



CORPORACIÓN CIVIL BOLSA DE VALORES DE QUITO

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores miembros de la Asamblea y
Junta de Directores

Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito

Quito, 25 de marzo del 2011

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de la Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Corporación por los estados financieros

2. La Administración de la Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Corporación, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.



Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito
Quito, 25 de marzo del 2011

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito al 31 de diciembre del 2010, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Párrafo de énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos que en la Nota 3 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Corporación explica que en el 2010 la Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito adoptó por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cuyos efectos se detallan en la indicada Nota. Las cifras del 2009 fueron reestructuradas para efectos comparativos.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Xavier Erazo C.
Xavier Erazo C.
Apoderado
No. de Licencia Profesional: 25985

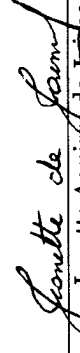
CORPORACIÓN CIVIL BOLSA DE VALORES DE QUITO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Activo</u>	<u>Nota</u>	31 de diciembre 2010	31 de diciembre 2009	1 de enero 2009	<u>Pasivo y Patrimonio</u>	<u>Nota</u>	31 de diciembre 2010	31 de diciembre 2009	1 de enero 2009
Activo corriente						Pasivo corriente				
Efectivo y equivalentes de efectivo		8	220,948	281,250	342,005	Cuentas por pagar		101,809	38,569	46,544
Inversiones a valor razonable a través de pérdidas o ganancias		9	425,069	650,248	1,661,134	Impuestos por pagar	15	23,574	33,015	26,875
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento		10	668,052	753,079	554,032	Beneficios sociales	15	80,446	23,030	25,450
Préstamos y cuentas por cobrar		11	1,282,445	1,015,192	63,995	Bolsa de Valores de Guayaquil	15	9,817	25,095	36,445
Activos no corrientes disponibles para la venta			-	-	478,477	Otras		64,061	27,402	119,483
Total activo corriente			2,596,514	2,699,769	3,099,643	Total pasivo corriente		279,707	147,111	254,797
Activo no corriente						Provisiones beneficios a empleados	17	200,740	161,395	141,553
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento		10	325,563	453,833	201,407	Total pasivo no corriente		200,740	161,395	141,553
Propiedades y equipos		12	1,217,287	934,308	885,209	Patrimonio				
Activos intangibles		13	586,988	375,004	-	Fondo patrimonial		630,000	630,000	630,000
Inversiones en asociadas		14	344,462	371,360	177,675	Reservas		280,696	280,696	280,696
Otros activos			5,164	49,832	99,269	Resultados acumulados		3,684,835	3,664,904	3,156,157
Total activo no corriente			2,479,464	2,384,337	1,363,560	Total pasivo y patrimonio		4,595,531	4,575,600	4,066,853
Total activo			5,075,978	4,884,106	4,463,203			5,075,978	4,884,106	4,463,203

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Mónica Villagómez de Anderson
Presidenta Ejecutiva


Janette Aguirre de Jaime
Contadora

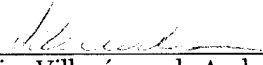
CORPORACIÓN CIVIL BOLSA DE VALORES DE QUITO

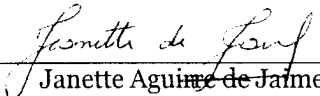
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>Años terminados al 31 de diciembre del</u>	
		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos:			
Comisiones		1,893,215	1,967,227
Inscripciones		452,369	353,224
Información		94,016	94,973
Eventos		61,800	52,202
Por servicios		16,350	20,827
Ingresos financieros		97,120	411,905
Otros, neto	20	<u>111,134</u>	<u>466,912</u>
		<u>2,726,004</u>	<u>3,367,270</u>
Gastos:			
Operacionales	21	(2,093,014)	(2,202,170)
Honorarios profesionales		(445,464)	(403,714)
Gastos financieros		<u>(26,602)</u>	<u>(117,832)</u>
		<u>(2,565,080)</u>	<u>(2,723,716)</u>
Resultado neto integral del año		<u>160,924</u>	<u>643,554</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Mónica Villagómez de Anderson
Presidenta Ejecutiva


Janette Aguilar de Jaime
Contadora

CORPORACIÓN CIVIL BOLSA DE VALORES DE QUITO

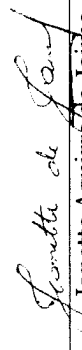
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota	Fondo patrimonial	Reservas		Resultados acumulados	
			Para la adquisición de cuotas patrimoniales	De libre disposición	Por aplicación inicial de NIIF (1)	Excedentes
Saldos al 1 de diciembre del 2009		630,000	252,000	28,696	411,155	2,745,002
Resultados de la Asamblea General Ordinaria de Miembros del 25 de febrero del 2009:						
Creación de Reserva de libre disposición, mediante la reclasificación del saldo de la Reserva para la adquisición de cuotas patrimoniales - cuotas en tesorería	19	-	(252,000)	-	-	-
Bonificaciones ejecutivos		-	-	-	-	(124,711)
Otros menores		-	-	-	-	(10,096)
Resultado neto integral del año		-	-	-	-	643,554
Saldos al 31 de diciembre del 2009		630,000	-	28,696	411,155	3,253,749
Resultados de la Asamblea General Ordinaria de Miembros del 17 de marzo del 2010:						
Bonificaciones ejecutivos	19	-	-	-	-	(134,079)
Otros menores		-	-	-	-	(6,914)
Resultados neto integral del año		-	-	-	-	160,924
Saldos al 31 de diciembre del 2010		630,000	-	28,696	411,155	3,273,680
						4,595,531

(1) Ver Nota 3.

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Mónica Villagómez de Anderson
Presidenta Ejecutiva


Janette Aguirre de Jaime
Contadora

CORPORACIÓN CIVIL BOLSA DE VALORES DE QUITO

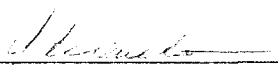
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

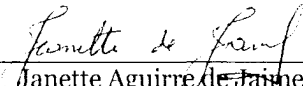
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Resultado neto del año		160,924	643,554
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo			
Depreciación	12	116,903	91,154
Provisión para beneficios sociales a largo plazo	17	44,522	20,143
Utilidad venta de bien inmueble	20	-	(523,678)
Reversión de provisiones		(175,461)	(85,728)
Ajustes al valor patrimonial proporcional	14	26,898	(193,685)
		<u>173,786</u>	<u>(18,241)</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Préstamos y cuentas por cobrar		(91,792)	(341,791)
Cuentas por pagar		63,240	(7,975)
Impuestos por pagar		(9,441)	6,140
Beneficios sociales		52,239	(2,721)
Bolsa de Valores de Guayaquil		(15,278)	(11,350)
Otros activos		44,668	49,437
Otros pasivos		36,659	(92,081)
Bonificaciones ejecutivos con cargo a Resultados acumulados		<u>(134,079)</u>	<u>(124,711)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>120,002</u>	<u>(573,292)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades y equipos, neto	12	(399,882)	(140,253)
Venta de bien inmueble		-	478,477
Disminución de inversiones a valor razonable a través de pérdidas o ganancias		225,179	1,010,886
Disminución de inversiones mantenidas hasta su vencimiento		213,297	(451,473)
Incremento de activos intangibles		(211,984)	(375,004)
Otros movimientos menores en el patrimonio		<u>(6,914)</u>	<u>(10,096)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión		<u>(180,304)</u>	<u>512,537</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo		(60,302)	(60,755)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		<u>281,250</u>	<u>342,005</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año	8	<u>220,948</u>	<u>281,250</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Mónica Villagómez de Anderson
Presidenta Ejecutiva


Janette Aguirre de Jaime
Contadora

CORPORACIÓN CIVIL BOLSA DE VALORES DE QUITO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

(a) Entidad

La Corporación Civil Bolsa de Valores Quito (en adelante “la Corporación”) se constituyó el 13 de mayo de 1994 con el objeto de brindar a sus miembros el lugar de reunión, los servicios y mecanismos requeridos para negociar los valores inscritos en ella, así como formalizar las ofertas, demandas y transacciones efectuadas por las casas de valores, de acuerdo con la Ley de Mercado de Valores. La Corporación está controlada por la Superintendencia de Compañías.

Los miembros de la Corporación son las casas de valores autorizadas por la Superintendencia de Compañías que hayan cumplido con los requisitos de la Corporación y pagado la correspondiente cuota patrimonial.

El Fondo patrimonial de la Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito está representado por cuotas iguales y negociables de propiedad de sus miembros, con un máximo de una cuota por miembro. Los beneficios económicos que produjere la Corporación deberán ser reinvertidos en el cumplimiento de su objeto social.

(b) Programa administrado por la Corporación

El 15 de agosto del 2006, la Corporación suscribió el Convenio de Cooperación Técnica no Reembolsable No. ATN/MH – 9781 – EC para el Desarrollo de la Oferta y la Demanda de Prácticas de Gobierno Corporativo en Ecuador diseñado para difundir en el entorno empresarial del país dichas prácticas. Ver Nota 22.

(c) Hechos relevantes

Mediante resolución del Consejo Nacional de Valores No. CNV-003-2009 del 11 de junio del año 2009, se dispuso que las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil implementen un proceso de unificación de sus sistemas transaccionales. Dicho proceso incluyó, durante el 2010, una evaluación de los sistemas de ambas entidades con la finalidad de identificar las características y cualidades de cada uno de ellos con la visión de unificarlos en el corto plazo. Concluida la primera evaluación, el Consejo Nacional de Valores dispuso se realice una segunda evaluación de dichos sistemas, sin embargo hasta el momento no se ha planteado una fecha tentativa para esta evaluación. Importante mencionar que a la fecha se encuentra en estudio un nuevo proyecto de Ley de Mercado de Valores con el cual se busca fortalecer los sectores productivos y el organismo regulador. Este nuevo marco regulatorio, que establecerá las reglas para las entidades participantes del Mercado de Valores del Ecuador está siendo analizado por la Administración de la Corporación.

(d) Primeros estados financieros con arreglo a NIIF

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, que corresponden a los primeros estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de la Corporación, han sido emitidos con la autorización del Directorio del 25 de febrero del 2011 y posteriormente serán puestos a consideración de la Asamblea General de Miembros para su aprobación definitiva, la cual se reunirá dentro de los plazos legales.

CORPORACIÓN CIVIL BOLSA DE VALORES DE QUITO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Tal como lo requiere NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2010 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros de la Corporación al 31 de diciembre del 2010 constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standards Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan. Hasta el 31 de diciembre de 2009, los estados financieros de la Corporación se preparaban de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Los efectos de la adopción de las NIIF y las excepciones adoptadas para la transición a las NIIF se detallan en la Nota 3. Adicionalmente, los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre del 2009 han sido reestructurados para poder presentarse en forma comparativa con los del 2010.

Los estados financieros de la Corporación han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción principalmente de lo siguiente, en cumplimiento de las NIIF:

- Los activos financieros clasificados como “a valor razonable a través de pérdidas o ganancias”, son valorizados a su valor razonable.
- Los edificios y vehículos fueron revaluados con base en informes de profesionales independientes. Los valores revaluados fueron considerados como costo atribuido de acuerdo a lo permitido en la NIIF 1.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Corporación. En la Nota 5 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimados son significativos para los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

CORPORACIÓN CIVIL BOLSA DE VALORES DE QUITO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Corporación no ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Descripción</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
CINIIF 14	Enmienda. Prepago de requisitos mínimos de financiación	1 de enero del 2011
NIC 32	Enmienda. Derechos o garantías sobre opciones de compra de acciones	1 de julio del 2010
CINIIF 19	Clarifica la extinción de los pasivos con instrumentos de patrimonio	1 de julio del 2010
NIC 24	Enmienda. Definición de partes vinculadas	1 de enero del 2011
NIIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de instrumentos financieros	1 de enero del 2013
NIIF 7	Énfasis en la interacción entre revelaciones cualitativas y cuantitativas respecto de la naturaleza y extensión de los riesgos de	1 de enero del 2011
NIC 1	Clarifica el análisis de la conciliación de otro resultado integral	1 de enero del 2011
CINIIF 13	Clarificación del significado de valor razonable en el contexto de planes de lealtad de clientes	1 de enero del 2011

La Corporación está en proceso de evaluar detalladamente los impactos de la adopción de estos pronunciamientos; sin embargo, estima que, considerando la naturaleza de sus actividades, no se generará un impacto significativo en los estados financieros en el año de su aplicación inicial.

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación

Los estados financieros se preparan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la Corporación (moneda funcional). Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses que corresponde a la moneda funcional y de presentación de la Corporación. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones altamente líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos.

CORPORACIÓN CIVIL BOLSA DE VALORES DE QUITO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1 Clasificación

La Corporación clasifica sus activos y pasivos financieros en las siguientes categorías: i) “activos financieros a valor razonable a través de pérdidas o ganancias”, ii) “préstamos y cuentas por cobrar”, iii) “activos financieros mantenidos hasta su vencimiento”; iv) activos financieros disponibles para la venta”; v) “pasivos financieros a valor razonable a través de pérdidas o ganancias”; y, vi) “otros pasivos financieros”. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos financieros o se contrataron los pasivos. La Administración define la clasificación al momento de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 y al 1 de enero de 2009 la Corporación mantuvo activos financieros en las categorías de “activos financieros a valor razonable a través de pérdidas o ganancias”, “préstamos y cuentas por cobrar” y “activos financieros mantenidos hasta su vencimiento”. De igual forma, la Corporación mantuvo pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros”. Las características de las mencionadas categorías se explican a continuación:

(a) Activos financieros a valor razonable a través de pérdidas o ganancias

Son activos que se mantienen para ser negociados. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si es adquirido principalmente para efectos de ser vendido en el corto plazo. Los activos en esta categoría se clasifican como activos corrientes.

(b) Préstamos y cuentas por cobrar

Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera que se presentan como activos no corrientes. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 y al 1 de enero del 2009, la Corporación no presenta documentos y cuentas por cobrar con vencimientos mayores a 12 meses, por lo que estos saldos se incluyen en el activo corriente.

(c) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la Corporación tiene la intención y capacidad de mantener hasta su vencimiento.

Se incluyen en el activo corriente, cuando sus vencimientos son menores a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera; caso contrario, se muestran como activos no corrientes.

(d) Otros pasivos financieros

Representados en el estado de situación financiera por cuentas por obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos en el curso normal de operación. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 y al 1 de enero del 2009, la Corporación no presenta

CORPORACIÓN CIVIL BOLSA DE VALORES DE QUITO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

cuentas por pagar con vencimientos mayores a 12 meses, por lo que estos saldos se incluyen en el pasivo corriente.

2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

(a) Reconocimiento -

La Corporación reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

(b) Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, si el activo o pasivo financiero no es designado como de valor razonable a través de ganancias o pérdidas y éste es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Corporación valoriza los mismos como se describe a continuación

(c) Medición posterior -

- i) Activos financieros a valor razonable a través de pérdidas o ganancias:** Se registran a valor razonable a través de ganancias o pérdidas. Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor razonable de activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas se incluyen en el estado de resultados integrales, en el periodo en el que se producen los referidos cambios en el valor razonable.
- ii) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento:** Se registran a su costo amortizado aplicando el método de interés efectivo.
- iii) Préstamos y cuentas por cobrar:** Se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo.
- iv) Otros pasivos financieros:** Se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo.

2.4.3 Baja de activos y pasivos financieros

Los activos financieros se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir sus flujos de efectivo expiran o se transfieren a un tercero y la Corporación ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Corporación se han liquidado.

2.5 Propiedades y equipos

Las propiedades y equipo se registran al costo atribuido (para el caso de los Edificios y Vehículos) y costo histórico para los demás activos, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye tanto los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es

CORPORACIÓN CIVIL BOLSA DE VALORES DE QUITO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Corporación y los costos puedan ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los activos culturales no se deprecian. La depreciación de las demás propiedades y equipos es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo. Considera valores residuales para el caso de los edificios y vehículos debido a que estima que su valor de realización al término de su vida útil no será despreciable y podrán ser comercializados. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades y equipos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificio	28
Equipos de computación	3 y 5
Equipos, muebles y enseres de oficina	10
Vehículos	entre 2 y 4

Las ganancias y pérdidas por la venta de propiedades y equipo se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo de propiedades y equipo excede a su monto recuperable, éste es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

2.6 Activos intangibles

Se muestran al costo, neto de la provisión por deterioro estimada por la Administración. Ver Nota 13.

2.7 Deterioro de activos

2.7.1 Deterioro de activos financieros (Inversiones mantenidas hasta su vencimiento y Préstamos y cuentas por cobrar)

La Corporación evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre un activo financiero o grupo de activos financieros. Si existen indicadores, la Corporación estima el monto recuperable del activo deteriorado. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso.

Los criterios que utiliza la Corporación para determinar si existe evidencia objetiva de una pérdida por deterioro incluyen:

- Dificultad financiera significativa del emisor u obligado;
- incumplimiento del contrato, como el incumplimiento de pagos o mora en el pago del principal;
- es probable que el prestatario entrará en la bancarrota u otras reorganizaciones financieras;
- la desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras; o,

CORPORACIÓN CIVIL BOLSA DE VALORES DE QUITO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

- información disponible indica que hay una reducción medible en los flujos de efectivo estimados de una cartera de activos financieros desde su reconocimiento inicial, aunque la reducción aún no se pueda identificar con los activos financieros individuales en la cartera.

El monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los futuros flujos de efectivo estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados integrales.

Si, en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, la reversión de la pérdida por deterioro previamente reconocida se reconoce en el estado de resultados integrales.

La Administración, considerando lo anteriormente mencionado, realizó los análisis pertinentes de todos sus activos financieros significativos e identificó que para dos de ellos existe evidencia de deterioro. Ver Nota 11.

2.7.2 Deterioro de activos no financieros (Propiedades y equipos y activos intangibles)

Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso.

En el caso que el monto del valor en libros del activo exceda su monto recuperable, la Corporación registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

La Administración ha realizado los análisis pertinentes de todos sus activos no financieros significativos y considera que en uno de ellos existe evidencia de deterioro. Ver Notas 13 y 15.

2.8 Impuesto a la renta

La Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito debido a que es una corporación civil sin fines de lucro y de acuerdo al Oficio No. 3169 de fecha 17 de junio de 1994 emitido por la Dirección General de Rentas del Ministerio de Economía y Finanzas, no tiene la obligación de determinar y pagar el Impuesto a la renta.

2.9 Beneficios a los empleados

2.9.1 Beneficios de corto plazo

Se registran en el rubro “Beneficios sociales” del estado de situación financiera, con contrapartida en el estado de resultados integrales o en el rubro patrimonial Resultados acumulados y corresponden principalmente a:

- i) Remuneraciones fijas y variables de los funcionarios de la Corporación: Se provisionan y/o pagan de acuerdo a la políticas internas establecidas por la Corporación.

CORPORACIÓN CIVIL BOLSA DE VALORES DE QUITO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

- ii) Décimo tercero y décimo cuarto sueldos y aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

2.9.2 Beneficios de largo plazo

Jubilación patronal y desahucio (no fondeados)

El costo de estos beneficios definidos establecidos por las leyes laborales ecuatorianas se registra con cargo a los gastos del ejercicio y su pasivo representa el 100% del valor presente de la obligación, a la fecha del estado de situación financiera, para todos los trabajadores que a esa fecha se encontraban prestando servicios a la Corporación. Dichas provisiones se determinan anualmente con base a estudios actuariales practicados por un actuario independiente usando el método de crédito unitario proyectado. El valor presente de la obligación de beneficio definido se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa de interés del 6.50%. Esta tasa de interés se determina utilizando la tasa de bonos del Gobierno publicados por el Banco Central que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de la obligación por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen estimaciones (variables) como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores.

2.10 Participación de los trabajadores en las utilidades

Debido a que la Corporación es una entidad sin fines de lucro, no genera utilidades repartibles a los empleados.

2.11 Provisiones corrientes

La Corporación registra provisiones cuando: (i) existe una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.12 Reconocimiento de ingresos y gastos

2.12.1 Ingresos por comisiones, inscripciones y otros relacionados con la operación

Los ingresos se reconocen en los resultados cuando se han prestado los servicios, el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad y es probable que los beneficios económicos futuros fluyan a la Corporación.

CORPORACIÓN CIVIL BOLSA DE VALORES DE QUITO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.12.2 Ingresos financieros

Los ingresos por intereses y rendimientos se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido de los activos financieros adquiridos, usando el método de interés efectivo.

2.12.3 Gastos

Se reconocen por el método del devengado.

3. TRANSICIÓN A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

3.1 Base de la transición a las NIIF

Aplicación de NIIF 1

De acuerdo con la Resolución No. 08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, las entidades como la Corporación, perteneciente al Mercado de Valores, deben preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF en el 2010, por lo cual, los estados financieros de la Corporación por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2010 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La fecha de transición es el 1 de enero del 2009. La Corporación ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha.

Estos estados financieros han sido preparados considerando bajo las NIIF emitidas hasta el 31 de diciembre del 2010.

De acuerdo a la NIIF 1, para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y se ha considerado el impacto de aplicar las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

3.2 Exenciones de la NIIF 1 aplicadas por la Corporación

Las siguientes exenciones fueron utilizadas por la Corporación:

3.2.1 Valor razonable o revalorización como costo atribuido

De acuerdo a lo señalado por NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”, la Compañía ha optado por utilizar el valor razonable como costo atribuido para el edificio y vehículos, a la fecha de transición a las NIIF, mediante el uso de tasaciones efectuadas por peritos independientes calificados. Al resto de los activos fijos se les asignó como costo atribuido el costo, neto de depreciación, vigente al 1 de enero de 2009 según las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, ya que este es comparable con su costo o costo depreciado bajo NIIF.

CORPORACIÓN CIVIL BOLSA DE VALORES DE QUITO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

3.2.2 Designación de instrumentos financieros reconocidos previamente

La Corporación ha designado parte de sus inversiones como activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas, según la NIC 39. Esto debido a que las NEC no contemplaban la categorización requerida por las NIIF.

3.2.3 Otras exenciones

Las otras exenciones optativas no fueron aplicadas por la Corporación por ser no aplicables a su actividad o por estar referidas a partidas en las que no se identificaron diferencias de práctica contable entre las NEC y las NIIF.

3.3 Conciliación entre NIIF y NEC

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Conciliación del Patrimonio al 1 de enero y 31 de diciembre del 2009.
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2009.

3.3.1 Conciliación del Patrimonio

Conceptos	31 de diciembre del 2009	1 de enero del 2009
Total patrimonio según NEC	<u>4,633,615</u>	<u>3,655,698</u>
Propiedades y equipos (1)	(10,434)	406,100
Reversión de provisiones no utilizadas (2)	88,238	96,746
Valuación de inversiones en asociadas (3)	(100,788)	(83,175)
Otros menores	<u>(35,031)</u>	<u>(8,516)</u>
Total de Ajustes	<u>(58,015)</u>	<u>411,155</u>
Total patrimonio según NIIF	<u><u>4,575,600</u></u>	<u><u>4,066,853</u></u>

CORPORACIÓN CIVIL BOLSA DE VALORES DE QUITO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

3.3.2 Conciliación del estado de resultados integrales

Conceptos	2009
Resultado neto del año bajo NEC	<u>701,569</u>
Depreciación de propiedades y equipos (1)	(10,434)
Reversión de provisiones no utilizadas (2)	88,238
Valuación de inversiones en asociadas (3)	(100,788)
Otros menores	<u>(35,031)</u>
Efecto de la transición a las NIIF	<u>(58,015)</u>
Resultado neto del año bajo NIIF	<u><u>643,554</u></u>

- (1) Propiedades y equipos: Para efectos de la primera adopción de las NIIF, la Corporación aplicó la exención del valor razonable como costo atribuido. En ese sentido, determinó el valor razonable del edificio y los vehículos, puesto que identificó que su valor en libros según NEC a la fecha de transición difería de forma importante de su valor razonable. Para otros activos, como equipos de computación y muebles y enseres de oficina no se consideró necesario el uso de la referida exención, debido a que su valor en libros a la fecha de transición se estima es similar al valor que hubiera sido determinado de haber aplicado las NIIF desde su reconocimiento inicial.

El valor razonable de dichos bienes se determinó en función de tasaciones efectuadas por única vez de acuerdo con lo que establece la NIIF 1. Estas tasaciones fueron efectuadas, a la fecha de transición, por especialistas independientes. La aplicación de los conceptos antes señalados generó los siguientes incrementos patrimoniales:

	Saldo al 1 de enero del 2009		
	NEC US\$	NIIF US\$	Ajuste US\$
Edificios	319,776	676,179	356,403
Vehículos	26,287	75,984	<u>49,697</u>
			<u><u>406,100</u></u>

- (2) Reversión de provisiones: Los registros que no cumplían con los requisitos de las NIIF y que correspondían a provisiones registradas bajo NEC, fueron reversados con contrapartida en resultados acumulados.
- (3) Inversiones en asociadas: Las inversiones mantenidas en la Compañía asociada se encontraban registradas al costo y a la fecha de transición fueron ajustadas a su valor patrimonial proporcional obtenido de estados financieros auditados a dicha fecha.

CORPORACIÓN CIVIL BOLSA DE VALORES DE QUITO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Corporación la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (que comprende los riesgos de precio y tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

El programa general de administración de riesgos de la Corporación se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en su desempeño financiero, además que se asegura que las actividades con riesgo financiero en las que se involucra la Corporación estén sujetas a políticas y procedimientos adecuados para tales efectos y que los riesgos financieros estén identificados, medidos y controlados de acuerdo a ellas.

El Directorio de la Corporación y el Comité Ejecutivo y de Riesgos establecen las políticas de inversiones. La Administración de la Entidad es la encargada de aplicar dicha política y revisar periódicamente sus procedimientos para la óptima gestión en cada uno de los riesgos que a continuación se detallan:

4.1.1 Riesgos de mercado

(a) Riesgo de precio

La Corporación está expuesta al riesgo de fluctuaciones en los precios de sus inversiones presentadas en el estado de situación financiera. La Administración reduce su exposición al riesgo de precio manteniendo las inversiones de renta fija hasta el vencimiento. De otro lado, la Corporación diversifica su cartera de inversiones a fin de reducir su exposición al riesgo de precio. Por estos motivos, dentro de las inversiones a valor razonable a través de pérdidas o ganancias se mantienen colocaciones en Fondo de inversión de reconocida reputación en el mercado. La diversificación de la cartera se efectúa de acuerdo con límites establecidos por las políticas definidas por el Comité Ejecutivo y de Riesgos y por el Directorio.

(b) Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y flujos de efectivo

Debido a que la Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito no registra pasivos que generen intereses no está expuesta al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo ni sobre el valor razonable de su deuda. Los instrumentos financieros que generan intereses corresponden a inversiones en certificados de depósito, obligaciones, papel comercial y titularizaciones (mantenidas hasta su vencimiento). La Administración coloca sus excedentes de efectivo de acuerdo con las políticas de inversión definidas por el Directorio y por el Comité Ejecutivo y de Riesgos en las que se consideran, entre otros aspectos, la calificación de riesgo del emisor, liquidez, diversificación, etc.

4.1.2 Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de las actividades de la Corporación. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Corporación se basa en los flujos de caja proyectados para un período de doce meses.

CORPORACIÓN CIVIL BOLSA DE VALORES DE QUITO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los excedentes de efectivo y los saldos por encima del flujo de caja requerido se invierten en activos financieros mantenidos hasta su vencimiento principalmente.

La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalentes de efectivo y la disponibilidad de financiamiento a través de un número adecuado de fuentes de financiamiento comprometidas. Los vencimientos se manejan de acuerdo a la necesidad, a corto, mediano y largo plazo.

La Corporación no tiene riesgos significativos de liquidez ya que históricamente los flujos de efectivo de sus operaciones le han permitido mantener suficiente efectivo para atender sus obligaciones y sus flujos proyectados demuestran la misma tendencia.

Al 31 de diciembre del 2010 el efectivo y equivalentes de efectivo es 0.79 veces el total del pasivo corriente (1.91 veces en el año 2009).

4.1.3 Riesgo de crédito

Los activos financieros de la Corporación potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo de crédito consisten principalmente en depósitos en bancos, inversiones, tarifas a emisores y otras cuentas por cobrar.

Con respecto a los depósitos en bancos e inversiones, la Corporación reduce la probabilidad de concentraciones significativas de riesgo de crédito manejando dichos recursos en depósitos a la vista en bancos con calificación “AA” y en el Banco Central del Ecuador. Para el caso de las inversiones éstas deben mantener una calificación mayor a “A” y se diversifican de tal manera de evitar concentraciones.

Respecto de las comisiones por cobrar, no existen concentraciones significativas. La Corporación mantiene inscritos a emisores de reconocida solvencia y reputación (Compañías que a través de la Corporación negocian sus títulos valores). La inscripción de cada emisor está sujeta a análisis y aprobación por parte del Directorio de la Corporación.

Los saldos mantenidos en otras cuentas por cobrar están cubiertos por garantías adecuadas desde el inicio de estas operaciones. Si los plazos de pago no se cumplen según los acuerdos establecidos, se ejecutan dichas garantías por la vía judicial correspondiente.

4.2 Riesgo de capitalización

Los objetivos de la Corporación al administrar el capital son el salvaguardar la continuidad de las operaciones con el propósito de generar servicios y beneficios a las casas de valores, a los emisores, inversionistas, sector público, sector privado, público en general y mantener una estructura de capital óptima para no incurrir en costos de financiamiento.

La política de la Corporación es la de financiar todos sus proyectos, de corto y de largo plazo, con sus propios recursos operativos. Debido a que la Corporación no tiene fin de lucro reinvierte sus beneficios para fortalecer su patrimonio y cumplir con su objeto social.

CORPORACIÓN CIVIL BOLSA DE VALORES DE QUITO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

5. ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

5.1 Estimados y criterios contables críticos

La preparación de estados financieros requiere que la Corporación realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Corporación se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en el mercado e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones, bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Corporación y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

(a) Vida útil de los activos fijos

Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles se evalúan al cierre de cada año.

(b) Provisión por deterioro de Préstamos y cuentas por cobrar

La Corporación evalúa la posibilidad de recuperación de los saldos mantenidos en Préstamos y cuentas por cobrar, basándose en una serie de factores, tales como: existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera, y la falta de pago que se considera un indicador de que la cuenta por cobrar se ha deteriorado. Una vez que se ha identificado evidencias de deterioro se estima el valor a recuperar proyectando los flujos estimados y descontándolos.

(c) Obligaciones por beneficios por retiros del personal

El valor presente de las obligaciones por planes de pensión depende de un número de factores que se determinan sobre bases actuariales usando un número de supuestos. Los supuestos usados al determinar el costo neto por pensiones incluyen una tasa de descuento. Cualquier cambio en estos supuestos tendrá impacto en el valor en libros de la obligación por planes de pensión.

Otros supuestos claves para establecer las obligaciones por planes pensión se basan en parte en las condiciones actuales del mercado. Ver Nota 2.9.

5.2 Estimación del valor razonable

Para fines de determinar el valor razonable de un activo o pasivo financiero puede aplicarse alguna de las siguientes jerarquías de medición:

CORPORACIÓN CIVIL BOLSA DE VALORES DE QUITO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (a) Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- (b) Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar para el activo o pasivo, ya sea directamente (precios), o indirectamente (que se deriven de precios).
- (c) Información sobre el activo o pasivo que no se basa en datos que se pueda confirmar en el mercado (información no observable).

Al 31 de diciembre del 2010 y del 2009 y al 1 de enero del 2009, los activos medidos a valor razonable corresponden a las inversiones en fondos de inversión e inversiones en acciones que son negociados en mercados activos y cuyo valor razonable se basa en los precios de cotización de mercado a la fecha del estado de situación financiera. El precio de cotización de mercado usado para estos activos financieros mantenidos por la Corporación es el precio ofrecido.

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	31 de diciembre del 2010		31 de diciembre del 2009		1 de enero del 2009	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo						
Efectivo y equivalentes de efectivo	220,948	-	281,250	-	342,005	-
Activos financieros medidos al valor razonable						
Inversiones a valor razonable a través de pérdidas o ganancias	425,069	-	650,248	-	1,661,134	-
Activos financieros medidos al costo amortizado						
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	668,052	325,563	753,079	453,833	554,032	201,407
Préstamos y cuentas por cobrar	1,282,445	-	1,015,192	-	63,995	-
	1,950,497	325,563	1,768,271	453,833	618,027	201,407
Total activos financieros	2,596,514	325,563	2,699,769	453,833	2,621,166	201,407
Pasivos financieros medidos al costo amortizado						
Cuentas por pagar	101,809	-	38,569	-	46,544	-
Total pasivos financieros	101,809	-	38,569	-	46,544	-

Valor razonable de los activos financieros

El valor en libros del efectivo y equivalentes de efectivo corresponde a su valor razonable. El valor en libros de los documentos y cuentas por cobrar y cuentas por pagar se aproxima a su valor razonable debido a su naturaleza de corto plazo.

Dadas las características de las inversiones mantenidas a su vencimiento que posee la Corporación (certificados de depósito, titularizaciones y obligaciones corporativas), el valor en libros de estos instrumentos se aproxima a su valor razonable.

CORPORACIÓN CIVIL BOLSA DE VALORES DE QUITO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

7. CALIDAD CREDITICIA DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS

La Corporación utiliza un sistema de evaluación crediticia para las contrapartes de sus activos financieros, que considera las siguientes situaciones:

- (a) La existencia de dificultades financieras significativas de las contrapartes.
- (b) La probabilidad de que la contraparte entre en quiebra o reorganización financiera.
- (c) La falta de pago se considera un indicador de que el activo financiero se ha deteriorado.

Se registran las provisiones por deterioro de manera individual para aquellos saldos por cobrar que presentan los signos de deterioro antes mencionados. Los saldos incluidos en el rubro “Préstamos y cuentas por cobrar”, para los para los cuales su fecha estimada de recuperación está en el año 2011, se calcula la provisión por deterioro proyectando los flujos futuros esperados considerando una tasa descuento. Ver Nota 11.

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
Caja	1,949	1,799	1,949
Banco Central del Ecuador	32,322	150,298	150,355
Bancos privados (1)	<u>186,677</u>	<u>129,153</u>	<u>189,701</u>
	<u>220,948</u>	<u>281,250</u>	<u>342,005</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2010, incluye principalmente: a US\$38,940 de fondos disponibles del Programa de Gobierno Corporativo (diciembre 2009: US\$10,520; enero 2009: US\$34,422). Ver Nota 22.

CORPORACIÓN CIVIL BOLSA DE VALORES DE QUITO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

9. INVERSIONES A VALOR RAZONABLE A TRAVÉS DE PERDIDAS O GANANCIAS

	31 de diciembre		1 de enero
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
<u>Fondos administrados de inversión</u>			
Fondo Real (1)	77,906	11,487	296,929
Fondo Disponible (2)	77,763	9,444	244,281
Fondo Leal (3)	78,024	9,350	237,330
Fondo Caudal (4)	77,474	7,018	35,892
Fondo País	-	-	26,802
	<u>311,167</u>	<u>37,299</u>	<u>841,234</u>
<u>Fondos corrientes (5)</u>	<u>-</u>	<u>501,869</u>	<u>701,921</u>
<u>Inversiones en acciones</u>			
Supermercado La Favorita C.A. (6)	94,231	92,010	100,050
Otras menores	19,671	19,070	17,929
	<u>113,902</u>	<u>111,080</u>	<u>117,979</u>
	<u>425,069</u>	<u>650,248</u>	<u>1,661,134</u>

- (1) Este fondo es administrado por Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S.A. Dicha inversión está valorada al valor patrimonial del Fondo que surge de estados financieros no auditados, de acuerdo con el siguiente detalle:

	31 de diciembre		1 de enero
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
Unidades de participación	270,091.16	40,660.54	1,077,436.90
Valor por unidad	<u>0.2884</u>	<u>0.2825</u>	<u>0.2756</u>
Total US\$	<u>77,906</u>	<u>11,487</u>	<u>296,929</u>

- (2) Este Fondo es administrado por Produfondos S.A. Dicha inversión está valorada al valor patrimonial del Fondo que surge de estados financieros no auditados, de acuerdo con el siguiente detalle:

	31 de diciembre		1 de enero
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
Unidades de participación	6.2554	0.7737	20.53
Valor por unidad	<u>12,431.36</u>	<u>12,206.43</u>	<u>11,899.41</u>
Total US\$	<u>77,763</u>	<u>9,444</u>	<u>244,281</u>

CORPORACIÓN CIVIL BOLSA DE VALORES DE QUITO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (3) Este Fondo es administrado por Interfondos S.A. Dicha inversión está valorada al valor patrimonial del Fondo que surge de estados financieros no auditados, de acuerdo con el siguiente detalle:

	31 de diciembre		1 de enero
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
Unidades de participación	506.85	62.52	1644.98
Valor por unidad	<u>153.9378</u>	<u>149.5446</u>	<u>144.2752</u>
Total US\$	<u><u>78,024</u></u>	<u><u>9,350</u></u>	<u><u>237,330</u></u>

- (4) Este fondo es administrado por Administradora de Fondos y Fideicomisos BG. Dicha inversión está valorada al valor patrimonial del Fondo que surge de estados financieros no auditados, de acuerdo con el siguiente detalle:

	31 de diciembre		1 de enero
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
Unidades de participación	148,273.93	13,735.28	72,528.37
Valor por unidad	<u>0.5225</u>	<u>0.5110</u>	<u>0.4949</u>
Total US\$	<u><u>77,474</u></u>	<u><u>7,018</u></u>	<u><u>35,892</u></u>

- (5) Corresponden a fondos disponibles mantenidos en Western Asset US Money Market Fund, administrado por Citigroup Global Markets Inc. (custodio) que devengaron rendimientos al 31 de diciembre del 2009 por 0.5% anual (1 de enero del 2009: 1.31%). El custodio confirmó a la Corporación la existencia y valuación de estos fondos. Estas inversiones se recuperaron durante el año 2010.
- (6) Corresponden a 18,513 acciones valoradas al precio de cotización bursátil al cierre (2010: 5,09 por acción; diciembre 2009: 4,97 por acción; y enero 2009: 5,404 por acción).

CORPORACIÓN CIVIL BOLSA DE VALORES DE QUITO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

10. INVERSIONES MANTENIDOS HASTA SU VENCIMIENTO

	Tasa anuales de rendimiento		Fecha de vencimiento	31 de diciembre				1 de enero	
				2010		2009		2009	
	2010 %	2009 %		Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Certificados de depósito									
Banco Guayaquil Panamá S.A. (Panamá)	2.50%	2.55%	28/02/2011	104,985	-	102,279	-	100,308	-
Banco Pichincha Panamá S.A. (Panamá)	2.05%	3.00%	07/02/2011	105,768	-	103,054	-	-	-
Produbank S.A. (Panamá)	2.8% y 2.6%	2.80%	24/12/2010	104,951	-	102,647	-	-	-
Banco Internacional S.A.	-	-	-	-	-	-	-	304,396	-
Banco Universal S.A. UNIBANCO	-	-	-	-	-	-	-	2,500	-
Obligaciones y otros									
Casa Baca S.A.	6.87%	6.87%	16/12/2011	13,423	-	13,161	13,440	12,753	26,720
Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A.	5.14%	5.14%	11/02/2011	1,014	-	2,125	1,002	2,352	3,001
Colonial Cia.Seguros y Reaseguros	7.94%	7.94%	16/10/2012	19,209	24,000	18,603	42,000	-	-
Durini Industrial de Madera C.A. EDIMCA	7.24%	7.24%	25/09/2013	16,525	26,304	13,588	41,280	-	-
Industrias Ales C.A. (Clase B)	7.67%	7.67%	26/11/2011	21,123	-	21,156	21,000	18,170	42,000
Marcimex S.A.	7.24%	7.24%	02/09/2012	19,873	20,016	19,269	39,592	-	-
Zaimella del Ecuador S.A.	5.84%	5.84%	16/11/2014	17,842	25,714	18,173	35,145	-	-
Papel Comercial CONAZUL	-	8.25%	10/20/2010	-	-	60,000	-	-	-
Papel Comercial CTH	-	7.38%	8/25/2010	-	-	60,000	-	12,500	-
Industrias Ales C.A.	-	8.36%	3/29/2010	-	-	5,105	-	20,000	-
Papel Comercial GMAC	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Titularización									
Fideicomiso Automotriz GMAC	8.00%	8.00%	09/09/2011	25,895	-	34,850	18,426	-	-
Fideicomiso Ayasa	7.25%	-	10/11/2014	8,191	22,500	-	-	-	-
Fideicomiso Flujos Movistar	7.75%	7.75%	01/04/2011	15,313	-	33,469	12,497	-	-
Fideicomiso Cuota Fácil Unibanco	8.00%	8.00%	28/03/2013	19,110	31,200	9,412	50,316	-	-
Fideicomiso Flujos Cofina serie A	7.00%	-	11/11/2013	1,032	9,000	-	-	-	-
Fideicomiso CTH	5.73%	5.73%	01/04/2013	9,748	6,544	6,059	13,490	8,005	22,489
Fideicomiso Mut. Pichincha FIMUPI-4	5.63%	5.63%	01/04/2012	9,212	2,426	9,354	4,967	8,947	21,397
Fideicomiso Mut. Pichincha FIMUPI-6	8.05%	-	01/12/2016	2,043	50,000	-	-	-	-
Fideicomiso Flujos Nestlé Ecuador - 2	5.84%	5.84%	16/11/2014	16,298	27,189	18,200	34,016	-	-
Fideicomiso Flujos Nestlé Ecuador	7.25%	-	28/11/2008	6,790	13,806	-	-	-	-
Fideicomiso Solidario Uno	8.00%	8.00%	12/11/2013	15,303	15,000	15,511	30,000	15,752	45,000
Fideicomiso Cartera Automotriz Amazonas	6.25%	-	15/10/2012	30,959	30,000	-	-	-	-
Fideicomiso Amazonas 2 Clases B3	9.15%	9.15%	07/11/2011	15,946	-	14,940	15,678	30,810	-
Fideicomiso Flujos Pronaca	9.30%	9.30%	23/12/2012	20,117	21,864	18,402	41,596	-	-
Fideicomiso Imp. Tomebamba	5.49%	5.49%	12/12/2011	21,455	-	18,615	21,600	17,539	40,800
	8.00%	8.00%	21/09/2011	25,927	-	35,107	17,787	-	-
				668,052	325,563	753,079	453,833	554,032	201,407

CORPORACIÓN CIVIL BOLSA DE VALORES DE QUITO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

11. PRÉSTAMOS Y CUENTAS POR COBRAR

	31 de diciembre		1 de enero
	2010	2009	2009
Tarifas a emisores por cobrar	50,386	796	-
Empleados	2,164	25,570	29,853
Otras (1)	1,337,593	1,271,985	34,142
	1,390,143	1,298,351	63,995
Provisión para cuentas incobrables (2)	(107,698)	(283,159)	-
	1,282,445	1,015,192	63,995

(1) Al 31 de diciembre comprende:

	31 de diciembre		1 de enero
	2010	2009	2009
Inmodiursa S.A. (a)	964,788	964,788	-
Garantías de ejecución (b)	295,105	295,000	-
Otras menores	77,700	12,197	34,142
	1,337,593	1,271,985	34,142

- (a) Corresponde al saldo por cobrar a la compañía Inmodiursa S.A. generado en la venta de un bien inmueble, según escritura pública celebrada el 14 de enero del 2009. Dicha venta generó una utilidad de US\$523,678 (ver Nota 20).

Posteriormente, Inmodiursa S.A. no cumplió con los pagos según los plazos establecidos en dicha escritura, por lo que la Administración de la Corporación decidió iniciar el proceso civil correspondiente para la recuperación de este valor y la ejecución de la garantía (Bien inmueble).

La Administración aplicó las pruebas de deterioro correspondientes, trayendo a valor presente los flujos futuros esperados. Ver análisis en (2) siguiente.

- (b) Corresponde al valor por cobrar al Fondo de Garantía de Ejecución de las Casas de Valores de Quito, por la cancelación de la garantía bancaria que la Corporación tenía a su nombre a favor de una casa de valores. Este valor será recuperado del Fondo de Garantía de Ejecución durante el 2011.

La Administración aplicó las pruebas de deterioro correspondientes, trayendo a valor presente los flujos futuros esperados. Ver análisis en (2) siguiente.

CORPORACIÓN CIVIL BOLSA DE VALORES DE QUITO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

(2) El análisis de la provisión por deterioro realizado por la Administración es el siguiente:

<u>Inmodiursa S.A.</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Tasa de descuento (i)	9.22%	9.33%
Fecha estimada de recuperación (ii)	31-Dic-11	31-Dic-12
Monto por cobrar	964,788	964,788
Descuento de flujos futuros proyectados	<u>882,309</u>	<u>751,745</u>
Provisión por deterioro (a)	<u>82,479</u>	<u>213,043</u>
<u>Fondo de garantía</u>		
Tasa de descuento (i)	9.22%	9.33%
Fecha estimada de recuperación (ii)	31-Dic-11	31-Dic-12
Monto por cobrar US\$	295,000	295,000
Descuento de flujos futuros proyectados	<u>269,781</u>	<u>224,884</u>
Provisión por deterioro (b)	<u>25,219</u>	<u>70,116</u>
Provisión por deterioro de préstamos y cuentas por cobrar (a) + (b)	<u>107,698</u>	<u>283,159</u>

- (i) Corresponde a la tasa de interés publicada por el Banco Central del Ecuador para operaciones crediticias de similares características.
- (ii) Estimación basada en la opinión de los asesores legales externos.

CORPORACIÓN CIVIL BOLSA DE VALORES DE QUITO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

12. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Composición y movimiento:

Descripción	Edificio	Equipos de computación	Equipos, muebles y enseres de oficina	Vehículos	Activos culturales	Total
Al 1 de enero del 2009						
Costo histórico	676,179	91,744	62,855	75,988	28,202	934,968
Depreciación acumulada	-	(38,551)	(11,208)	-	-	(49,759)
Valor en libros	<u>676,179</u>	<u>53,193</u>	<u>51,647</u>	<u>75,988</u>	<u>28,202</u>	<u>885,209</u>
Al 31 de diciembre del 2009						
Adiciones netas	-	137,330	2,848	-	-	140,178
Bajas y/o ajustes	-	(12)	87	-	-	75
Depreciación	(18,581)	(49,032)	(6,810)	(16,731)	-	(91,154)
Valor en libros	<u>657,598</u>	<u>141,479</u>	<u>47,722</u>	<u>59,257</u>	<u>28,202</u>	<u>934,308</u>
Al 31 de diciembre del 2009						
Costo histórico	676,179	203,269	65,453	75,988	28,202	1,049,091
Depreciación acumulada	(18,581)	(61,790)	(17,681)	(16,731)	-	(114,783)
Valor en libros	<u>657,598</u>	<u>141,479</u>	<u>47,772</u>	<u>59,257</u>	<u>28,202</u>	<u>934,308</u>
Al 31 de diciembre del 2010						
Adiciones netas	291,189	16,369	92,324	-	-	399,882
Depreciación	(23,475)	(65,640)	(11,056)	(16,732)	-	(116,903)
Valor en libros	<u>925,312</u>	<u>92,208</u>	<u>129,040</u>	<u>42,525</u>	<u>28,202</u>	<u>1,217,287</u>
Al 31 de diciembre del 2010						
Costo histórico	967,368	219,638	157,776	75,988	28,202	1,448,972
Depreciación acumulada	(42,056)	(127,430)	(28,737)	(33,462)	-	(231,685)
Valor en libros	<u>925,312</u>	<u>92,208</u>	<u>129,039</u>	<u>42,526</u>	<u>28,202</u>	<u>1,217,287</u>

La Corporación no mantiene en prenda ni tiene restricciones sobre los ítems de propiedades y equipos; adicionalmente no se han evidenciado indicios de deterioro sobre los mismos ni se mantiene activos no utilizados.

13. ACTIVOS INTANGIBLES

Al 31 de diciembre, comprenden:

	2010	2009
Marcas y patentes		
Informercados (1)	-	180,000
Provisión por deterioro (2)	-	(180,000)
	<u>-</u>	<u>-</u>
Sistemas (3)	<u>586,988</u>	<u>375,004</u>
	<u>586,988</u>	<u>375,004</u>

CORPORACIÓN CIVIL BOLSA DE VALORES DE QUITO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) El 23 de julio del 2009 la Compañía Infomercados en Liquidación S.A. cedió y transfirió de manera irrevocable, la titularidad de la marca de servicio “infoMercados + GRÁFICA” a nombre de la Corporación, con todas las prerrogativas correspondientes sin excepción alguna, pudiendo por consiguiente considerarse como nueva dueña de la marca. El costo convenido entre las partes por dicha transferencia fue de US\$180,000, el cual fue cancelado mediante la compensación de créditos, en razón de las deudas que mantuvo Infomercados en Liquidación S.A. con la Corporación. Dicha transacción fue elevada a escritura pública de cesión de Derechos de Marca de Informercados en Liquidación S.A. a la Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito. La Administración, siguiendo un principio de prudencia, transfirió parte de la provisión registrada en años anteriores para las cuentas por cobrar a Infomercados, por el valor total de la transacción antes descrita. Durante el año 2010 dicho saldo fue dado de baja.
- (2) La provisión por deterioro fue determinada considerando el monto en el que el valor en libros de este activo excede su valor recuperable.
- (3) Corresponde a los costos incurridos en el desarrollo del Sistema Integral para Casas de Valores (Operaciones, Prevención de Lavado de Activos Fijos y Seguridades), el cual será utilizado por las casas de valores y la Corporación. La Administración estima que este proyecto se completará durante el año 2011.

El proyecto se encuentra en proceso de ser completado para su utilización. Se tendrá la capacidad de utilizar este activo a su término para beneficio de la Corporación; generará beneficios económicos en el futuro por su utilización interna y de las casas de valores con las que opera; y, se ha determinado su costo de forma confiable.

14. INVERSIONES EN ASOCIADAS

Entidad	Porcentaje de participación en el capital (%)		Valor nominal		Valor patrimonial proporcional (1)		Valor en libros 31 de diciembre		Valor en libros 1 de enero
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2009
Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores Decevale S.A.	26.89%	26.89%	880,000	540,000	344,462	371,360	344,462	371,360	177,675
Informercados en Liquidación S.A. (2)	-	25.00%	-	150,600	-	-	-	150,600	150,600
(Provisión por deterioro)								(150,600)	(150,600)
			<u>880,000</u>	<u>690,600</u>	<u>344,462</u>	<u>371,360</u>	<u>344,462</u>	<u>371,360</u>	<u>177,675</u>

- (1) Valor patrimonial proporcional calculado en base a estados financieros no auditados. Al 31 de diciembre del 2010 los ajustes por el valor patrimonial proporcional fueron de US\$26,898 (2009: US\$(193,685)).
- (2) Corresponden principalmente US\$150,000 de aportes para futuras capitalizaciones realizados en el año 2007 por compensación de cuentas por cobrar de años anteriores (aportes provisionados en años anteriores).

En la Junta Universal de Accionistas de Infomercados S.A., celebrada el 23 de septiembre del 2008, se resolvió iniciar los trámites pertinentes para su liquidación. Dicha resolución fue ratificada en sesión

CORPORACIÓN CIVIL BOLSA DE VALORES DE QUITO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

celebrada el 18 de noviembre del 2008 en donde se designó adicionalmente a su liquidador principal. Durante el año 2010 dicha Compañía fue liquidada.

Durante el año 2009 dicha compañía inició su proceso de liquidación mismo que terminó mediante Resolución No. SC.Q.IJ.DJDL.10.3954 emitida por la Superintendencia de Compañías el 21 de septiembre de 2010. Con dicha resolución la Corporación dio de baja los saldos de esta inversión.

15. PROVISIONES

Composición y movimiento:

<u>2010</u>	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos y/o transferencias</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
Provisión por deterioro de préstamos y cuentas por cobrar	283,159	-	175,461	(1) 107,698
Provisión por deterioro activos intangibles	180,000	-	180,000	(4) -
Provisión deterioro cuentas por cobrar largo plazo	54,214	-	54,214	(2) -
Provisión por deterioro de inversiones en asociadas	150,600	-	150,600	(2) -
Impuestos por pagar	33,015	280,035	289,476	23,574
Beneficios sociales	23,030	1,142,144	1,084,728	80,446
Bolsa de Valores de Guayaquil	25,095	308,058	323,336	9,817
Provisiones a largo plazo:				
Jubilación patronal	121,235	37,162	301	158,096
Desahucio	40,160	7,360	4,876	42,644
<u>2009</u>				
Provisión por deterioro de préstamos y y cuentas por cobrar	-	283,159	(3) -	283,159
Provisión por deterioro activos intangibles	-	180,000	(4) -	180,000
Provisión deterioro cuentas por cobrar largo plazo	257,233	516	203,535	(4) 54,214
Provisión por deterioro de inversiones en asociadas	150,600	-	-	150,600
Impuestos por pagar	26,875	252,252	246,112	33,015
Beneficios sociales	25,450	696,566	698,986	23,030
Bolsa de Valores de Guayaquil	36,445	350,078	361,428	25,095
Provisiones a largo plazo:				
Jubilación patronal	107,522	14,014	301	121,235
Desahucio	34,031	6,129	-	40,160

- (1) Corresponde a la reversión de la provisión por deterioro de Otras cuentas por cobrar. Ver Nota 20 (3).
- (2) Durante el año 2010 Infomercados S.A. fue liquidada, situación por la cual los saldos mantenidos en "Inversiones en asociadas" y en "Cuentas por cobrar a largo plazo" fueron dados de baja utilizando las provisiones creadas para el efecto en años anteriores. Ver Notas 14 y 16.
- (3) Corresponde principalmente al valor provisionado por la cuenta por cobrar generada en la venta del bien inmueble descrito en la Nota 11.
- (4) Ver Nota 13 (1).

CORPORACIÓN CIVIL BOLSA DE VALORES DE QUITO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2010 y 2009 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías en las que se mantiene participación accionaria.

16.1 Transacciones

Durante el 2010 y 2009, se han realizado diversas transacciones con entidades relacionadas que han originado gastos registrados en las cuentas de resultados correspondientes. A continuación se resumen los montos de las principales transacciones:

	<u>Año</u> <u>2010</u>	<u>Año</u> <u>2009</u>
<u>Comisiones pagadas:</u>		
Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores Decevale S.A. (1)	71,305	98,489
<u>Pagos realizados por cuenta de:</u>		
Infomercados en Liquidación S.A. (2)	-	12,413
<u>Cesión y transferencia de Marcas y patentes</u>		
Infomercados en Liquidación S.A. (3)	-	180,000

- (1) Corresponde a comisiones por servicios de compensación y liquidación de operaciones bursátiles, de acuerdo al contrato firmado entre las partes el 8 de julio del 2004 con una vigencia indefinida.
- (2) Comprenden gastos generales incurridos por Infomercados en Liquidación S.A, pagados por la Corporación.
- (3) Ver Nota 13.

CORPORACIÓN CIVIL BOLSA DE VALORES DE QUITO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

16.2 Cuentas por cobrar

	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
<u>Cuentas por cobrar corto plazo (1):</u>			
Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores Decevale S.A.	167	-	949
Total corto plazo	<u>167</u>	<u>-</u>	<u>949</u>
<u>Cuentas por cobrar largo plazo (1):</u>			
Infomercados en Liquidación S.A. (2)	-	54,214	257,233
Provisión para cuentas incobrables largo plazo (2)	-	(54,214)	(257,233)
Total largo plazo neto	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

(1) Los saldos por cobrar a corto y largo plazo con entidades relacionadas no devengan intereses.

(2) La Administración reclasificó en años anteriores los saldos por cobrar a Infomercados en Liquidación S.A. junto con su provisión.

Durante el 2009, US\$180,000 de estos saldos fueron utilizados como parte de pago de la cesión y transferencia de derechos de marca de Infomercados y registro de la provisión por deterioro de dicha marca. Esta Compañía fue liquidada durante el año 2010.

No existen transacciones con terceros equiparables a las antes mencionadas.

16.3 Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Corporación incluye miembros clave que son la Presidencia del Directorio, Presidencia Ejecutiva, Dirección Técnica Financiera Administrativa, Dirección Jurídica y de Autorregulación, Dirección de Rueda, Dirección de Sistemas y Tecnología, Jefatura de Información y el Contador General. Los costos por remuneraciones se muestran a continuación:

	<u>Año</u>	<u>Año</u>
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Salarios y otros beneficios a corto plazo del personal	347,696	262,248
Bonificaciones a ejecutivos	134,079	124,711
Jubilación patronal y desahucio	<u>50,148</u>	<u>40,007</u>
	<u>531,923</u>	<u>426,966</u>

CORPORACIÓN CIVIL BOLSA DE VALORES DE QUITO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

17. BENEFICIOS A EMPLEADOS - JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

Los montos de estos beneficios al 31 de diciembre del 2010 y 2009 comprenden:

	31 de diciembre		1 de enero
	2010	2009	2009
<u>Obligaciones en el estado de situación financiera</u>			
Jubilación patronal	158,096	121,235	107,522
Desahucio	42,644	40,160	34,031
	<u>200,740</u>	<u>161,395</u>	<u>141,553</u>
		<u>Año</u>	<u>Año</u>
		2010	2009
<u>Cargo en resultados integrales</u>			
Jubilación patronal		37,162	14,014
Desahucio		7,360	6,129
		<u>44,522</u>	<u>20,143</u>

El movimiento del pasivo reconocido en el estado de situación financiera fue como sigue:

	<u>Año</u>	<u>Año</u>
	2010	2009
<u>Jubilación patronal</u>		
Al 1 de enero	121,235	107,522
Provisiones del año según cálculo actuarial	37,162	14,014
Retiros del personal	(301)	(301)
Al 31 de diciembre	<u>158,096</u>	<u>121,235</u>
<u>Desahucio</u>		
Al 1 de enero	40,160	34,031
Provisiones del año según cálculo actuarial	7,360	6,129
Retiros del personal	(4,876)	-
Al 31 de diciembre	<u>42,644</u>	<u>40,160</u>

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	Al 31 de diciembre		Al 1 de enero
	2010	2009	2009
Tasa de descuento	6.50%	6.50%	6.50%
Futuro incremento salarial	2.40%	2.40%	2.40%
Futuro incremento de pensiones	2.00%	2.00%	2.00%
Tasa de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002 (I)	TM IESS 2002 (I)	TM IESS 2002 (I)
Tasa de rotación (promedio)	4.90%	4.90%	4.90%
Jubilados a la fecha	1	-	-
Antigüedad para jubilación (hombres y mujeres)	25 años	25 años	25 años

CORPORACIÓN CIVIL BOLSA DE VALORES DE QUITO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponde a la tasa de mortalidad publicada por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social publicada en el año 2002.

18. FONDO PATRIMONIAL

El Fondo patrimonial está constituido por 35 cuotas patrimoniales de propiedad de cada una de las casas de valores miembros de la Corporación que se encuentran activas por un valor de US\$18,000 cada una. Estas cuotas son negociables a favor de las Casas de Valores.

19. RESERVAS Y EXCEDENTES

19.1 De capital

Incluida en el patrimonio. Este rubro incluye los saldos que la Corporación registró como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, la Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda el déficit acumulado al cierre del ejercicio, previa resolución de la Asamblea General de Miembros. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos y es reintegrable a los miembros al liquidarse la Corporación.

19.2 Libre disposición

Esta reserva proviene de las cuotas que asumió la Corporación como resultado de la sanción impuesta a las casas de valores inactivas de acuerdo con lo dispuesto en el Art. 3 del Reglamento para el Funcionamiento de las Bolsas de Valores, según Resolución del CNVo7 del 2001.

Por disposición de la Asamblea General de Miembros en sesión celebrada el 25 de febrero del 2009, se decidió reclasificar el saldo de la cuenta patrimonial "Reservas para la adquisición de Cuotas patrimoniales - Cuotas en tesorería" a una Reserva de libre disposición.

19.3 Excedentes

Los resultados de cada ejercicio son incluidos en este rubro. Durante el año 2010 se cancelaron US\$134,079 (2009: US\$124,711) por concepto de remuneraciones variables pagadas a favor de los Presidentes Ejecutivo y del Directorio y funcionarios de la Corporación. Dichos pagos fueron aprobados por la Asamblea General Ordinaria de Miembros celebrada el 17 de marzo del 2010 (2009: 25 de febrero del 2009) y se dedujeron directamente de los Resultados acumulados de la Corporación.

CORPORACIÓN CIVIL BOLSA DE VALORES DE QUITO**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresado en dólares estadounidenses)

20. OTROS INGRESOS, NETO

	<u>Año</u> <u>2010</u>	<u>Año</u> <u>2009</u>
Buen Gobierno Corporativo		
Ingresos (1)	428,968	355,598
Gastos (2)	<u>(508,422)</u>	<u>(476,394)</u>
	(79,454)	(120,796)
Otros, neto (3)	<u>190,588</u>	<u>587,708</u>
Total	<u><u>111,134</u></u>	<u><u>466,912</u></u>

- (1) Comprenden US\$79,777 de aportes de contraparte local y US\$349,191 de aportes del BID (2009: 120,795 de aportes de contraparte local y US\$234,803 de aportes del BID).
- (2) Incluyen US\$503,187 de los cuales US\$178,963 corresponden a aportes de contraparte local y US\$324,224 a aportes del BID (2009: US\$355,598 de los cuales US\$120,795 corresponden a aportes de contraparte local y US\$234,803 a aportes del BID) para el convenio de Cooperación Técnica no reembolsable No. ATN/MH-9781-EC.
- (3) Al 31 de diciembre del 2010 comprende la reversión de la provisión mencionada en la Nota 15. Al 31 de diciembre del 2009, incluye principalmente la utilidad generada en la venta del inmueble mencionado en la Nota 11 (1) (2) por US\$523,678.

21. GASTOS OPERACIONALES

	<u>Año</u> <u>2010</u>	<u>Año</u> <u>2009</u>
Gastos de personal	846,477	646,259
Información y sistemas	556,365	458,108
Depreciaciones	116,903	91,154
Comisiones	94,668	98,489
Otros (1)	<u>478,601</u>	<u>908,160</u>
Total	<u><u>2,093,014</u></u>	<u><u>2,202,170</u></u>

- (1) Para el año 2009, incluye principalmente la provisión por riesgo de incobrabilidad de US\$283,159. Ver Nota 11.

CORPORACIÓN CIVIL BOLSA DE VALORES DE QUITO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

22. PROGRAMA DE GOBIERNO CORPORATIVO (En adición a lo mencionado en la Nota 1)

El Programa está dividido en 4 componentes:

1. **Sensibilización sobre buenas prácticas de Gobierno Corporativo**

 Buscará promover y extender el conocimiento de Gobierno Corporativo y los potenciales beneficios resultantes de su aplicación entre el empresario ecuatoriano. Se desarrollarán actividades de promoción como talleres, seminarios y publicaciones sobre el tema.
2. **Capacitación y formación especializada**

 Busca formar capacitadores y consultores para apoyar el conocimiento y la implementación del Código Andino de Gobierno Corporativo (CAGC) mediante el desarrollo de convenios con universidades y o instituciones especializadas, el diseño y elaboración del currículo de los cursos a ser impartidos y el desarrollo de los cursos.
3. **Implantación de buenas prácticas de Gobierno Corporativo**

 Se desarrollarán casos pilotos de aplicación de los principios de Gobierno Corporativo propuestos en el CAGC para un número aproximado de 40 empresas. La Administración informa que este componente se ejecutó durante los años 2010 y 2009.
4. **Sistematización, evaluación y difusión**

El objetivo es realizar una actividad de análisis y estandarización, concentrada en los componentes 2 y 3 mediante la elaboración de una metodología de medición de la línea de base de las empresas, su sistematización e informatización, una guía de la sistematización de la experiencia y realizar eventos de difusión de resultados y experiencias.

El BID entregará hasta un monto de US\$923,200 y la Corporación realizará un aporte de US\$404,227, obteniendo un costo total del programa de US\$1,327,427 a ser utilizado en un período de 48 meses.

Durante el año 2010, la Corporación recibió por parte del BID un aporte de US\$349,191 (2009: US\$202,846), que corresponde al fondo rotatorio a utilizarse en el Programa; el aporte de la Corporación ascendió a US\$79,777 (2009: US\$126,044). Los aportes y desembolsos efectuados con cargo al Programa están mencionados a continuación:

CORPORACIÓN CIVIL BOLSA DE VALORES DE QUITO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

Movimiento del efectivo recibido y desembolsos efectuados con fondos del BID como parte del Convenio de Cooperación Técnica No Reembolsable No. ATN/MH – 9781 – EC para el Desarrollo de la Oferta y la Demanda de Prácticas de Gobierno Corporativo en Ecuador

	31 de diciembre		1 de enero
	2010	2009	2009
<u>Aporte de la Corporación</u>	78,075		
Saldo al 1 de enero fondos disponibles locales	9,799	4,733	5,936
Cuentas por pagar a la Corporación	(100)	(100)	-
Ingresos recibidos en el Programa (1)	79,777	126,044	108,540
Desembolsos efectuados (2)	(78,075)	(120,795)	(111,520)
Montos asumidos por la Corporación	(3,404)	-	1,877
Otros menores	(83)	(83)	(100)
Saldo disponible fondos locales (3)	<u>7,914</u>	<u>9,799</u>	<u>4,733</u>
<u>Aporte BID</u>			
Saldo al 1 de enero fondos disponibles BID	10,520	29,689	30,169
Montos por recuperar de la Corporación	-	3,000	-
Ingresos recibidos en el Programa como Fondo Rotatorio (1)	349,191	202,846	161,033
Desembolsos efectuados (2)	(324,224)	(234,803)	(151,661)
Desembolsos efectuados por la Corporación	(4,461)	-	(6,852)
Montos pendientes de justificación al BID	-	-	(3,000)
Cuentas por cobrar por gastos bancarios	-	(11)	-
Saldo disponible fondos BID (3)	<u>31,026</u>	<u>721</u>	<u>29,689</u>
Saldo disponible fondos del Proyecto (3)	<u>38,940</u>	<u>10,520</u>	<u>34,422</u>

- (1) Comprenden los depósitos realizados por la Corporación y el BID en las cuentas corrientes correspondientes del Programa.
- (2) Comprenden principalmente desembolsos efectuados en la organización de las distintas conferencias, talleres de difusión y bonos entregados a distintas Compañías que participaron del Programa de Gobierno Corporativo y los gastos de Administración del Proyecto. Dichos desembolsos son registrados en los ingresos y egresos de la Corporación en los rubros denominados Buen Gobierno Corporativo. Ver Nota 20 (1) y (2).
- (3) Corresponde a los fondos disponibles del Programa de Desarrollo de la Oferta y la Demanda de Prácticas de Gobierno Corporativo en Ecuador, que se incluyen en el rubro Efectivo y equivalentes de efectivo, ver Nota 8.

CORPORACIÓN CIVIL BOLSA DE VALORES DE QUITO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

23. DOCUMENTOS EN CUSTODIA

La Corporación mantiene documentos en custodia temporal recibidos por las operaciones de reporto realizadas por las casas de valores por: 31 de diciembre del 2010 - US\$9,690,465; 31 de diciembre del 2009 - US\$7,526,733; 1 de enero del 2009 - US\$17,312,032. La Administración de la Corporación mantiene registros auxiliares y control de estos valores.

24. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros (25 de marzo del 2011) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Corporación, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.