



**Casa de Valores del Pacífico (Valpacífico) S. A.**

Estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008  
junto con el informe de los auditores independientes

**Casa de Valores del Pacífico (Valpacífico) S. A.**

Estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008  
junto con el informe de los auditores independientes

**Contenido**

**Informe de los auditores independientes**

**Estados financieros**

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



## Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de Casa de Valores del Pacífico (Valpacífico) S. A.:

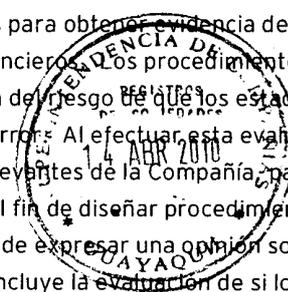
1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Casa de Valores del Pacífico (Valpacífico) S. A. (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de Banco del Pacífico S. A.), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2009, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de las principales políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y por el año terminado en esa fecha fueron auditados de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría y emitimos nuestro informe de fecha 27 de marzo de 2009, el mismo que contiene una opinión sin salvedades.

### Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

2. La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de estados financieros que no contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error; selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y, la determinación de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

### Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.
4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.



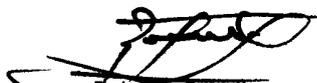
## Informe de los auditores independientes (continuación)

5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

### Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Casa de Valores del Pacífico (Valpacífico) S. A. al 31 de diciembre de 2009, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

*Ernst & Young*  
RNAE No. 462

  
Patricio Cevallos  
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador  
22 de marzo de 2010



## Casa de Valores del Pacífico (Valpacífico) S. A.

### Balances generales

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

Expresados en Dólares de E.U.A.

|   | Nota  | 2009             | 2008             |
|---|-------|------------------|------------------|
| <b>Activo</b>                                       |       |                  |                  |
| <b>Activo corriente:</b>                            |       |                  |                  |
| Efectivo en bancos                                  | 3     | 679,074          | 1,363,323        |
| Inversiones financieras                             | 4     | 1,365,029        | 420,260          |
| Cuentas por cobrar                                  | 5     | 129,509          | 46,240           |
| <b>Total activo corriente</b>                       |       | <u>2,173,612</u> | <u>1,829,823</u> |
| <b>Otros activos</b>                                | 6     | <u>98,240</u>    | <u>88,485</u>    |
| <b>Total activo</b>                                 |       | <u>2,271,852</u> | <u>1,918,308</u> |
| <b>Pasivo y patrimonio de los accionistas</b>       |       |                  |                  |
| <b>Pasivo corriente:</b>                            |       |                  |                  |
| Cuentas por pagar                                   | 7     | 10,456           | 193,866          |
| Impuesto a la renta                                 | 12(d) | 190,752          | 223,904          |
| <b>Total pasivo corriente</b>                       |       | <u>201,208</u>   | <u>417,770</u>   |
| <b>Patrimonio de los accionistas:</b>               |       |                  |                  |
| Capital social                                      | 9     | 105,752          | 105,752          |
| Reserva de capital                                  | 10    | 111,677          | 111,677          |
| Utilidades retenidas                                |       | 1,853,215        | 1,283,109        |
| <b>Total patrimonio de los accionistas</b>          |       | <u>2,070,644</u> | <u>1,500,538</u> |
| <b>Total pasivo y patrimonio de los accionistas</b> |       | <u>2,271,852</u> | <u>1,918,308</u> |



Jorge Ramos  
Gerente General



Jorge Holguín  
Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

## Casa de Valores del Pacífico (Valpacífico) S. A.

### Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008  
Expresados en Dólares de E.U.A.

|   | Nota         | 2009             | 2008             |
|---|--------------|------------------|------------------|
| <b>Ingresos:</b>  |              |                  |                  |
| Comisiones ganadas  | 2(d)         | 593,760          | 665,440          |
| Asesoría financiera   | 2(d) y 13    | 158,903          | 499,053          |
| Intereses ganados   |              | 44,732           | 42,641           |
| Otros   | 7 y 8        | 217,084          | 33,758           |
|   |              | <u>1,014,479</u> | <u>1,240,892</u> |
| <b>Egresos:</b>   |              |                  |                  |
| Comisiones pagadas  | 2(e)         | (196,082)        | (246,368)        |
| Gastos generales  |              | (48,548)         | (98,033)         |
| Otros   |              | (8,991)          | (1,474)          |
|   |              | <u>760,858</u>   | <u>895,017</u>   |
| <b>Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta</b> |              |                  |                  |
|   |              | 760,858          | 895,017          |
| Provisión para impuesto a la renta                          | 2(f) y 12(d) | (190,752)        | (223,904)        |
| <b>Utilidad neta</b>  |              | <u>570,106</u>   | <u>671,113</u>   |
|   |              |                  |                  |
| <b>Utilidad neta por acción</b>                             | 2(g)         | <u>21.56</u>     | <u>25.38</u>     |

  
\_\_\_\_\_  
Jorge Ramos  
Gerente General

  
\_\_\_\_\_  
Jorge Holguín  
Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

**Casa de Valores del Pacífico (Valpacífico) S. A.**

**Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

Expresados en Dólares de E.U.A.

|   | Capi-<br>tal<br>social | Reserva<br>de<br>capital | Utilidades retenidas |                  |                                | Total     |
|---|------------------------|--------------------------|----------------------|------------------|--------------------------------|-----------|
|   |                        |                          | Reserva<br>especial  | Reserva<br>legal | Utilida-<br>des por<br>aplicar |           |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>       | 105,752                | 111,677                  | 51,092               | 36,887           | 524,017                        | 611,996   |
| <b>Más (menos):</b>                           |                        |                          |                      |                  |                                |           |
| Transferencia a reserva legal (Véase Nota 11) | -                      | -                        | -                    | 37,863           | (37,863)                       | -         |
| Utilidad neta                                 | -                      | -                        | -                    | -                | 671,113                        | 671,113   |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2008</b>       | 105,752                | 111,677                  | 51,092               | 74,750           | 1,157,267                      | 1,283,109 |
| <b>Más- Utilidad neta</b>                     | -                      | -                        | -                    | -                | 570,106                        | 570,106   |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>       | 105,752                | 111,677                  | 51,092               | 74,750           | 1,727,373                      | 1,853,215 |

  
 Jorge Ramos  
 Gerente General

  
 Jorge Holguín  
 Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

## Casa de Valores del Pacífico (Valpacífico) S. A.

### Estados de flujos de efectivo

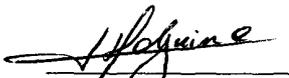
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

Expresados en Dólares de E.U.A.

|  | <u>2009</u>      | <u>2008</u>      |
|--|------------------|------------------|
| <b>Flujos de efectivo de actividades de operación:</b>   |                  |                  |
| Utilidad neta  | 570,106          | 671,113          |
| <b>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-</b> |                  |                  |
| <b>Cambios netos en activos y pasivos-</b>   |                  |                  |
| (Aumento) disminución en cuentas por cobrar  | (83,269)         | 153,425          |
| (Aumento) en otros activos   | (9,755)          | (3,661)          |
| (Disminución) aumento en cuentas por pagar   | (183,410)        | 9,675            |
| (Disminución) aumento en impuesto a la renta (1)   | (33,152)         | 173,553          |
| <b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>   | <u>260,520</u>   | <u>1,004,105</u> |
| <b>Flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>   |                  |                  |
| (Aumento) disminución en inversiones financieras   | (615,122)        | 30,724           |
| <b>(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo</b>                                   | <u>(354,602)</u> | <u>1,034,829</u> |
| <b>Efectivo y equivalentes de efectivo:</b>  |                  |                  |
| Saldo al inicio del año  | 1,709,641        | 674,812          |
| Saldo al final del año (Véase Nota 3)  | <u>1,355,039</u> | <u>1,709,641</u> |

(1) Durante el año 2009 se pagaron en concepto de impuesto a la renta 298,708 (45,677 en el año 2008).

  
\_\_\_\_\_  
Jorge Ramos  
Gerente General

  
\_\_\_\_\_  
Jorge Holguín  
Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

## Casa de Valores del Pacífico (Valpacífico) S. A.

### Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

Expresadas en Dólares de E.U.A.

#### 1. Operaciones

La Compañía fue constituida el 20 de enero de 1994 y su actividad principal es realizar la intermediación de valores y todas las actividades previstas en la Ley de Mercado de Valores. Las operaciones de la Compañía están normadas por dicha Ley, el Consejo Nacional de Valores y la Superintendencia de Compañías.

La Compañía forma parte del Grupo Financiero Banco del Pacífico y su capital social es poseído en un 100% por el Banco del Pacífico S. A. (casa matriz).

La dirección registrada de la Compañía es Francisco de Paula Ycaza No. 220 entre Pedro Carbo y Pichincha, Edificio Banco del Pacífico, Guayaquil - Ecuador.

#### 2. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

La emisión de los estados financieros adjuntos fue autorizada por la gerencia de la Compañía y deberán ser aprobados por la Junta General de Accionistas que considere dichos estados.

En el Ecuador se encuentran vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad. De acuerdo con la Resolución No. 08.G.DSC.010 de la Superintendencia de Compañías publicada el 31 de diciembre de

## Notas a los estados financieros (continuación)

2008, establece un cronograma para la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en el Ecuador, en base a este cronograma la Compañía deberá adoptar estas normas a partir del 1 de enero de 2010.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

**(a) Inversiones financieras-**

La Compañía mantiene inversiones temporales como reservas de liquidez y se consideran como inversión de corto plazo. Las inversiones de renta fija están registradas al valor de mercado o costo de adquisición. Las inversiones menores a 90 días se consideran como equivalentes de efectivo en los estados de flujos de efectivo.

**(b) Otros activos-**

Los otros activos corresponden principalmente a depósitos en garantía entregados a las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito como respaldo de las negociaciones que se realizan a través de la Bolsa. Adicionalmente, incluye cuotas patrimoniales para la constitución de la Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil y de Quito, adquiridas en el mercado bursátil, que se encuentran registradas al costo.

**(c) Provisiones-**

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación. Las provisiones se revisan a cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se espera incurrir para cancelarla.

## Notas a los estados financieros (continuación)

**(d) Reconocimiento de ingresos-**

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente. Las comisiones ganadas se registran en función de su realización.

**(e) Comisiones pagadas-**

Corresponden a comisiones pagadas a las bolsas de valores que son reconocidas en los resultados a medida que se realizan los correspondientes ingresos.

**(f) Impuesto a la renta-**

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

**(g) Utilidad neta por acción-**

La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

**(h) Registros contables y unidad monetaria-**

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

**3. Efectivo y equivalentes de efectivo**

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el efectivo en bancos y equivalentes de efectivo se formaban de la siguiente manera:

|  | <u>2009</u>      | <u>2008</u>      |
|--|------------------|------------------|
| Efectivo en bancos                           | 679,074          | 1,363,323        |
| Inversiones menores a 90 días (Véase Nota 4) | 675,965          | 346,318          |
|  | <u>1,355,039</u> | <u>1,709,641</u> |

**4. Inversiones financieras**

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, las inversiones financieras se formaban de la siguiente manera:

## Notas a los estados financieros (continuación)

|   | <u>2009</u>      | <u>2008</u>    |
|---|------------------|----------------|
| <b>Banco Internacional S. A.-</b>   |                  |                |
| Aval bancario con vencimiento en febrero de 2010 y devenga intereses a una tasa del 3% anual  | 543,187          | -              |
| <b>Envases del Litoral S. A.-</b>   |                  |                |
| Título de deuda con vencimiento en septiembre de 2013 y devenga intereses a una tasa del 7% anual   | 269,659          | -              |
| <b>Banco del Pacífico S. A.-</b>  |                  |                |
| Certificados de depósitos a plazo con vencimientos hasta junio de 2010 (hasta mayo de 2009 para los del año 2008) y devengan intereses a una tasa anual que fluctúa entre el 3.25% al 6% (3.75% y 5.75% en el año 2008) | 223,058          | 372,071        |
| <b>Proquinsa S. A.-</b>   |                  |                |
| Título de deuda con vencimiento en junio de 2013 y devenga intereses a una tasa del 8% anual  | 131,285          | -              |
| <b>Fideicomiso Segunda Titularización Pacificard-</b>   |                  |                |
| Título de deuda con vencimiento en diciembre de 2012 y devenga intereses a una tasa anual que fluctúa entre el 8.13% al 8.96% (8.96% en el año 2008)  | 108,701          | 9,508          |
| <b>Otecel S. A.-</b>  |                  |                |
| Título de deuda con vencimiento en abril de 2012 y devenga intereses a una tasa del 8% anual  | 83,416           | -              |
| <b>Doltrex S. A.-</b>   |                  |                |
| Título de deuda con vencimiento en diciembre de 2010 y devenga intereses a una tasa anual del 8.25%   | 5,723            | 14,299         |
| <b>Los Angeles S. A.-</b>   |                  |                |
| Títulos de deuda con vencimiento en septiembre de 2009 que no devengan intereses  | -                | 13,907         |
| <b>Mondeus S. A.-</b>   |                  |                |
| Títulos de deuda con vencimiento en junio de 2009 que no devengan intereses   | -                | 8,719          |
| <b>Fideicomiso CFC-Uno-</b>   |                  |                |
| Títulos de deuda con vencimiento en junio de 2009 y devengan intereses a una tasa del 8.25% anual   | -                | 1,756          |
|   | (1)              |                |
|   | <u>1,365,029</u> | <u>420,260</u> |

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (1) Incluye inversiones temporales menores a 90 días por 675,965 (346,318 en el año 2008), que se consideran como equivalentes de efectivo.

### 5. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

|                                  | <u>2009</u>    | <u>2008</u>   |
|----------------------------------|----------------|---------------|
| Anticipo del impuesto a la renta | 103,179        | 28,237        |
| Retenciones en la fuente         | 9,212          | 8,786         |
| Comisiones por cobrar            | 2,587          | 383           |
| Otros                            | 14,531         | 8,834         |
|                                  | <u>129,509</u> | <u>46,240</u> |

### 6. Otros activos

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los otros activos se formaban de la siguiente manera:

|   | <u>2009</u>    | <u>2008</u>    |
|---|----------------|----------------|
| Participaciones (1)                             | 21,904         | 21,904         |
| Depósitos en garantía (2)                       | 95,472         | 92,849         |
| Otros   | 637            | 637            |
|   | <u>118,013</u> | <u>115,390</u> |
| <b>Menos- Estimación para riesgo de mercado</b> | <u>19,773</u>  | <u>26,905</u>  |
|   | <u>98,240</u>  | <u>88,485</u>  |

- (1) Corresponde principalmente a las cuotas patrimoniales que la Compañía posee en las Bolsas de Valores de Guayaquil y de Quito por 8,244 y 10,891, respectivamente.

- (2) Incluye principalmente un certificado de depósito por 45,000 para garantizar el pago de una obligación tributaria en disputa entre el Servicio de Rentas Internas y la Compañía (Véase Nota 12(e)); y, depósitos en garantía por 48,222 (45,553 en el año 2008) a favor de las Bolsas de Valores de Guayaquil y de Quito.

### 7. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el saldo de cuentas por pagar estaba constituido de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

|                               | <u>2009</u>   | <u>2008</u>    |
|-------------------------------|---------------|----------------|
| Acreedores por intermediación | 6,801         | 173,564        |
| Retenciones por pagar         | 510           | 11             |
| Otros                         | <u>3,145</u>  | <u>20,291</u>  |
|                               | <u>10,456</u> | <u>193,866</u> |

**8. Compañías relacionadas**

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los saldos con compañías relacionadas fueron los siguientes:

|  | <u>2009</u>    | <u>2008</u>      |
|--|----------------|------------------|
| <b>Activos-</b>  |                |                  |
| Efectivo en bancos - Banco del Pacífico S. A.                  | 446,575        | 637,315          |
| Inversiones - Banco del Pacífico S. A.<br>(Véase Nota 4)       | 223,058        | 372,071          |
| Cuentas por cobrar Banco del Pacífico S. A.                    | 9,016          | -                |
| Cuentas por cobrar Adpacific S. A.                             | 73             | -                |
|  | <u>678,722</u> | <u>1,009,386</u> |
| <b>Pasivos-</b>  |                |                  |
| Cuentas por pagar - Banco del Pacífico S. A.<br>(Véase Nota 7) | -              | 168,570          |

Durante los años 2009 y 2008, se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

|   | <u>2009</u>    | <u>2008</u>   |
|---|----------------|---------------|
| <b>Ingresos-</b>  |                |               |
| Baja de cuentas por pagar - Banco del Pacífico S. A.      | 168,570        | -             |
| Intereses ganados - Banco del Pacífico S. A.              | 25,754         | 15,758        |
| Intereses ganados - Pacificard S. A.                      | 1,115          | 608           |
| Comisiones ganadas - Seguros Sucre S. A.                  | 11,661         | -             |
| Comisiones ganadas - Almagro S. A.                        | 509            | -             |
| Asesoría financiera - Banco del Pacífico S. A.            | 3,048          | 33,342        |
| Asesoría financiera - Banco del Pacífico Panamá           | -              | 528           |
| Asesoría financiera - Seguros Sucre S. A.                 | -              | 395           |
|   | <u>210,637</u> | <u>50,023</u> |
| <b>Egresos-</b>   |                |               |
| Otros egresos - Banco del Pacífico S. A.                  | 1,938          | 2,731         |
| Comisiones e intereses pagados - Banco del Pacífico S. A. | 924            | 271           |

## Notas a los estados financieros (continuación)

Las transacciones con compañías relacionadas fueron realizadas en los términos y condiciones acordados entre las partes.

### 9. Capital social

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el capital social de la Compañía estaba constituido por 26,438 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de 4 cada una, totalmente pagadas.

### 10. Reserva de capital

El saldo de la reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

### 11. Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

### 12. Impuesto a la renta

#### (a) Situación fiscal-

La Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución (enero de 1994).

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de hasta tres años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con las obligaciones tributarias.

#### (b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país en maquinarias y equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva (Véase Nota 12(f)), la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando

## Notas a los estados financieros (continuación)

efectúe el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

(c) **Dividendos en efectivo-**

Los dividendos en efectivo no son tributables (Véase Nota 12(f)).

(d) **Conciliación del resultado contable-tributario-**

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad tributable de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta en los años 2009 y 2008 fueron las siguientes:

|  | <u>2009</u>    | <u>2008</u>    |
|--|----------------|----------------|
| Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta | 760,858        | 895,017        |
| <b>Más (menos)- Partidas conciliatorias:</b>         |                |                |
| Gastos no deducibles                                 | <u>2,148</u>   | <u>600</u>     |
| Utilidad gravable                                    | 763,006        | 895,617        |
| Tasa de impuesto                                     | <u>25%</u>     | <u>25%</u>     |
| Provisión para impuesto a la renta                   | <u>190,752</u> | <u>223,904</u> |

Durante los años 2009 y 2008, los saldos de impuesto a la renta, de anticipos y de retenciones en la fuente fueron los siguientes:

|                                    | <u>2009</u>      | <u>2008</u>     |
|------------------------------------|------------------|-----------------|
| Provisión para impuesto a la renta | 190,752          | 223,904         |
| Retenciones en la fuente           | (8,635)          | (8,773)         |
| Anticipos                          | <u>(103,179)</u> | <u>(28,237)</u> |
|                                    | <u>78,938</u>    | <u>186,894</u>  |

(e) **Contingencia-**

Actualmente la Compañía mantiene un juicio de excepciones en contra de la Unidad de Recaudaciones y la Dirección Regional del Servicio de Rentas Internas del Litoral Sur, por un auto de pago por 38,299 (más intereses), relacionado con el proceso coactivo No.1107-2005, por concepto de diferencias en el impuesto a la renta y el impuesto al valor agregado del año 2002. En opinión de la gerencia y su asesor legal, la resolución de esta contingencia será favorable a los intereses de la Compañía.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Compañía ha entregado una garantía bancaria por 45,000 para garantizar el pago de la obligación tributaria en disputa, dentro del juicio en referencia (Véase Nota 6).

### (f) Reformas tributarias-

En el Suplemento al Registro Oficial No. 94 publicado el 23 de diciembre de 2009, la Asamblea Nacional aprobó la Ley Orgánica Reformatoria e Interpretativa a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, los principales cambios son los siguientes:

- **Impuesto a la renta-**
  - Se elimina la exención del impuesto a la renta en los dividendos pagados a personas naturales residentes en Ecuador y a sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o en jurisdicciones de menor imposición.
  - En el caso de préstamos de dinero otorgados a favor de socios, accionistas, partícipes o beneficiarios de la Compañía, dichos préstamos serán considerados como dividendos o beneficios anticipados, por los que se deberá efectuar la retención del impuesto a la renta del 25% y será considerada esta retención como un crédito tributario.
  - A partir del año 2010, el anticipo del impuesto a la renta se determinará aplicando ciertos porcentajes al monto del activo total (excepto cuentas por cobrar que no sean con partes relacionadas), patrimonio total, ingresos gravables y costos y gastos deducibles. El anticipo del impuesto a la renta será compensado con el impuesto a la renta causado y no es susceptible de devolución, salvo casos de excepción. Asimismo, se elimina la posibilidad de solicitar exoneración o reducción del pago del anticipo del impuesto a la renta salvo casos excepcionales.
  - Se amplía el beneficio tributario de aplicar la tasa de impuesto a la renta del 15% al monto de reinversión de utilidades en activos productivos, destinados para la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren productividad, generen diversificación productiva e incremento de empleo.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- No estarán sujetos a la aplicación del régimen de precios de transferencia, si una sociedad: i) tiene un impuesto causado superior al 3% de sus ingresos gravables, ii) no realiza operaciones con paraísos fiscales o regímenes preferentes; y iii) no mantenga suscrito con el estado contratos para la exploración y explotación de hidrocarburos.
- **Impuesto al Valor Agregado (IVA)-**
  - Se grava con este impuesto a lo siguiente:
    - Los derechos de autor, de propiedad industrial y derechos conexos
    - La importación de papel periódico
    - Las importaciones de servicios
  - Se establece como importación de servicios a los que se presten a una persona residente o una sociedad domiciliada en el Ecuador, cuya utilización o aprovechamiento tenga lugar íntegramente en el país, aunque la prestación del servicio se realice en el extranjero.
- **Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-**

Se incrementa el impuesto a la salida de divisas del 1% al 2%. Las transferencias al exterior de hasta 1,000 se encuentran exentas, no incluye esta exención pagos realizados por consumos con tarjetas de crédito.

### 13. Cuentas de orden

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, las cuentas de orden se formaban como sigue:

|                                | <u>2009</u>      | <u>2008</u>      |
|--------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Valores en custodia (1)</b> |                  |                  |
| Portafolio administrado        | 213,878          | 1,400,830        |
| <b>Valores propios (2)</b>     |                  |                  |
| En garantía                    | 95,472           | 92,848           |
| En custodia                    | <u>1,365,029</u> | <u>420,260</u>   |
|                                | <u>1,674,379</u> | <u>1,913,938</u> |

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (1) Corresponde al monto de títulos valores recibidos de terceros para ser administrados y/o custodiados (Véase Nota 14).
- (2) Corresponde al monto de títulos valores y participaciones que son parte de sus activos y son entregados a terceros en garantía o en custodia.

Al 31 de diciembre de 2009 además de los saldos mencionados en el numeral (1), la Compañía mantiene en custodia papeles fiduciarios de propiedad de clientes por un valor de compra de 151 millones (308 millones en el año 2008). Durante el año 2009, los ingresos generados por este servicio ascendieron a 139,011 (461,980 en el año 2008) que se encuentran registrados como asesoría financiera en el estado de resultados adjunto. A la fecha del informe de auditoría, el valor de compra de papeles fiduciarios en custodia por este concepto asciende a 151 millones.

#### 14. Contratos de mandato

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el portafolio administrado se formaba de la siguiente manera:

|                     | <u>2009</u>    | <u>2008</u>      |
|---------------------|----------------|------------------|
| Grupo Tadayon       | 55,005         | 1,220,617        |
| Seguros Sucre S. A. | 158,873        | 180,213          |
|                     | <u>213,878</u> | <u>1,400,830</u> |

La finalidad de estos contratos es la adquisición de títulos valores, para lo cual, el mandante transfiere a la Compañía (en su calidad de mandataria) los fondos necesarios para tal propósito. En compensación, el mandante pagará a la Compañía una comisión por la administración de su portafolio de inversión.