

## DICTAMEN 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 2012 y 2011 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 administración sobre los estados financieros

2. La administración 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

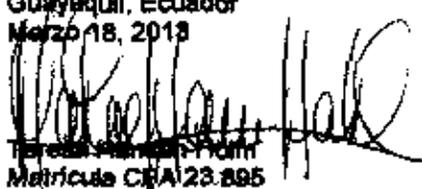
3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos, basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable 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 2012 y 2011, los estados de resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF.
7. El reporte de cumplimiento de obligaciones tributarias de ALBION CASA DE VALORES S.A. al 31 de diciembre del 2012, por requerimiento del Servicio de Rentas Internas se emite por separado.

Guayaquil, Ecuador  
Marzo 18, 2013

  
Teresa Hansen-Holm  
Matrícula CPA 23.895

  
Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda.  
RMV-2007.14.00004

**ALBION CASA DE VALORES S.A.**  
**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA**

**DICIEMBRE 31, 2012 Y 2011**

(Expresados en dólares de E.U.A.)

<b>ACTIVOS</b>	<b>Notas</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	90,208	25,527
Cuentas por cobrar	4	34,380	44,045
Otros activos corrientes		314	649
Total activo corriente		<u>124,902</u>	<u>70,221</u>
Muebles y equipos, neto	5	6,799	7,316
Otros activos	8	51,247	48,767
Total activos		<u>182,948</u>	<u>124,304</u>
Cuentas de orden deudoras	9	1,483,066	1,263,052
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>			
<b>PASIVOS</b>			
Cuentas y documentos por pagar		68,793	17,734
Jubilación patronal y desahucio		4,553	0
Total pasivo corriente		<u>73,346</u>	<u>17,734</u>
<b><u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>			
Capital social	8	44,902	44,902
Aporte para futuras capitalizaciones		53,426	53,426
Reserva legal	8	1,840	1,537
Resultados acumulados		9,434	6,705
Total patrimonio de los accionistas		<u>109,602</u>	<u>106,570</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>182,948</u>	<u>124,304</u>
Cuentas de orden acreedoras	9	1,483,066	1,263,052

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

  
 Econ. María Auxiliadora Torres S.  
 Representante Legal

  
 CPA. Omar Calderón  
 Contador General

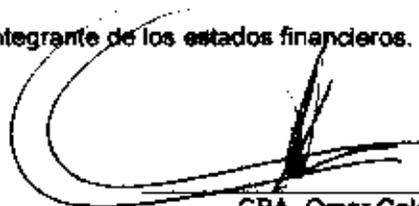
**ALBION CASA DE VALORES S.A.**  
**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL**  
**DICIEMBRE 31, 2012 Y 2011**  
 (Expresados en dólares de E.U.A.)

<u>INGRESOS</u>	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Comisiones		102,792	89,864
Asesoría financiera		55,305	23,274
Intereses		366	2,902
Otros		2,542	1,851
Total ingresos		<u>161,025</u>	<u>117,691</u>
<u>GASTOS</u>			
Generales y Administrativos		152,846	108,952
Depreciación		1,711	2,022
Impuestos y contribuciones		986	753
Financieros		362	3,066
Otros		30	649
Total gastos		<u>155,835</u>	<u>115,442</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		5,090	2,249
Participación a trabajadores	7	764	337
Impuesto a la renta	7	<u>1,294</u>	<u>557</u>
Utilidad del ejercicio		<u>3,032</u>	<u>1,355</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.



\_\_\_\_\_  
 Econ. Marfa Audiladora Torres S.  
 Representante Legal



\_\_\_\_\_  
 CPA. Omar Calderón  
 Contador General



ALBION CASA DE VALORES S.A.

ESTADOS DE FLUJOS EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2012 Y 2011

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u></b>		
Utilidad del ejercicio	3,032	1,355
Ajustes para reconciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación		
Participación de trabajadores e impuesto a la renta	2,058	894
Depreciación	1,524	2,022
Amortización	187	0
Jubilación patronal y desahucio	4,553	0
<b><u>Cambios netos en activos y pasivos</u></b>		
Cuentas por cobrar	8,371	(4,789)
Otros Activos	(1,832)	(1,666)
Cuentas por pagar	50,295	(8,204)
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación	<u>68,188</u>	<u>(10,388)</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u></b>		
Adquisición de activos fijos, neto	(1,007)	(587)
Adquisición activos intangibles, neto	(2,500)	0
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	<u>(3,507)</u>	<u>(587)</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo	64,681	(10,975)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	25,527	36,502
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año.	90,208	25,527

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.



Econ. María Audliadora Torres S.  
Representante Legal



CPA, Umar Calderón  
Contador General

ALBION CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2012 Y 2011

(Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONÓMICO

La Compañía fue constituida desde marzo de 1984, 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 han 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 POLÍTICAS 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

Corresponden principalmente al valor de las cuotas patrimoniales para la constitución de la Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil y Quito, necesarias para la operación de la Compañía.

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.

#### Muebles y equipos

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

Muebles y equipos	10%
Equipo de cómputo	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 23%, (2011: 24%).

#### 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 2012 y 2011, la cuenta efectivo y equivalentes de efectivo está compuesta de la siguiente manera:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Caja	39	83
Bancos	43,523	21,394
Inversiones temporales	46,646	4,050
	<u>90,208</u>	<u>25,527</u>

#### 4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, las cuentas por cobrar están compuestas de la siguiente manera:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
PEP Consulting	0	26,470
Cuenta por cobrar	8,625	48
Otros	25,755	17,527
	<u>34,380</u>	<u>44,045</u>

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la principal transacción con parte relacionada es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Honorarios	26,730	26,470

#### 5. MUEBLES Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el movimiento de la muebles y equipos, neto es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo al inicio	7,316	8,751
Adiciones, neto	1,007	587
Depreciación	(1,524)	(2,022)
Saldo final	<u>6,799</u>	<u>7,316</u>

#### 6. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, los otros activos están compuestos de la siguiente manera:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Cuentas patrimoniales en Bólas de Valores</u>		
Guayaquil	28,977	28,977
Quito	10,500	10,500
Inversión Decavale S.A.	2,373	2,088
Otros	9,397	5,202
	<u>51,247</u>	<u>46,767</u>

#### 7. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 23% y (2011: 24%), 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>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	5,091	2,249
Participación a trabajadores	(764)	(337)
Gastos no deducibles	1,007	27
Gastos por generar ingresos exentos	373	2,846
Ingresos exentos	(399)	(2,901)
Participación laboral atribuible a rentas exentas	58	435
Utilidad gravable	<u>5,379</u>	<u>2,319</u>
Impuesto a la renta	1,237	557
Anticipo mínimo	1,284	0

#### 8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

##### Capital social

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

#### 9. CUENTAS DE ORDEN

El 31 de diciembre del 2012 y 2011, las cuentas de orden incluyen:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Administradora de portafolio de terceros		
Renta fija	729,616	633,092
Renta variable	723,056	593,779
Total portafolio de terceros	<u>1,452,672</u>	<u>1,226,871</u>
Valores propios en poder de terceros	27,095	31,361
Valores y bienes recibidos de terceros	3,299	4,820
	<u>1,483,066</u>	<u>1,263,052</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 (Marzo 18, 2013) 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.