran ciertos parámetros en sus estimaciones como: permanencia futura, tasas de mortalidad e incrementos salariales futuros determinados sobre la base de cálculos actuariales.

Las tasas de descuento se determinan por referencia a curvas de tasas de interés de mercado. Los cambios en dichas provisiones se reconocen en resultados en el período en que se incurren.



**Analytica Securities C.A.
Casa de Valores**

**Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)**

La provisión para jubilación patronal se calcula para el total de empleados; sin embargo, las normas tributarias aceptan como gastos deducibles para la determinación del impuesto a la renta de cada ejercicio económico únicamente al incremento o decremento de la provisión de empleados con 10 o más años de servicio consecutivo.

1.21 Ingresos de actividades ordinarias.

Los ingresos de actividades ordinarias incluyen el valor justo de los ingresos por prestación de servicios, netos de devoluciones y descuentos.

- Comisiones ganadas.

Corresponden principalmente a comisiones por intermediación de valores, son reconocidos por la Compañía sobre la base del devengado.

- Ingresos por asesoría y estructuración.

Corresponde a ingresos generados por asesorías financieras y estructuración de negocios, son reconocidos por la Compañía sobre la base del devengado.

- Ingresos financieros.

Los ingresos son reconocidos a medida que los intereses son devengados en función del principal que está pendiente de pago y de la tasa de interés aplicable.

1.22 Gastos de operación.

Los gastos de operación son reconocidos por la Compañía sobre la base del devengado. Se componen de: gastos financieros, gastos administrativos, impuestos, tasas, contribuciones y otros costos directos propios del giro del negocio.



Analytica Securities C.A.
Casa de Valores
Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

1.23 Pérdida por acción.

Analytica Securities C.A. Casa de Valores determina la utilidad neta por acción según la NIC 33 "Ganancias por Acción". De acuerdo con esta norma las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

1.24 Capital emitido.

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

1.25 Gestión de riesgo financiero.

Las actividades de la Compañía están expuestas a diversos riesgos como se describe a continuación:

- **Riesgo país.**

El negocio, la condición financiera y los resultados operacionales de la Compañía dependerán en parte de las condiciones de estabilidad política y económica del Ecuador, eventuales cambios adversos en tales condiciones pueden causar un efecto negativo en el negocio y sus resultados operacionales.

- **Riesgo de mercado.**

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de los instrumentos financieros fluctúe como resultado de un cambio en las tasas de interés, en las tasas de cambio o en el valor de los instrumentos de capital en el mercado. Todas las inversiones disponibles para la venta son reconocidas a su valor razonable y por ende, todos los cambios en las condiciones del mercado afectan directamente al patrimonio de la Compañía.



Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

El riesgo de mercado es monitoreado semanalmente por la Administración de la Compañía, utilizando la información referente al vector de precios, los cuales son ajustados mensualmente al cierre del balance.

- **Riesgo de tasa de interés.**

Este riesgo se define como las exposiciones a pérdida resultante de un cambio en las tasas de interés, tanto activas como pasivas. Este riesgo existe cuando la capacidad de ajustar las tasas activas de una Compañía no coincide con las pasivas. La mayoría de los activos y pasivos financieros de la Compañía está sujeta a tasas fijas de interés, de manera que no se encuentren afectados a altos niveles de exposición. Adicionalmente, cualquier exceso en el efectivo y equivalentes en efectivo es invertido en instrumentos de corto plazo.

- **Riesgo de liquidez.**

Se genera cuando la Compañía no puede hacer frente a las exigibilidades u obligaciones con terceros, por insuficiencia en el flujo de caja.

La liquidez en la Compañía se analiza diariamente con la revisión de los saldos disponibles en las cuentas bancarias, así como la maduración del portafolio de inversiones.

- **Riesgo de crédito.**

Es el riesgo en el que el deudor, emisor, o contraparte de un activo financiero incumpla en el pago de la obligación o compromiso adquirido. Esta exposición es monitoreada constantemente de acuerdo con el comportamiento de pago de los deudores. Las cuentas por cobrar están sujetas a evaluaciones en las que se considera la capacidad de pago, historial y las referencias del deudor, así como su cumplimiento. Debido a que la Compañía realiza transacciones únicamente con terceros reconocidos, no se solicitan garantías reales en relación con los activos financieros.



Analytica Securities C.A.
Casa de Valores
Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

- **Riesgo de los activos.**

La propiedad, planta y equipo de la Compañía se encuentran cubiertos a través de pólizas de seguro pertinentes, cuyos términos y condiciones son las usuales en el mercado. No obstante de ello, cualquier daño en los activos puede causar un efecto negativo en el negocio y sus resultados operacionales.

1.26 Medio ambiente.

Los desembolsos asociados a la protección del medio ambiente se imputan a resultados cuando se incurren.

La actividad de la Compañía no se encuentra dentro de las que pudieren afectar el medio ambiente, por lo tanto, a la fecha de cierre de los presentes estados financieros no tiene comprometidos recursos ni se han efectuado pagos derivados de incumplimiento de ordenanzas municipales u otros organismos fiscalizadores.

1.27 Estado de flujos de efectivo.

Bajo flujos originados por actividades de la operación, se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro del negocio, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros y en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

1.28 Otras disposiciones.

La diferencia significativa entre las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF y las disposiciones emitidas por las entidades de control, tenemos:



Analytica Securities C.A.
Casa de Valores

Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

Según Resolución No. CNV-011-2009, el Consejo Nacional de Valores emitió el plan de cuentas para la aplicación de las casas de valores, bolsas de valores, fondo de garantía, depósitos centralizados de compensación y liquidación de valores, administradoras de fondos y fideicomisos, fondos de inversión y colectivos, negocios fiduciarios y procesos de titularización; en el cual se clasifica a las acciones en el Depósito Centralizado de Valores, como "Otros Activos"; sin embargo, según NIC 39, este tipo acciones cumplen con las condiciones para ser clasificado como un activo financiero, dentro del rubro de "Activos financieros disponibles para la venta".

1.29 Cuentas de orden.

De acuerdo a lo establecido por la Ley de Mercado de Valores, la Compañía ha recibido mediante la suscripción de contratos de administración y manejo de portafolio de valores, valores entregados por terceros. Dichos contratos permiten que una persona natural o jurídica (comitente o cliente), entregue valores a Analytica Securities C.A. Casa de Valores (comisionista) para que los administre e invierta de acuerdo a las instrucciones establecidas en el contrato. El patrimonio entregado por los comitentes, es independiente del patrimonio de la Compañía.

2. Activo disponible.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2011	2010
Caja	-	905
Caja chica	700	700
Banco internacional- Cta. ordinaria	22,049	66,048
Banco internacional- Cta. especial	55,524	586,968
Banco Promérica	922	932
Oppenheimer	6,959	6,305
Merrill Lynch	550	855
Scotia bank	550	570
Banco Central del Ecuador	635	377
	87,889	663,660



Analytica Securities C.A.
Casa de Valores

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Los saldos de bancos corresponden a depósitos en moneda funcional dólar en bancos nacionales y del exterior, sobre los cuales no existe ninguna restricción ni impedimento de utilización, los mismos están conciliados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

3. Activos financieros.

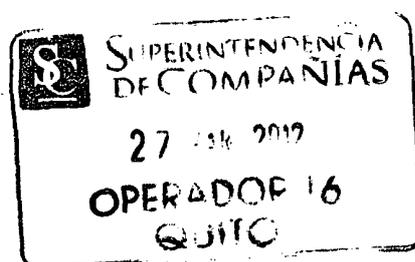
Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2011	2010
A valor razonable con cambios en resultados (1)	4,958	4,958
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	10,000
Disponibles para la venta (2)	636,094	1,061,930
	641,052	1,076,888

(1) Corresponde a la nota de crédito de excepción No. 0111430, emitida por el Servicio de Rentas Internas con fecha 15 de diciembre de 2010, por concepto de renta anticipo mínimo, registrada a su valor nominal.

(2) Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2011	2010
Títulos renta variable:		
Banco Universal S.A. Unibanco		
Inversión de 408,277 y 786.659 acciones con precio de mercado de 1.4122 y 1.273 cada una respectivamente.	576,569	1,001,417
Suman y pasan...	576,569	1,001,417



Analytica Securities C.A.
Casa de Valores

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

<u>Diciembre 31,</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Suman y vienen...	576,569	1,001,417
Corporación Favorita C.A. Inversión de 13.106 y 11.781 acciones con precio de mercado de 4.5 y 4.97 cada una respectivamente.	58,977	59,965
Cervecería Nacional Inversión de 13 acciones con precio de mercado de 42 cada una.	546	546
Cementos Chimborazo Inversión de 7 acciones con precio de mercado de 0.32 cada una.	2	2
	<u>636,094</u>	<u>1,061,930</u>

4. Cuentas y documentos por cobrar.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

<u>Diciembre 31,</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cuentas por cobrar a empleados (1)	1,719	4,988
Cuentas por cobrar a clientes	2,797	35,522
Cuentas por cobrar - otros	125	511
Rendimientos por cobrar	-	375
	<u>4,641</u>	<u>41,396</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus funcionarios y empleados.



Analytica Securities C.A.
Casa de Valores
Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

5. Otros activos corrientes.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

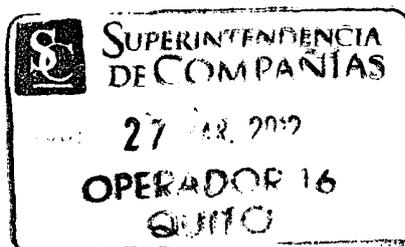
<u>Diciembre 31,</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Anticipos de impuesto a la renta	-	2,225
Retenciones fuente impuesto renta	2,143	2,142
Crédito tributario - IVA	282	-
	<u>2,425</u>	<u>4,367</u>

6. Propiedades, planta y equipo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

<u>Diciembre 31,</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Costo neto:		
Edificios (1)	223,552	228,007
Equipos de oficina	4,953	5,693
Muebles y enseres	22,471	24,496
Equipo de computación	9,485	12,719
Vehículos	93,580	103,579
	<u>354,041</u>	<u>374,494</u>
Propiedades, planta y equipo, neto	354,041	374,494

(1) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía mantiene una hipoteca abierta sobre bienes inmuebles para garantizar todas las obligaciones pasadas, presentes o futuras de plazo pendiente o vencido con el Banco Promerica, a esta fecha la Compañía no mantiene obligaciones financieras con este banco.



Analytica Securities C.A.
Casa de Valores

Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

<u>Diciembre 31,</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Costo:		
Edificios	236,831	236,831
Equipos de oficina	13,064	13,064
Muebles y enseres	30,539	30,539
Equipo de computación	36,498	35,926
Vehículos	111,403	111,403
<hr/>		
Propiedades, planta y equipo, Bruto	428,335	427,763
<hr/>		
Depreciación acumulada:		
Edificios	(13,279)	(8,824)
Equipos de oficina	(8,111)	(7,371)
Muebles y enseres	(8,068)	(6,043)
Equipo de computación	(27,013)	(23,207)
Vehículos	(17,823)	(7,824)
<hr/>		
Propiedades, planta y equipo, depreciación acumulada	(74,294)	(53,269)

El movimiento de propiedad, planta y equipo, fue como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Costo:		
Saldo inicial	427,763	356,341
Compras	572	125,886
Ventas	-	(54,464)
<hr/>		
Saldo final	428,335	427,763
<hr/>		
Depreciación acumulada :		
Saldo inicial	(53,269)	(79,796)
Gasto del año	(21,025)	(22,799)
Ventas	-	49,326
<hr/>		
Saldo final	(74,294)	(53,269)



Analytica Securifles C.A.
Casa de Valores
Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

7. Activos Intangibles.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

<u>Diciembre 31,</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Costo neto:		
Programas de computación	2,076	4,637
Diciembre 31,	2011	2010
Costo:		
Programas de computación	17,240	16,711
Diciembre 31,	2011	2010
Amortización acumulada:		
Software, amortización acumulada	(15,164)	(12,074)

El movimiento de activos intangibles, fue como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Costo:		
Saldo inicial	16,711	15,911
Compras	529	800
Saldo final	17,240	16,711
Amortización acumulada:		
Saldo inicial	(12,074)	(8,818)
Gasto del año	(3,090)	(3,256)
Saldo final	(15,164)	(12,074)



Analytica Securities C.A.
Casa de Valores

Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

8. Otros activos no corrientes.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre, 31 de 2011	Diciembre, 31 de 2010
Depósitos en garantía	(1)	49,496	44,161
Cuota patrimonial Bolsa de Valores	(2)	10,500	10,500
Activos por impuesto diferido (Nota 15)		356	324
		60,352	54,985

(1) Conforme a la sección B, artículo D, del Régimen de Mercado de Valores referente a las obligaciones de las Casas de Valores, en la que se establece: "la obligación de las Casas de Valores de entregar a las Bolsas de Valores de las cuales sean miembros una garantía de ejecución para asegurar el cumplimiento de sus obligaciones frente a sus comitentes y a la misma Bolsa, únicamente por concepto de operaciones bursátiles", la Compañía ha constituido garantías.

(2) Corresponde a la cuota de una membresía en la Bolsa de Valores de Quito; membresía que mantiene la Compañía, según lo dispuesto por la Ley de Mercado de Valores.

Mediante Circular No. PE 042 099 del 22 de abril de 1999, emitida por la Bolsa de Valores de Quito, se establece el tratamiento contable sobre las cuotas de membresía que deben aplicar las Casas de Valores, esto es considerarlas como acciones y participaciones y ajustarlas en forma mensual al Valor Patrimonial Proporcional emitido por la Bolsa de Valores, la variación obtenida se registrará como contrapartida a una cuenta de patrimonio - otras reservas, debiendo liquidarse contra los resultados del período en que se efectivice dicha membresía.



**Analytica Securities C.A.
Casa de Valores**

**Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)**

Mediante Circular No. BVQ PE 021 01 del 4 de mayo de 2001, el Directorio de la Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito, resolvió autorizar la emisión de cuotas de membresía con fracciones de centavos de dólar. A la vez resolvió recomendar a las casas de valores miembros que establezcan el tratamiento contable de la cuota de membresía.

Mediante circular No. SC.IMV.NOR.2010.003.27997 del 20 de diciembre de 2010, la Superintendencia de Compañías, comunicó a las casas de valores que la cuota patrimonial que poseen en las Bolsas de Valores, se registrará como un activo intangible bajo la normativa contemplada en la NIC 38, debiendo por tanto valorarse al costo. También se establece según NIIF 1 párrafo 30 la utilización del valor razonable como costo atribuido:

Basándose en el criterio de la NIIF 1 la Superintendencia de Compañías establece que el costo atribuido asignado a la cuota patrimonial para aquellas cuotas adquiridas antes de marzo de 2000, será el costo inicial de la cuota ajustado por el índice de corrección monetaria dado por el INEC hasta el año 1999, más el ajuste efectuado en marzo del año 2000 por efecto de aplicación de la NEC 17. En consecuencia, ese saldo ajustado luego de la conversión a dólares a marzo del 2000, será el saldo que las casas de valores deben registrar como costo.

A continuación se detalla los porcentajes de ajustes:

Años	%
1991	46.90
1992	63.90
1993	32.30
1994	24.50
1995	22.20
1996	26.16
1997	29.90
1998	45.00
1999	53.00



Analytica Securities C.A.
Casa de Valores

Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

9. Pasivos financieros.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

<u>Diciembre 31,</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ramiro Crespo	20,223	-
	20,223	-

10. Cuentas y documentos por pagar.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

<u>Diciembre 31,</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Diners Club	8,822	1,093
	8,822	1,093

11. Obligaciones.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

<u>Diciembre 31,</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Obligaciones patronales	4,263	4,688
Obligaciones tributarias	285	3,283
	4,548	7,971



Analytica Securities C.A.
Casa de Valores
Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

12. Acreedores por Intermediación.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

<u>Diciembre 31,</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Congregación verbo divino	34,081	578,391
Beatriz Carvajal	160	218
Ciana Romero	2,297	-
Carmen Guzmán	10,104	-
Ximena Amores	8,000	-
	<u>54,642</u>	<u>578,609</u>

Corresponde a las operaciones de intermediación en compra y venta de valores para clientes.

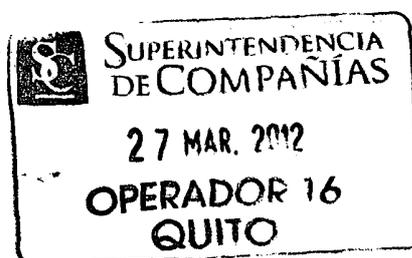
13. Obligaciones largo plazo.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

<u>Diciembre 31,</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Jubilación patronal	28,593	21,055
Desahucio	10,094	6,131
	<u>38,687</u>	<u>27,186</u>

El movimiento de las obligaciones con empleados a largo plazo, fue como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial	27,186	23,144
Provisión del año	11,501	4,042
Saldo final	<u>38,687</u>	<u>27,186</u>



14. Impuesto a la renta.

La provisión para el Impuesto a la Renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, ha sido calculada aplicando la tasa del (24% y 25%) respectivamente por cada año.

La Disposición Transitoria primera del Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones (COPCI), publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 351, del 29 de diciembre de 2010, busca desarrollar las actividades productivas en el Ecuador y estableció una reducción progresiva para todas las sociedades de (1) un punto anual en la tarifa al impuesto a la renta, fijándose en 24% el ejercicio económico del año 2011, 23% para el año 2012 y 22% para el año 2013 y siguientes ejercicios.

El Art. 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno reformado por el Art. 1 de la Ley s/n (Suplemento del Registro Oficial No.497-S de diciembre 30 de 2008), por los Arts. 11 y 12 de la Ley s/n (Suplemento del Registro Oficial No. 94-S de diciembre 23 de 2009, por el Art. 25 del Decreto Ley s/n (Suplemento del Registro Oficial No. 244-S de julio de 2010) y por el Art. 51 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen tributario Interno, señala que 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 en el año 2010, estarán sujetas a la tarifa impositiva del 25% sobre su base imponible.

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.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el valor de la reinversión deberá destinarse exclusivamente a la adquisición de maquinaria nueva o equipo nuevo, activos para riego, material vegetativo, plántulas y todo insumo vegetal para producción agrícola, forestal, ganadera y de floricultura, que se relacionen directamente con su actividad productiva; así como para la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad, generen diversificación productiva e incrementen el empleo.



Analytica Securities C.A.
Casa de Valores
Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

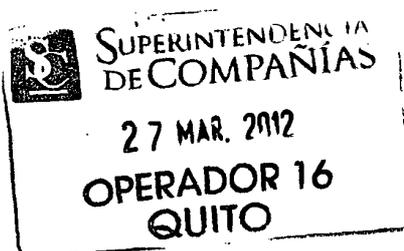
Cuando la reinversión se destine a maquinaria nueva y equipo nuevo, el activo debe tener como fin el formar parte de su proceso productivo. Para el sector agrícola se entenderá como equipo, entre otros, los silos, estructuras de invernadero, cuartos fríos.

Las actividades de investigación y tecnología estarán destinadas a una mejora en la productividad; generación de diversificación productiva e incremento de empleo en el corto, mediano y largo plazo, sin que sea necesario que las tres condiciones se verifiquen en el mismo ejercicio económico en que se ha aplicado la reinversión de utilidades.

El beneficio en la reducción de la tarifa, debe estar soportado en un informe emitido por técnicos especializados en el sector, que no tengan relación laboral directa o indirecta con la Compañía; mismo que deberá contener lo siguiente, según corresponda:

1. **Maquinarias o equipos nuevos:** Descripción del bien: año de fabricación, fecha y valor de adquisición, nombre del proveedor; y, explicación del uso del bien relacionado con la actividad productiva.
2. **Bienes relacionados con investigación y tecnología:** Descripción del bien, indicando si es nuevo o usado, fecha y valor de adquisición, nombre del proveedor; y, explicación del uso del bien relacionado con la actividad productiva, análisis detallado de los indicadores que se espera mejoren la productividad, generen diversificación productiva, e incrementen el empleo.

El valor de las utilidades reinvertidas deberá efectuarse con el correspondiente aumento de capital y se perfeccionará con la inscripción de la correspondiente escritura en el Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.



Analytica Securities C.A.
Casa de Valores

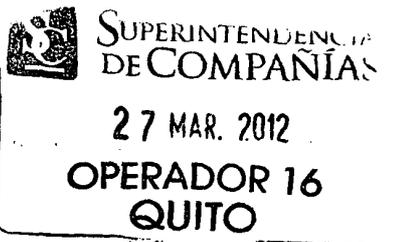
Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

Además, establece la exoneración de pago del Impuesto a la Renta para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas.

El Art. 9.1 de la Ley de Régimen Tributario Interno (Agregado por la Disposición reformativa segunda, numeral. 2.2, de la Ley s/n, publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 351, del 29 de diciembre de 2010), consideró a las sociedades que se constituyan a partir de la vigencia del Código de la Producción; así como también las sociedades nuevas que se constituyeren por sociedades existentes, con el objeto de realizar inversiones nuevas y productivas, gozarán de una exoneración del pago del Impuesto a la Renta durante cinco años, contados desde el primer año en el que se generen ingresos atribuibles directa y únicamente a la nueva inversión.

Las inversiones nuevas y productivas deberán realizarse fuera de las jurisdicciones urbanas del Cantón Quito o del Cantón Guayaquil, y dentro de los siguientes sectores económicos considerados prioritarios para el Estado:

- a. Producción de alimentos frescos, congelados e industrializados;
- b. Cadena forestal y agroforestal y sus productos elaborados;
- c. Metalmecánica;
- d. Petroquímica;
- e. Farmacéutica;
- f. Turismo;
- g. Energías renovables incluida la bioenergía o energía a partir de biomasa;
- h. Servicios Logísticos de comercio exterior;
- i. Biotecnología y Software aplicados; y,
- j. Los sectores de sustitución estratégica de importaciones y fomento de exportaciones, determinados por el Presidente de la República.



**Analytica Securities C.A.
Casa de Valores**

**Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)**

PAGO MÍNIMO DE IMPUESTO A LA RENTA

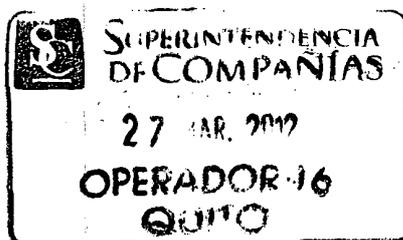
Conforme a las reformas introducidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, publicadas en el Suplemento del Registro Oficial No. 94 del 23 de diciembre de 2009, si el anticipo mínimo determinado en el ejercicio respectivo no es acreditado al pago del Impuesto a la Renta causado o no es autorizada su devolución por parte de la Administración Tributaria, se constituirá en pago definitivo de Impuesto a la Renta sin derecho a crédito tributario posterior.

El Servicio de Rentas Internas podrá disponer la devolución del anticipo mínimo a las sociedades por un ejercicio económico cada trienio se considerará como el primer año del primer trienio al período fiscal 2010 cuando por caso fortuito o fuerza mayor se haya visto afectada gravemente la actividad económica del sujeto pasivo en el ejercicio económico respectivo; y para el efecto el contribuyente deberá presentar su petición debidamente justificada a la Administración Tributaria para que realice las verificaciones que correspondan.

De acuerdo a lo dispuesto en el Art. 30 del Código Civil, fuerza mayor o caso fortuito, se definen como el imprevisto a que no es posible resistir, como un naufragio, un terremoto, el apresamiento de enemigos, los actos de autoridad ejercidos por un funcionario público, etc.

Si el contribuyente no puede demostrar el caso fortuito o fuerza mayor ante la Administración Tributaria, el anticipo mínimo determinado en el ejercicio respectivo, deberá ser contabilizado como gasto Impuesto a la Renta.

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales durante el año 2011. De acuerdo con lo que indica el Código Tributario, los períodos 2008 hasta 2011 aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de la Administración Tributaria.



Analytica Securities C.A.
Casa de Valores

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, fue como sigue:

<u>Diciembre 31,</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Pérdida según libros antes de impuesto a la renta	(116,948)	(108,103)
Ajuste NIIF	-	-
Más gastos no deducibles	35,801	50,584
Menos ingresos exentos	(8,930)	(5,327)
Más ó (menos) partidas conciliatorias:		
Participación a trabajadores provenientes de ingresos exentos	-	346
Depreciación Edificios	(7,049)	(6,959)
Depreciación Equipo de oficina	(137)	(107)
Depreciación Muebles y enseres	(923)	(950)
Depreciación Equipo de computación	(286)	895
Depreciación Vehículos	(12,282)	(9,836)
Gastos incurridos para generar ingresos exentos	14,096	-
Jubilación patronal	-	257
<u>Base imponible para impuesto a las ganancias</u>	<u>(96,658)</u>	<u>(79,200)</u>
<u>Impuesto a la renta afectado por el 24% y (24% y 25%)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<u>Impuesto mínimo (1)</u>	<u>14,173</u>	<u>11,220</u>

- (1) Corresponde al anticipo del impuesto a la renta calculado para el año 2012 y 2011, de acuerdo con el artículo 80 del Reglamento a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, el anticipo pagado origina un crédito tributario únicamente en la parte que no exceda al impuesto a la renta causado, caso contrario este anticipo se constituye como un impuesto mínimo.

El cálculo del anticipo del impuesto a la renta, para el año 2011, fue como sigue:



**Analytica Securities C.A.
Casa de Valores**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	Base de Cálculo	Valor
Patrimonio total (0.2%)	1,570,962	3,142
Costos y gastos deducibles (0.2%)	423,462	847
Activo total menos cuentas por cobrar comerciales (0.4%)	2,184,904	8,740
Ingresos gravables (0.4%)	360,874	1,444
		14,173

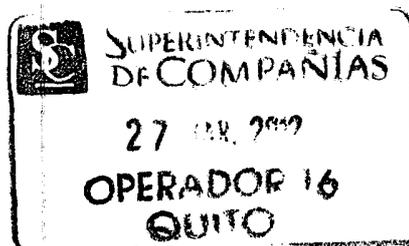
El cálculo del anticipo del impuesto a la renta, para el año 2010, fue como sigue:

	Base de Cálculo	Valor
Patrimonio total (0.2%)	1,581,761	3,164
Costos y gastos deducibles (0.2%)	378,801	758
Activo total menos cuentas por cobrar comerciales (0.4%)	1,599,005	6,396
Ingresos gravables (0.4%)	225,595	902
		11,220

15. Pasivo diferido.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si se tiene legalmente reconocido el derecho a compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes y los impuestos diferidos se difieren a la misma autoridad fiscal.

Un resumen de las diferencias temporarias entre las bases fiscal y tributaria, que originaron los impuestos diferidos registrados en los presentes estados financieros, fue como sigue:



Analytica Securities C.A.
Casa de Valores

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31, 2011	Tributario	Diferencia NIIF temporaria	
Edificios	90,066	223,552	133,486
Equipo de oficina	3,971	4,953	982
Muebles y enseres	18,826	22,471	3,645
Equipo de computación	4,856	9,486	4,630
Vehículos	71,462	93,580	22,118
Jubilación patronal	(27,108)	(28,593)	(1,485)
	162,073	325,449	163,376

Diciembre 31, 2010	Tributario	Diferencia NIIF temporaria	
Edificios	101,570	228,007	126,437
Equipo de oficina	4,849	5,694	845
Muebles y enseres	21,775	24,495	2,720
Equipo de computación	8,375	12,720	4,345
Vehículos	93,743	103,579	9,836
Jubilación patronal	(19,760)	(21,055)	(1,295)
	210,552	353,440	142,888

Los saldos de impuestos diferidos son los siguientes:

Diciembre 31,	2011	2010
Impuesto diferido por pagar:		
Edificios	30,702	30,345
Equipo de oficina	226	203
Muebles y enseres	838	653
Equipo de computación	1,065	1,043
Vehículos	5,087	2,361
	37,918	34,605



Analytica Securities C.A.
Casa de Valores
Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2011	2010
Impuesto diferido por cobrar:		
Jubilación patronal	356	324
Diciembre 31,		
Impuesto diferido Neto:		
Impuesto diferido por pagar	37,918	34,605
Impuesto diferido por cobrar (Nota 8)	(356)	(324)
	37,562	34,281

El movimiento del impuesto diferido por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 fue como sigue:

	2011	2010
Saldo inicial	34,281	31,548
Reconocido en resultados	3,280	2,733
Saldo final	37,562	34,281

El gasto por impuesto a las ganancias corriente y diferido al 31 de diciembre de 2011 y 2010, fue como sigue:

Diciembre 31,	2011	2010
Gastos por impuestos corrientes (Nota 15):	14,173	11,220
Gastos por impuestos diferidos:		
Reconocimiento de impuesto diferido en resultados	3,280	2,733
Gastos por impuesto a las ganancias:	17,453	13,953



Analytica Securities C.A.
Casa de Valores

Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

Activos por impuestos diferidos no reconocidos:

<u>Diciembre 31,</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Pérdidas fiscales	-	6,756

Los activos por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación, se reconocen en la medida en que es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal a través de beneficios fiscales futuros.

16. Capital social.

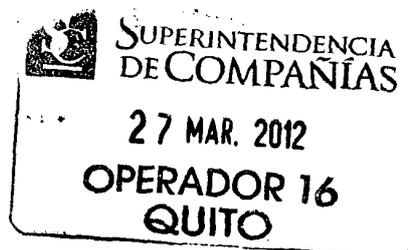
Está constituido al 31 de diciembre de 2011 y 2010, por 1,100,000 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$1 cada una.

La pérdida por acción básica se determina dividiendo la pérdida atribuible a los accionistas de la Compañía entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación en el período.

<u>Diciembre 31,</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Resultado integral total	(116,948)	(100,865)
<u>Pérdida por acción, neta</u>	<u>1,100,000</u>	<u>1,100,000</u>
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	(0.106)	(0.092)

17. Aportes para futura capitalización.

Según acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada 16 de junio de 2011, se resolvió disponer que el saldo de 771,495 de pérdidas acumuladas sea compensado con la cuenta de aportes para futura capitalización del accionista Ramiro Crespo. Adicionalmente, se resolvió devolver los aportes para futura capitalización por 630,624 al accionista Ramiro Crespo.



**Analytica Securities C.A.
Casa de Valores**

**Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)**

Según Resolución No. SC.Q.ICI.CPAIRFS.11.03 de la Superintendencia de Compañías del 15 de marzo de 2011, se autorizó enjugar el saldo acreedor de la cuenta resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por 72,536 con una parte de las pérdidas acumuladas de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2010, corresponde a los aportes recibidos de los accionistas de la Compañía de acuerdo a resoluciones que constan en actas de Junta General de Accionistas.

18. Reservas.

- Reserva legal.

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

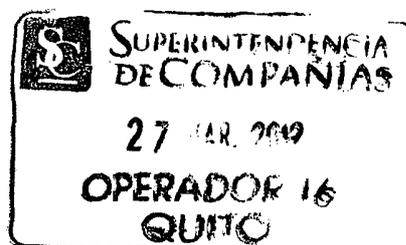
19. Resultados acumulados.

La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento General de Aplicación del Impuesto a la Renta permite amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los cinco ejercicios siguientes, a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no sobrepase el 24% de la utilidad gravable del año.

20. Ingresos financieros.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2011	2010
Intereses y rendimientos	1,721	2,958
Dividendos	8,930	2,306
	10,651	5,264



**Analytica Securities C.A.
Casa de Valores**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

21. Comisiones ganadas.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2011	2010
Intermediación de valores	91,492	71,059
Prestación de servicios de administración y manejo	3,615	2,784
	95,107	73,843

22. Ingresos por asesoría y estructuración.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2011	2010
Ingresos por asesoría	75,402	253,900
Ingresos por estructuración	20,000	7,400
	95,402	261,300

23. Utilidades en ventas.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2011	2010
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	-	20,933
	-	20,933



Analytica Securities C.A.
Casa de Valores

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

24. Otros Ingresos.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2011	2010
Arriendo parqueaderos	960	960
Indemnizaciones seguros	-	3,666
Reembolsos	-	236
	960	4,862

25. Gastos financieros.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2011	2010
Pérdida en valuación de activo financieros	171	33,843
Comisiones pagadas	1,190	71
Servicios de administración y manejos	-	877
Pérdida en venta de valores	-	129
	1,361	34,920

26. Gastos administrativos.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2011	2010
Gastos de personal	112,398	154,433
Honorarios	17,256	62,425
Servicios de terceros	30,440	33,168
	160,094	250,026



Analytica Securities C.A.
Casa de Valores

Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

27. Gastos generales.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

<u>Años terminados en Diciembre 31,</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Arrendamientos	2,000	3,056
Seguros	15,102	20,351
Materiales y suministros	5,727	9,058
Servicios y mantenimiento	39,105	48,112
Depreciación propiedad, planta y equipo	21,026	26,055
Amortización activos intangibles	3,090	-
Otros	34,525	47,173
	<u>120,575</u>	<u>153,805</u>

28. Impuestos, tasas y contribuciones.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

<u>Años terminados en Diciembre 31,</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Fiscales	4,884	5,786
Municipales	6,805	7,799
Organismos de control	3,462	2,997
Otros	4,434	5,019
	<u>19,585</u>	<u>21,601</u>



Analytica Securities C.A.
Casa de Valores
Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

29. Cuentas de orden.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Deudoras:	Diciembre, 31 de 2011	Diciembre, 31 de 2010
Administración de portafolio de terceros:		
Ciente 1	1,750	1,750
Ciente 2	1,343,961	1,690,733
Ciente 3	311,455	397,783
Ciente 4	646,388	77,889
Ciente 5	17,821	17,821
Ciente 6	213,443	213,443
	2,534,818	2,399,419
Valores en custodia:		
Ciente 7	-	-
Ciente 8	-	-
Ciente 9	-	-
Ciente 10	-	-
Ciente 11	-	-
	-	-
	2,534,818	2,399,419

30. Sanciones.

- De la Superintendencia de Compañías.

No se han aplicado sanciones a la Compañía, a sus Directores o Administradores, emitidas por parte de la Superintendencia de Compañías durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011.



**Analytica Securities C.A.
Casa de Valores**

**Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)**

- De otras autoridades administrativas.

No se han aplicado sanciones significativas a la Compañía, a sus Directores o Administradores, emitidas por parte de otras autoridades administrativas al 31 de diciembre de 2011.

31. Hechos posteriores a la fecha de los estados financieros.

Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de preparación de este informe (Febrero 10 de 2012), no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

