

REAL CASA DE VALORES DE GUAYAQUIL S. A. (CASA REAL)

**INFORME SOBRE LAS NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

**REAL CASA DE VALORES DE GUAYAQUIL S.A. (CASAREAL)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

1 CONSTITUCIÓN Y OPERACIONES

REAL CASA DE VALORES DE GUAYAQUIL S. A. (CASAREAL).- (La Compañía) fue constituida el 19 de octubre de 1993, en la ciudad de Guayaquil – Ecuador e inscrita con el Número 94-2-6-CV-005 en el Registro de Mercado de Valores de la Superintendencia de Compañías desde julio 19 de 1994; su actividad principal es la intermediación de valores que se negocian en el mercado de Valores, actividad que está regulada por la Ley de Mercado de Valores, su Reglamento y Resoluciones del Consejo Nacional de Valores y de la Bolsa de Valores de Guayaquil (BVG).

La Compañía, para cumplir con sus actividades operativas, es propietaria de dos Membresías de la Bolsa de Valores de Guayaquil (BVG) identificadas con el Título No. 16 y otra en la Bolsa de Valores de Quito (BVQ) identificada con el Título No. 31, representativo cada uno de una cuota Patrimonial, los mismos que se encuentran endosados a favor de la BVG y BVQ, en garantía del cumplimiento de las obligaciones que esta realice a través de dichas entidades. Las indicadas Membresías acreditan a Real Casa de Valores de Guayaquil S.A. (CASAREAL) como miembro de BVG y BVQ, y le autorizan a efectuar negociaciones a través de los mecanismos bursátiles establecidos y autorizados para el efecto.

2 BASE DE PRESENTACIÓN Y CUMPLIMIENTO DE LAS NIIF

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2011 y 2010 fueron preparados de acuerdo con normas internacionales de información financiera – NIIF, y demás disposiciones establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, su reglamento de aplicación y prácticas contables autorizadas por Superintendencia de Compañías.

Los estados financieros son reportados mensualmente a la Superintendencia de Compañías y Bolsa de Valores de Guayaquil, quienes ejercen labores de supervisión y control.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera.- La Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 06.Q.ICI-004 publicada en el Registro Oficial No. 348 del 4 de septiembre del 2006, adoptó y determinó la aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para el registro, preparación y presentación de estados financieros a partir del 1 de enero del 2009, por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías

Posteriormente, mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 publicada en el Registro Oficial No. 498 del 31 de diciembre del 2008, modifica la fecha para la implementación de las NIIF, estableciendo un cronograma para su aplicación, así como determinó la información mínima que deben elaborar las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías.

Según este cronograma los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores deben aplicar la convergencia a NIIF a partir del 1 de enero del 2010, tomando como periodo de transición el año 2009. En este sentido **REAL CASA DE VALORES DE GUAYAQUIL S. A. (CASAREAL)** preparó sus estados financieros de conformidad con esta obligación

REAL CASA DE VALORES DE GUAYAQUIL S.A. (CASAREAL)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

2 BASE DE PRESENTACIÓN Y CUMPLIMIENTO DE LAS NIFF (Continuación)

A partir de enero 1 del 2010, en base a la Resolución No. 08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías (publicado en el R.O.498 del 31.XII.2008), la Compañía declara que elabora y presenta estados financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera, el efecto en el año 2010 fue una disminución del activo y patrimonio en US\$63.335 y US\$ 75.945 respectivamente e incremento del pasivo en US\$12.610.

3 PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Efectivo y sus equivalentes.- Para propósito del estado de flujo de efectivo, la Compañía considera como equivalentes de efectivo todas las inversiones de alta liquidez cuyo vencimiento es inferior a doce meses o menos.

Inversiones temporales.- Las inversiones de renta fija están valorados al costo de adquisición y las inversiones de renta variable se encuentran valoradas a valor de mercado, según cifras y valores registrados en las liquidaciones de negociaciones efectuadas por la BVG, al cierre del ejercicio.

Propiedad, planta y equipos.- Están contabilizados al costo de adquisición más los ajustes de re-expresión monetaria de años anteriores y los efectuados al 31 de marzo del 2000, por aplicación de la re-expresión monetaria integral según NEC 17 y partir de esta fecha fueron convertidos a US dólares.

Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos y las mejoras que prolongan su vida se capitalizan.

El costo de los activos es depreciado de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos, en base a las siguientes tasas de depreciación anual:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	33%

Otros activos.- Representan certificados de cuotas patrimoniales redimibles registradas al costo de adquisición, ajustadas a su valor de redención; no exceden el valor patrimonial proporcional. El ajuste se realiza periódicamente a valor razonable o precio de mercado.

Reserva legal.- La Ley de Compañías establece que un valor no menor del 10% de la utilidad neta anual sea apropiado como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentos de capital.

REAL CASA DE VALORES DE GUAYAQUIL S.A. (CASAREAL)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

3 PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Otras Reservas (antes Reserva de capital).- Registra principalmente los saldos de las cuentas “Re-expresión monetaria” y “Reserva por revalorización del patrimonio” generados por el ajuste de brechas al 31 de diciembre de 1999 y ajuste por corrección monetaria del patrimonio al 31 de marzo del 2000, resultantes de la conversión de los estados financieros de sucres a US dólares conforme a NEC -17.

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno para el año 2010 estableció la tarifa de impuesto a la renta del 25% para sociedades. En caso de que la utilidad del año o parte de ella sea capitalizada dentro del año siguiente, la tarifa disminuye 10 puntos porcentuales, siendo requisito indispensable formalizarla con la inscripción en el Registro Mercantil. Para el año 2011, la tarifa de impuesto a la renta es del 24%.

4 EFFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, representan saldos en cuenta corriente en el Banco Central del Ecuador.

5 INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, están compuestas como sigue:

<u>INSTITUCIÓN</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Títulos de renta fija:	(US dólares)	
Certificados de inversión en Banco Solidario :		
(Año 2011, Certificados No. 21894, 22073 y 23257)	106.000	95.000
(Año 2010, Certificados No. 20104 y 20420)		
Títulos de renta variable:		
• Holcim del Ecuador S.A.	41.325	38.805
• Conticorp S.A.	<u>180</u>	<u>180</u>
Total	<u>147.505</u>	<u>133.985</u>

Al 31 de diciembre del 2011, las inversiones en el Banco Solidario constituyen certificados a plazo emitidos en marzo 21 del 2011 (CDP N° 21894) a 381 días con una tasa de interés nominal del 7,00%, (CDP No. 22073) emitido en abril 26 del 2011 a 402 días con una tasa de interés nominal del 7,50% y el CDP N° 23257 emitido en diciembre 29 del 2011 con una tasa de interés nominal del 4,07%. Mientras que al 31 de diciembre del 2010, las inversiones en el Banco Solidario constituyen certificados a plazo emitidos en marzo 4 del 2010 (CDP N° 20104) a 382 días con una tasa de interés nominal del 8,25% y el CDP N° 20420 emitido en abril 23 del 2010 con una tasa de interés nominal del 8%

Las inversiones en acciones de la Compañía Holcim están compuestas de 750 acciones las cuáles al 31 de diciembre del 2011 y 2010 se cotizan en US\$ 55,10 y US\$ 51,74 cada acción respectivamente. Mientras que las inversiones en acciones de la Compañía

Conticorp S.A. están compuestas de 45.000 acciones las cuáles al 31 de diciembre del 2011 y 2010 se cotizan en US\$ 0,004 cada acción.

REAL CASA DE VALORES DE GUAYAQUIL S.A. (CASAREAL)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

6 CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, están compuestas como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Realsa, (Casa de valores)	2.588	3.232
Banco de Santander (intereses)	0	1.559
Pago de Anticipo de impuesto 2008	0	161
Otros	<u>0</u>	<u>40</u>
Total	<u>2.588</u>	<u>4.992</u>

Durante el año 2011 y 2010 la cuenta “Provisión para cuentas incobrables” no registra movimiento.

7 PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Durante el año 2011 y 2010, el movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

<u>Cuentas</u>	Saldos al		Saldos al		Saldos al
	<u>1-ene-10</u>	<u>Adiciones</u>	<u>31-dic-10</u>	<u>Adiciones</u>	<u>31-dic-10</u>
	(US dólares)				
Muebles y equipos	641		641		641
Equipos de Computación	<u>0</u>	<u>1.038</u>	<u>1.038</u>	<u>0</u>	<u>1.038</u>
Subtotal	641	1.038	1.679	0	1.679)
(-)Depreciación acumulada	<u>(641)</u>	<u>(29)</u>	<u>(670)</u>	<u>(314)</u>	<u>(984)</u>
Total	<u>0</u>	<u>1.009</u>	<u>1.009</u>	<u>(314)</u>	<u>695</u>

8 OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, están compuestas como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Cargos diferidos	1.065	1.065
Retenciones	3.078	4.773
Depósitos en garantía	13.203	13.203
Cuotas Patrimoniales en BVG	190.524	190.524
Acciones DECEVALE	<u>14.040</u>	<u>14.040</u>
Subtotal	221.910	223.605
(-)Amortizaciones	<u>(1.065)</u>	<u>(1.065)</u>
Total	<u>220.845</u>	<u>222.540</u>

REAL CASA DE VALORES DE GUAYAQUIL S.A. (CASAREAL)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

8 OTROS ACTIVOS (Continuación)

Cuotas Patrimoniales en Bolsa de Valores de Guayaquil (BVG) y Bolsa de Valores de Quito (BVQ), corresponden a la adquisición de dos membresías, que se encuentran representadas en el Título No. 16 y 31 y han sido entregadas en garantía a la BVG como a la BVQ, para respaldar las diferentes negociaciones. Se ajustan mensualmente mediante la notificación que remitan los mencionados organismos.

Acciones en DECEVALE representan 14.040 Acciones Ordinarias, se encuentran ajustadas al valor nominal de USD 1,00 dólar cada una.

9 CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, están compuestas como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(US dólares)
Cámara de Comercio de Guayaquil	2.772	2.772
M. Ilustre Municipalidad de Guayaquil	3.063	1.764
H. Junta de Beneficencia de Guayaquil	800	800
Bolsa de Valores de Guayaquil	27.242	10.265
Servicios de Rentas Internas	629	0
Participación empleados	595	767
Accionistas	0	12.610
IESS por Pagar	193	0
Provisión por Compensación de Salario Digno	41	0
Comisiones por pagar (Operadores)	<u>194</u>	<u>194</u>
Total	<u>35.529</u>	<u>29.172</u>

10 CAPITAL SOCIAL

Está representado por 12.000 acciones comunes con valor nominal de US\$ 4 dólares cada una, totalizan el capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía que asciende a US\$ 48.000 dólares.

11 RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías en su artículo 297 dispone que las empresas efectúen una apropiación anual no inferior al 10%, de la Utilidad obtenida por cada ejercicio anual. Esta cuenta debe ser incrementada hasta que alcance un monto no inferior al 50% del Capital Pagado de la Compañía, pudiendo ser capitalizado su monto o bien, utilizada contablemente para enjugar las eventuales pérdidas.

REAL CASA DE VALORES DE GUAYAQUIL S.A. (CASAREAL)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

12 OTRAS RESERVAS

Registra los saldos de las cuentas “Re-expresión monetaria” y “Reserva por revalorización del patrimonio” generados por el ajuste de brechas al 31 de diciembre de 1999 y ajuste por corrección monetaria del patrimonio al 31 de marzo del 2000, resultantes de la conversión de los estados financieros de sucres a US dólares conforme a NEC –17. Adicionalmente registra los ajustes de las inversiones en acciones y membrecías mediante la notificación que remite la BVG.

13 APLICACIÓN NORMAS NIIF POR PRIMERA VEZ

	NEC <u>31-dic- 08</u>	Efecto de la Transición a <u>NIIF</u> (US dólares)	NIIF <u>31-dic-08</u>
<u>Activos</u>			
Activo corriente:			
Efectivo	44.442		44.442
Inversiones temporales	49.950	(13.203)	36.747
Cuentas por cobrar	<u>5.745</u>		<u>5.745</u>
Total activo corriente	100.137	(13.203)	86.934
Propiedad, planta y equipo	0		0
Otros activos	<u>293.862</u>	<u>(50.132)</u>	<u>243.730</u>
Total activos	<u>393.999</u>	<u>(63.335)</u>	<u>330.664</u>
<u>Pasivos y patrimonio</u>			
Pasivo corriente:			
Cuentas por pagar	8.490	12.610	21.100
Impuestos por pagar	<u>96</u>	<u>0</u>	<u>96</u>
Total pasivos corrientes	8.586	12.610	21.196
Patrimonio:			
Capital social	48.000		48.000
Aportes para futura capitalización	12.610	(12.610)	0
Reserva legal	1.662		1.662
Reserva por revalorización de patrimonio	305.380	(305.380)	0
Otras reservas	0	305.380	305.380
Resultados acumulados aplicación NIIF	0	(63.335)	(63.335)
Resultados acumulados	<u>17.761</u>		<u>17.761</u>
Total patrimonio	<u>385.413</u>	<u>(75.945)</u>	<u>309.468</u>
Total pasivos y patrimonio	<u>393.999</u>	<u>(63.335)</u>	<u>330.664</u>

REAL CASA DE VALORES DE GUAYAQUIL S.A. (CASAREAL)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

13 APLICACIÓN NORMAS NIIF POR PRIMERA VEZ (Continuación)

	NEC	Efecto de la	
	31-dic-09	Transición a	NIIF
		NIIF	31-dic-09
		(US dólares)	
<u>Activos</u>			
Activo corriente:			
Efectivo	2.459		2.459
Inversiones temporales	88.578	(13.203)	75.375
Cuentas por cobrar	<u>5.350</u>		<u>5.350</u>
Total activo corriente	96.387	(13.203)	83.184
Propiedad, planta y equipo	0		0
Otros activos	<u>318.564</u>	(50.132)	<u>268.432</u>
Total activos	<u>414.951</u>	(63.335)	<u>351.616</u>
<u>Pasivos y patrimonio</u>			
Pasivo corriente:			
Cuentas por pagar	<u>8.350</u>	<u>12.610</u>	<u>20.960</u>
Total pasivos corrientes	8.350	<u>12.610</u>	<u>20.960</u>
Patrimonio:			
Capital social	48.000		48.000
Aportes para futura capitalización	12.610	(12.610)	0
Reserva legal	1.975		1.975
Reserva por revalorización de patrimonio	323.435	(305.380)	18.055
Otras reservas	0	305.380	305.380
Resultados acumulados aplicación NIIF	0	(63.335)	(63.335)
Resultados acumulados	<u>20.581</u>		<u>20.581</u>
Total patrimonio	<u>406.601</u>	(75.945)	<u>330.656</u>
Total pasivos y patrimonio	<u>414.951</u>	(63.335)	<u>351.616</u>

Notas para la conciliación del patrimonio al 1 de enero y 31 de diciembre del 2009:

- a) No se deberá reconocer partidas como activos o pasivos si no cumplen con las condiciones de las NIIF.
- b) Al 31 de diciembre del 2009 se registraba por Certificados de Inversión emitidos por el Banco Solidario US\$13.203 que han sido entregados, en calidad de garantías a la Bolsa de Valores de Guayaquil (BVG) para respaldar según la ley, a las transacciones bursátiles que realiza la Compañía en dicha entidad bursátil. De acuerdo con lo establecido en el Grupo de Cuentas 18.90 se realizó una reclasificación de estas inversiones a la cuenta “Depósitos en Garantía”

REAL CASA DE VALORES DE GUAYAQUIL S.A. (CASAREAL)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

13 APLICACIÓN NORMAS NIIF POR PRIMERA VEZ (Continuación)

- c) Al 31 de diciembre del 2009 el valor en libros de las Cuotas Patrimoniales en la Bolsa de Valores de Guayaquil y en la Bolsa de Valores de Quito era de US\$209.403. Según NIC 38 se define a este tipo de Inversión como un Activo Intangible cuyas características se ajustan a la mencionada Norma y también señala que debe valorarse inicialmente al “costo” y luego debe ajustarse a su valor razonable y cumplir con lo establecido en el marco conceptual de las NIIF a fin de lograr una adecuada preparación y presentación de los Estados Financieros.

El costo de adquisición es de US\$140.000, el cual difiere con el valor en libros al 31 de diciembre del 2009. La diferencia en exceso es de US\$69.403, la cual disminuye las Cuotas Patrimoniales y la Reserva de Capital.

- d) Al 31 de diciembre del 2009, existen 14.040 acciones de un valor nominal de US\$1 cada una de la empresa Depósito Centralizado de Valores, DECEVALE S.A. La Compañía es fundadora de DECEVALE S.A. y por tanto accionista desde el año 1994 pero hasta el año 2006 la contabilidad presentaba resultados negativos y por tanto, obligaba a que en la contabilidad de sus accionistas dicha inversión se amortizara o castigara a fin de que en los registros contables se reflejara la proporción patrimonial en las pérdidas acumuladas de DECEVALE S.A. pero actualmente se ha enjugado la totalidad de las pérdidas y por tanto, las acciones recuperan su valor nominal de US\$1 cada una.

Al 31 de diciembre del 2009 el valor en libros es de US\$7.972, pero el valor que debería estar es US\$14.040 por lo que se realizó un ajuste por la diferencia que aumenta la inversión y la reserva de capital.

- e) Según Resolución # CNV- 011-2009 determina en su punto 25 Capital, literal b) que se debe mostrar en forma separada los anticipos de los socios o accionistas para futuros aumentos de capital precisándose las condiciones o características de la emisión de acciones, de lo contrario deberá formar parte del pasivo. Por esta razón se efectuó una reclasificación de del valor total que había como aportes para aumento de capital al pasivo.
- f) No hubo diferencia en el estado de flujos de efectivo presentado según NIIF por el año 2010 y el presentado según NEC por el año 2009.

14 ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, registra activos y pasivos contingentes por un monto de US\$ 203.727 como producto de la constitución de un Fondo de Garantía de Ejecución entregado a la Bolsa de Valores de Guayaquil y a la Bolsa de Valores de Quito. La constitución del fondo mencionado se lo efectuó mediante la entrega

de dos Títulos Valores de propiedad de la Compañía, que los registra en la contabilidad como Inversiones. Además, los Títulos o Membresías adquiridas a la misma Bolsa de Valores de Guayaquil y de Quito que se mantiene en custodia en esta misma entidad en calidad de Garantía por las operaciones en general que efectúe CASAREAL.

REAL CASA DE VALORES DE GUAYAQUIL S.A. (CASAREAL)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

15 IMPUESTO A LA RENTA

Conforme a disposiciones legales y reglamentarias, la depuración de la base imponible por el período fiscal 2011 y 2010, fue determinada como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(US dólares)	
Utilidad del ejercicio	(A)	3.769	4.913
(-) 15% de Participación de empleado	(B)	(565)	(737)
(-) Otras deducciones (Intereses por Inversiones)		(13.728)	(6.364)
(+) Participación de empleado por ingresos exentos		292	495
(+) Gastos incurridos en conseguir ingresos exentos		11.779	7.863
(-) Dividendos recibidos		0	(3.297)
(-) Deducción por leyes especiales	(C)	<u>(41)</u>	<u>0</u>
Base imponible		1.506	2.872
24% Impuesto a la renta; (25% 2010)	(D)	<u>(362)</u>	<u>(718)</u>
Utilidad neta del ejercicio (A-B-C-D)		<u>2.801</u>	<u>3.458</u>

Desde su constitución hasta marzo 25 del 2012, las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía no han sido revisadas por las autoridades fiscales. De acuerdo con disposiciones legales las obligaciones y acciones de cobro de créditos tributarios por incumplimiento de deberes formales prescribe en el plazo de cinco años; y, en siete años, si la declaración presentada resultare incompleta o si no se la hubiere presentado.

16 REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS

En cumplimiento a lo dispuesto en Resolución No. 02.Q.ICI.008 del Suplemento R.O. No. 564 de abril 26 del 2002, efectuamos las siguientes revelaciones:

Activos y pasivos contingentes.- Al 31 de diciembre del 2011, se encuentran revelados en la nota 9.

Transacciones y Saldos con partes relacionadas.- Al 31 de diciembre del 2011, no existen transacciones ni operaciones realizadas y registradas entre compañías relacionadas.

Eventos posteriores.- Entre diciembre 31 del 2011 (fecha de cierre de los estados financieros) y marzo 25 del 2012 (fecha de conclusión de la auditoría) la Administración considera que no existen eventos significativos que afecten la presentación de los estados financieros del año 2010.

Cumplimiento de medidas correctivas de control interno.- Durante el año 2011, se ha dado cumplimiento a las recomendaciones efectuadas para superar observaciones de control interno detectadas por auditoría externa.

Las otras revelaciones dispuestas en la mencionada resolución están reflejadas en las notas correspondientes; aquellas no mencionadas son inaplicables para la Compañía, por tal razón no están reveladas.
