

## ALBION CASA DE VALORES S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010

En conjunto con el informe de los Auditores Independientes



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Junta Directiva de  
ALBION CASA DE VALORES S.A.

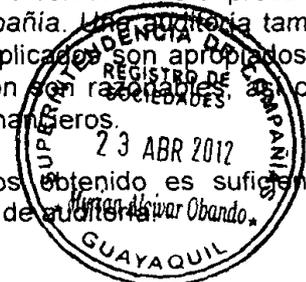
1. Hemos auditado los estados de situación financiera que se adjunta de ALBION CASA DE VALORES S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los correspondientes estados de resultados integral, cambios en el patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas de contabilidad significativas y otras notas aclaratorias.

### Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

2. La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los 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 debidas a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables de acuerdo con las circunstancias.

### Responsabilidad del Auditor

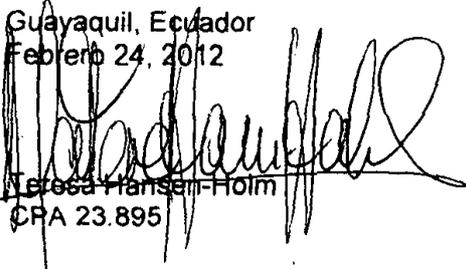
3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos, basados en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.
4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas 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 error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros, para diseñar 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 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 administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

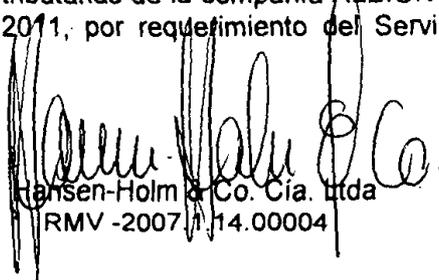


## Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ALBION CASA DE VALORES S.A. al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los estados de resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.
7. Los reportes de cumplimiento de obligaciones tributarias de la compañía ALBION CASA DE VALORES S.A. al 31 de diciembre del 2011, por requerimiento del Servicio de Rentas Internas se emiten por separado.

Guayaquil, Ecuador  
Febrero 24, 2012

  
Teresa Hansen-Holm  
CRA 23.895

  
Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda  
RMV -2007, 14.00004



ALBION CASA DE VALORES S.A.  
ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA

DICIEMBRE 31, 2011 Y 2010

(Expresados en dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	25,527	36,502
Cuentas por cobrar	4	44,045	39,812
Otros activos corrientes		649	431
Total activo corriente		<u>70,221</u>	<u>76,745</u>
Activos fijos, netos	5	7,316	8,751
Otros activos	6	46,767	45,319
Total activos		<u>124,304</u>	<u>130,815</u>
Cuentas de orden deudoras	9	1,263,062	735,229
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Cuentas y documentos por pagar		17,734	25,600
Total pasivo corriente		<u>17,734</u>	<u>25,600</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	8	44,902	44,902
Aporte para futuras capitalizaciones		53,426	53,426
Reserva legal	8	1,537	1,401
Reserva de capital	8	0	68,435
Resultados acumulados		6,705	(62,949)
Total patrimonio de los accionistas		<u>106,570</u>	<u>105,215</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>124,304</u>	<u>130,815</u>
Cuentas de orden acreedoras	9	1,263,062	735,229

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Econ. María Auxiliadora Torres S.  
Representante Legal

CPA. Omar Calderón  
Contador General



ALBION CASA DE VALORES S.A.  
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL

DICIEMBRE 31, 2011 Y 2010

(Expresados en dólares de E.U.A.)

<u>INGRESOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Comisiones		89,664	53,101
Asesoría financiera		23,274	53,095
Intereses		2,902	3,894
Otros		1,851	4,480
Total Ingresos		<u>117,691</u>	<u>114,570</u>
<u>GASTOS</u>			
Generales y Administrativos		108,952	106,619
Depreciación		2,022	3,015
Impuestos y contribuciones		753	1,951
Financieros		3,066	2,050
Otros		649	37
Total Gastos		<u>115,442</u>	<u>113,672</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		2,249	898
Participación a trabajadores	7	337	135
Impuesto a la renta	7	<u>557</u>	<u>332</u>
Utilidad del ejercicio		<u>1,355</u>	<u>431</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Econ. María Auxiliadora Torres S.  
Representante Legal

CPA. Omar Calderón  
Contador General



ALBION CASA DE VALORES S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

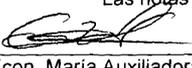
DICIEMBRE 31, 2011 y 2010

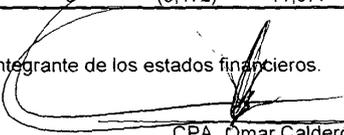
(Expresados en dólares de E.U.A.)

----- Resultados acumulados-----

	<u>Capital social</u>	<u>Aporte para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados acumulados aplicación NIIF primera vez</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>	<u>Total</u>
Saldo diciembre 31, 2009 ajustados	44,902	83,426	1,358	68,435	(73,607)	10,270	(63,337)	134,784
Aportes futuras capitalizaciones		(30,000)						(30,000)
Utilidad del ejercicio						431	431	431
Transferencia a reserva legal			43			(43)	(43)	0
Saldo diciembre 31, 2010	44,902	53,426	1,401	68,435	(73,607)	10,658	(62,949)	105,215
Ajuste				(68,435)	68,435		68,435	0
Utilidad del ejercicio						1,355	1,355	1,355
Transferencia a reserva legal			136			(136)	(136)	0
Saldo diciembre 31, 2011	44,902	53,426	1,537	0	(5,172)	11,877	6,705	106,570

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

  
Econ. Maria Auxiliadora Torres S.  
Representante Legal

  
CPA. Omar Calderón  
Contador General



ALBION CASA DE VALORES S.A.  
ESTADOS DE FLUJOS EFECTIVO  
DICIEMBRE 31, 2011 y 2010  
(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>		
Utilidad del ejercicio	1,355	431
Ajustes para reconciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación		
Participación de trabajadores e impuesto a la renta	894	467
Depreciación	2,022	3,015
<u>Cambios netos en activos y pasivos</u>		
Cuentas por cobrar	(4,789)	(29,637)
Otros activos	(1,666)	49,577
Cuentas por pagar	(8,204)	15,857
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación	<u>(10,388)</u>	<u>39,710</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Adquisición de activos fijos, neto	<u>(587)</u>	<u>(749)</u>
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	(587)	(749)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u>		
Aporte de accionistas	<u>0</u>	<u>(30,000)</u>
Efectivo neto (utilizado) en actividades de financiamiento	0	(30,000)
(Disminución) aumento neto en efectivo	(10,975)	8,961
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	36,502	27,541
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	25,527	36,502

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Econ. María Auxiliadora Torres S.  
Representante Legal

CPA. Omar Calderón  
Contador General



ALBION CASA DE VALORES S.A.  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
DICIEMBRE 31, 2011 y 2010  
(Expresados en dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía fue constituida desde marzo de 1994, está autorizada para ejercer la intermediación de valores y todas las actividades prevista por el Artículo N° 58 de la Ley de Mercado 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 de sus comitentes en el mercado bursátil y extrabursátil con valores inscritos en las Bolsas de Valores e inscritos en el Registro de Mercado de Valores. La actividad de la Compañía está regida por la Ley de Compañías, Ley de Mercado de Valores y disposiciones del Consejo Nacional de Valores y controlada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. La Compañía opera en las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito.

La Administración certifica que se ha registrado los ingresos y gastos bajo el principio de devengado.

A criterio de la Administración, no se prevé, en estos momentos ninguna situación que pueda afectar el giro del negocio.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Bases de presentación

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF de acuerdo a la última traducción al español en la fecha en que se informe, de conformidad con la Resolución No. SC.DS.G.09.006 emitida por la Superintendencia de Compañías (publicado en el R.O. 94 del 23.XII.09).

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo, la Compañía incluye en esta cuenta caja y banco e inversiones temporales cuyo vencimiento es menos a tres meses o corresponden a valores de alta liquidez.



### Cuentas por cobrar

La compañía realiza permanentemente evaluaciones sobre las cuentas por cobrar. La Administración cree que no es necesaria la creación de una estimación por cuentas de dudosa cobranza.

### Otros activos

Incluye principalmente cuota patrimonial y se presentan al costo del título valor negociado en la Bolsa de Valores de Guayaquil y Quito.

La cuota patrimonial de las Bolsas de Valores están registradas como un activo intangible, de conformidad con la NIC 38, por lo cual está valorada al costo.

### Activos fijos

Las tasas de depreciación anual de estos activos, son las siguientes:

Instalaciones	10%
Equipos de oficina	10%
Mobiliario	10%
Equipo de Computo	33.33%

### Participación a trabajadores

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por participación a trabajadores del 15% de utilidad del ejercicio corriente en base a normas legales, por lo tanto se provisionan estos valores al cierre del ejercicio.

### Impuesto a la renta

El gasto por impuesto a la renta del año comprende al impuesto a la renta corriente. El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula sobre la renta imponible del año utilizando la tasa impositiva del 25%.

### Comisiones ganadas

Se registran en resultados en base a su causación. El porcentaje y forma de cálculo de las comisiones están establecidos por las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito y entidades legalmente autorizadas.

## 3. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, efectivo y equivalentes está compuesta de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Caja	83	80
Bancos	21,394	25,109
Inversiones temporales	4,050	11,313
	<u>25,527</u>	<u>36,502</u>



#### 4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, cuentas por cobrar están compuestas de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
PEP Consulting	26,470	28,095
Cuenta por cobrar	48	0
Otros	17,527	11,717
	<u>44,045</u>	<u>39,812</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la principal transacción con parte relacionada es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Honorarios	26,470	28,090

#### 5. ACTIVOS FIJOS, NETOS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el movimiento de activos fijos es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio	8,751	11,017
Adiciones, neto	587	749
Depreciación	(2,022)	(3,105)
Saldo final	<u>7,316</u>	<u>8,751</u>

#### 6. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los otros activos están compuestos de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Cuotas patrimoniales en Bolsa de Valores</u>		
Guayaquil	28,977	28,977
Quito	10,500	10,500
Inversión Decevale S.A.	2,088	2,088
Otros	5,202	3,754
	<u>46,767</u>	<u>45,319</u>

#### 7. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 24% (2010: 25%), disminuyéndose en un 10% cuando los resultados se capitalizan.



La conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	2,249	898
Participación a trabajadores	(337)	(135)
Gastos no deducibles	27	152
Gastos por generar ingresos exentos	2,846	2,890
Ingresos exentos	(2,901)	(2,914)
Participación laboral atribuible a rentas exentas	435	437
Utilidad gravable	<u>2,319</u>	<u>1,328</u>
Impuesto a la renta	557	332

#### 8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

##### Capital social

El capital social está constituido por US\$1,122,550 acciones nominativas de \$0.04 cada acción.

##### 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 accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

##### Reserva de capital

De acuerdo a Acta de Junta de Accionistas celebrada el 1 de Agosto del 2011, se resuelve aprobar la absorción de la cuenta Reserva de Capital mediante el saldo de la cuenta Resultados Acumulados Aplicación NIIF Primera Vez.

#### 9. CUENTAS DE ORDEN

El 31 de diciembre del 2011 y 2010, las cuentas de orden incluyen:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Administradora de portafolio de terceros		
Renta fija	866,036	255,357
Renta variable	360,835	444,766
Total portafolio de terceros	<u>1,226,871</u>	<u>700,123</u>
Valores propios en poder de terceros	31,361	32,660
Valores y bienes recibidos de terceros	4,820	2,446
	<u>1,263,062</u>	<u>735,229</u>



Administración de Portafolio de Terceros

Representa contratos de mandato para ejecución de inversiones, mediante los cuales la Compañía podrá invertir y colocar los fondos entregados por clientes de acuerdo a instrucciones emitidas y bajo cuenta y riesgo de estos, actuando la Compañía como custodio de los fondos y títulos valores adquiridos.

10. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Febrero 24, 2012) no se produjeron eventos, en la opinión de la Administración que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido ajustados o revelados en los mismos.

