

**MOORE STEPHENS AUDITORES
CIA. LTDA.**

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.701
Telefax: +(593 2) 2551 811 / 2503 839 / 2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
e-mail: info@mse.com.ec
www.moorestephens.com.ec
Quito

Av. Luis Orrantía y Justino Comejo
Edif. Torres Atlas, Piso 9, Of. 2
PBX: +(593 4) 2394 785 / 2394 849
Guayaquil

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los señores Accionistas de:
IBCORP CASA DE VALORES S.A.**

Hemos auditado los balances generales adjuntos de **IBCORP CASA DE VALORES S.A.** al 31 de diciembre del 2007 y 2006, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, por los períodos terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

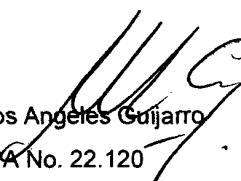
En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **IBCORP CASA DE VALORES S.A.** al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

MOORE STEPHENS AUDITORES
CIA. LTDA.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **IBCORP**
CASA DE VALORES S.A. al 31 de diciembre del 2007, requerida por disposiciones legales,
se emitirá por separado.

Febrero 1 del 2008
Quito, Ecuador


Moore Stephens Auditores Cia. Ltda.
RNAE No.322


María de los Angeles Guizarro
CPA No. 22.120

IBCORP CASA DE VALORES S.A.

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Nota</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y sus equivalentes	4	154.666	151.479
Cuentas por cobrar		29.707	15.395
Pagos anticipados		6.940	2.737
Total activos corrientes		191.699	169.611
Activos fijos - neto	5	52.658	65.438
Otros activos	6	143.102	107.729
Total activos		387.459	342.778
Cuentas de orden deudoras	7	45.184.412	43.778.307
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar:			
Acreedores por intermediación			16.631
Proveedores		21.504	513
Obligaciones patronales		9.407	2.022
Obligaciones fiscales			7.447
Otras por pagar	8	78.334	104.294
Total pasivo corriente		109.245	130.907
Patrimonio de los accionistas		278.214	211.871
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		387.459	342.778
Cuentas de orden acreedoras	7	45.184.412	43.778.307

Las notas son parte integrante de los estados financieros

IBCORP CASA DE VALORES S.A.

Estados de resultados

Por los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2007 y 2006

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos		
Comisiones en operaciones bursátiles	101.757	144.939
Utilidad en venta de títulos valores	15.586	16.097
Asesoría financiera	6.940	43.399
Administración de portafolios	93.270	53.492
Otros	23.801	5.336
Total Ingresos	273.910	263.264
Egresos		
Operacionales		
Personal	189.372	151.060
Depreciaciones	19.960	8.682
Servicios de terceros	100.444	104.893
Impuestos y contribuciones	13.978	5.012
Financieros	47.685	4.130
Otros	119	11.478
Total Egresos	371.558	285.255
Pérdida neta	97.648	21.991

Las notas son parte integrante de los estados financieros

IBCORP CASA DE VALORES S.A.

Estados de cambios en el patrimonio
 Por los periodos terminados al 31 de diciembre del 2007 y 2006
 (Expresados en dólares de E.U.A.)

Nota	Capital social	Aportes para futura capitalización	Otras reservas	Resultados acumulados	Pérdida neta	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2005	6.940		45.420		(35.818)	115.102
Transferencia a resultados acumulados				(35.818)	35.818	
Aportes para futura capitalización		32.308				32.308
Incremento de capital social	104.600	(32.308)				72.292
Ajuste cuota patrimonial Bolsa de Valores			14.161			14.161
Pérdida neta					(21.991)	(21.991)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	210.100		59.581	(35.818)	(21.991)	211.871
Transferencia a resultados acumulados				(21.991)	21.991	
Aportes para futura capitalización		135.168				135.168
Ajuste cuota patrimonial Bolsa de Valores			28.823			28.823
Pérdida neta					(97.648)	(97.648)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	210.100	135.168	88.404	(57.810)	(97.648)	278.214

Las notas son parte integrante de los estados financieros

IBCORP CASA DE VALORES S.A.

Estados de flujos de efectivo

Por los periodos terminados al 31 de diciembre del 2007 y 2006
(Expresados en dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	259.598	257.628
Efectivo provisto por (utilizado en) proveedores	40.787	(97.161)
Efectivo utilizado en empleados	(189.372)	(151.060)
Efectivo utilizado en otros	(27.586)	(36.834)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	<u>83.427</u>	<u>(27.427)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo utilizado en activos fijos	(240)	(72.283)
Efectivo provisto por accionistas		104.600
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de inversión	<u>(240)</u>	<u>32.317</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo (utilizado en) provisto por socios	(80.000)	80.000
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de inversión	<u>(80.000)</u>	<u>80.000</u>
AUMENTO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DEL EFECTIVO	3.187	84.889
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DEL EFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS	151.479	66.590
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DEL EFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS	<u>154.666</u>	<u>151.479</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

IBCORP CASA DE VALORES S.A.

Conciliación entre la pérdida neta y el flujo de operación

Por los períodos comprendidos entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2007 y 2006
(Expresados en dólares)

	2007	2006
Pérdida neta	(97.648)	(21.991)
Partidas de conciliación entre la pérdida neta y el flujo de efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación		
Depreciaciones	13.020	8.682
Amortizaciones	6.940	
Bajas de activos fijos		1.575
Pérdida conciliada	<u>(77.689)</u>	<u>(11.734)</u>
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
Aumento de cuentas por cobrar	(14.312)	(5.635)
Aumento de pagos anticipados	(4.589)	(2.639)
Aumento de depósitos y garantías	(6.188)	(7.663)
Aumento de diferidos	(7.301)	(21.605)
Aumento (disminución) de cuentas por pagar	20.990	(28.546)
Aumento de acreedores por intermediación	46.021	16.631
Aumento de obligaciones patronales	7.385	2.022
(Disminución) aumento de impuestos	(7.447)	7.447
Aumento de otras	126.556	24.294
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	<u>83.427</u>	<u>(27.427)</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

IBCORP CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006 EXPRESADAS EN DOLARES DE E.U.A.

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

IBCORP CASA DE VALORES S.A., inicio sus operaciones en mayo del 2005, y fue constituida el 17 de febrero del 2005, e inscrita en el Mercado de Valores el 16 de marzo del 2005 está autorizada para ejercer la intermediación de valores y por las normas establecidas para los contratos de comisión mercantil. La Casa de Valores opera en la Bolsa de Valores de Quito. El capital social asciende a US \$ 210.100 conformado por 210.100 acciones a un valor nominal de un dólar (US \$1) cada una.

2. OPERACIONES

La Compañía tiene como objeto principal, realizar todas las operaciones que las disposiciones legales reglamentarias permitan a las Casas de Valores, y específicamente, entre otras, operar de acuerdo con las instrucciones de sus comitentes, en el mercado bursátil; administrar portafolios de valores o dineros de terceros para invertirlos discretamente en instrumentos del mercado de valores, adquirir o enajenar valores por cuenta propia, operaciones de colocación primaria de valores, dar asesoría e información en materia de finanzas y valores, estructuración de portafolios de valores, fusiones, escisiones entre otros.

3. POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables son los principios, bases, convenciones, reglas y prácticas específicas adoptadas por la gerencia de una empresa en la preparación y presentación de los estados financieros.

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros individuales han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico. A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

IBCORP CASA DE VALORES S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

El Comité Técnico del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador, resolvió disponer que tanto las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" como las Normas Internacionales de Aseguramiento "NIAA" sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, normas que serán de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero del 2009.

b. Negocio en Marcha

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable, empresa en marcha, a menos que se indique todo lo contrario **IBCORP CASA DE VALORES S.A.** es una sociedad con antecedentes de empresa en marcha, por el movimiento económico de sus operaciones y por el tiempo que dispone para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

c. Consistencia de Presentación

La presentación y clasificación de las partidas en los estados financieros se mantienen de un periodo al siguiente.

d. Período de Tiempo

La contabilidad financiera provee información acerca de las actividades económicas de la empresa por periodos específicos, normalmente los periodos de tiempo de un ejercicio y otros son iguales es decir de un mes calendario, con la finalidad de poder establecer comparaciones y realizar análisis sobre los objetivos de producción, para una adecuada toma de decisiones.

e. Equivalentes de efectivo

Son las inversiones a corto plazo, de alta liquidez que son inmediatamente convertibles a cifras de efectivo y las cuales están sujetas a un riesgo mínimo de cambios en su valor.

f. Activos fijos

Los saldos de activos fijos están registrados al costo histórico en dólares.

Las ganancias, pérdidas por retiros o ventas de los mismos y las reparaciones y mantenimiento se incluyen en los resultados del ejercicio en que se incurrir. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas.

IBCORP CASA DE VALORES S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

g. Depreciaciones

La depreciación se registra en el resultado del período, en base al método de línea recta, en función de los años de la vida útil estimada, aplicando los siguientes porcentajes anuales:

• Muebles y enseres, equipo de oficina	10 %
• Equipos de computación	33 %
• Vehículos	20 %

Los gastos por depreciación del costo del activo se registran en los resultados del año.

h. Acciones y participaciones

Corresponde a la cuota patrimonial y se presentan a su valor patrimonial proporcional confirmado por la Bolsa de Valores de Quito al 30 de noviembre del 2007.

i. Participación a Trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía pagaría a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos.

j. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía, estaría gravada a la tasa del 25%.

IBCOPR CASA DE VALORES S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

4. EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

El detalle del efectivo y sus equivalentes al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

Detalle	2007	2006
Caja chica	100	100
Produbanco administración	532	41,194
Produbanco clientes	60,942	68,611
Guayaquil	169	482
Produbank	483	485
Ahorros Produbanco	31	
Títulos en acciones renta variable	92,408	38,698
Títulos en acciones renta fija		1,909
	154,666	151,479

5. ACTIVOS FIJOS - neto

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 el movimiento del activo fijo fue el siguiente:

2007			
	Saldo	Adiciones	Saldo
	Inicial		final
Muebles	38,831		38,831
Equipo de oficina	10,943	240	11,183
Vehículos	1,121		1,121
Equipo de computación	23,417		23,417
	74,312	240	74,552
Menos			
Depreciación acumulada	(8,874)	(13,020)	(21,894)
Total activo fijo neto	65,438	(12,780)	52,658

IBCOP CASA DE VALORES S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

2006					
	Saldo	Adiciones	Bajas	Reclasifi-	Saldo
	Inicial			caciones	final
Muebles	1.946	36.885			38.831
Equipo de oficina	135	20.705	(1.036)	(8.862)	10.943
Vehículos		1.121			1.121
Equipo de computación	1.534	13.572	(551)	8.862	23.417
	3.615	72.283	(1.587)		74.312
Menos					
Depreciación acumulada	(203)	(8.682)	12		(8.874)
Total activo fijo neto	3.412	63.601	(1.575)		65.438

6. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 el detalle de otros activos fue el siguiente:

DETALLE	2007	2006
Cuota patrimonial (1)	93,404	64,581
Depósitos en garantía	27,232	21,544
Programas de computación	21,966	21,031
Otros	500	573
	143,102	107,729

(1) Constituye la cuota patrimonial de la Bolsa de Valores de Quito, la misma que es ajustada mensualmente al valor patrimonial proporcional, dicha variación es contabilizada con cargo a la cuenta "Otras Reservas", la utilidad y/o pérdida se liquidará exclusivamente a resultados del ejercicio en el momento en que se efectivice.

7. CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 las cuentas de orden deudoras y acreedoras ascienden a US \$ 45.184.412 y US \$ 43.778.307 respectivamente, las cuales están conformados por los valores de los fondos de inversión entregados por terceros a la Compañía.

IBCORP CASA DE VALORES S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

8. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 el detalle de otras cuentas por pagar fue el siguiente:

DETALLE	2007	2006
Jorge Chérrez		80,000
Tarjetas de crédito	11,317	10,586
Cuentas por pagar intermediarias	62,651	
Otros	4,366	13,708
	78,334	104,294

9. IMPUESTO A LA RENTA

a) Contingencias

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2005 al 2007.

b) Pérdidas fiscales amortizables

Al 31 de diciembre del 2007, la compañía mantiene pérdidas fiscales amortizables para ejercicios futuros. Dichas pérdidas podrán deducirse en los cinco años siguientes al que se originaron, sin que exceda del 25% de la utilidad gravable de cada año.

10. RESERVA LEGAL

De conformidad con La Ley de Compañías, de la utilidad anual, la compañía formará un fondo de reserva hasta que éste alcance por lo menos al cincuenta por ciento del capital social. En cada anualidad la compañía segregará, de las utilidades líquidas y realizadas, un diez por ciento para este objeto. Dicha reserva no esta disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

12. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

a) Reserva jubilación patronal

Los empleadores tienen la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinte o veinticinco años o más años, hubieran prestado servicios continuado o ininterrumpidamente, todos los beneficios que establece el Código de Trabajo por concepto de pensiones de jubilación patronal, tomando como base un estudio actuarial practicado por un profesional independiente.

La Compañía no ha registrado provisión alguna, debido a que no existen empleados con más de 10 años consecutivos en **IBCOP CASA DE VALORES S.A.**

b) Reserva bonificación por desahucio

El Código de Trabajo también establece la obligación que tienen los empleadores, de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio cuando la relación laboral termine. La Compañía considerando que la rotación del personal no es significativa y que este beneficio probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados, no establece una reserva por este concepto, sino que lo lleva a resultados por el método del efectivo.

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de preparación de nuestro informe 1 de febrero del 2008, no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.