PKF

Accountants &
business advisers

CASA DE VALORES PRODUVALORES S.A.

Informe sobre el examen de los
Estados Financieros

Año terminado al 31
de diciembre del 2012

CASA DE VALORES PRODUVALORES S.A.

SECCIÓN I: INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE

- Dictamen de los auditores independientes
- Balances generales
- Estados de resultados
- Estados de cambios en el patrimonio
- Estados de flujos de efectivo
- Notas a los estados financieros

SECCIÓN II: COMENTARIOS REQUERIDOS POR EL CONSEJO NACIONAL DE VALORES

SECCIÓN III: PROCEDIMIENTOS PARA LA REVISIÓN POR PARTE DEL AUDITOR EXTERNO DE LAS MEDIDAS DE PREVENCIÓN DE LAVADO DE ACTIVOS Y FINANCIAMIENTO DEL TERRORISMO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES ILÍCITAS

SECCIÓN I

INFORME DE AUDITORÍA

PKF

Accountants &
business advisers

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
CASA DE VALORES PRODUVALORES S.A.
Quito, Ecuador

1. Hemos examinado los estados financieros adjuntos de **CASA DE VALORES PRODUVALORES S.A.**, los cuales incluyen el estado de situación financiera por el año terminado al 31 de diciembre del 2012, los estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa (Expresados en USDólares).

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, en concordancia con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que permita la elaboración de estados financieros libres de equivocaciones materiales, debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas contables; y, la determinación de estimaciones contables que sean lo suficientemente razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros, basada en nuestra auditoría. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren el cumplimiento de disposiciones éticas, así como la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable, pero no absoluta, para determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores materiales. Una auditoria implica la ejecución de procedimientos para obtener evidencia suficiente sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de riesgos por equivocaciones materiales que puedan afectar los estados financieros, debido a error o fraude. Al realizar la valoración de estos riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, lo que le permite diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoria también evalúa las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Nosotros creemos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **CASA DE VALORES PRODUVALORES S.A.**, al 31 de diciembre del 2012, así como de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en esa fecha, de conformidad con las normas de contabilidad descritas en la Nota B.

Párrafo de énfasis:

5. Los estados financieros por el ejercicio económico terminado al 31 de diciembre del 2011, que se presentan con fines comparativos, fueron auditados por otros auditores cuya opinión sin salvedades se emitió el 10 de febrero del 2012.

PKF Ecu.

18 de enero del 2013
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

CASA DE VALORES PRODUVALORES S.A.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2012	2011
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota C)	140.474	96.338
Activos financieros disponibles para la venta (Nota D)	11.371	795.462
Cuentas por cobrar (Nota E)	14.509	166.352
Activo por impuesto corriente	3.216	
TOTAL DE ACTIVO CORRIENTE	169.570	1.058.152
ACTIVO FIJO (Nota F)	11.083	-
ACTIVOS INTANGIBLES (Nota G)	135.126	135.126
OTROS ACTIVOS (Nota H)	33.113	95.507
TOTAL ACTIVO	348.892	1.288.785
PASIVO Y PATRIMONIO		
PASIVO CORRIENTE		
Pasivos no financieros (Nota I)	153.561	291.474
TOTAL DE PASIVO CIRCULANTE	153.561	291.474
PASIVO NO CORRIENTE		
Pasivos Diferidos	-	2.372
TOTAL PASIVO	153.561	293.846
PATRIMONIO (Nota J)		
Capital social	110.000	567.390.00
Reserva legal	55.000	247.748.00
Reserva por valuación	-	10.311.00
Resultados acumulados	30.331	169.490.00
TOTAL DE PATRIMONIO	195.331	994.939.00
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	348.892	1.288.785.00
CUENTAS DE ORDEN (Nota K)	700.308	727.111.00

Ing. Fernando Simó
Gerente General

CPA. Katiusca Estévez
Contadora General

Vea notas a los estados financieros

CASA DE VALORES PRODUVALORES S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2012	2011
INGRESOS		
Comisiones ganadas	200.419	412.289
Ingresos Financieros	11.156	35.446
Utilidad en venta de títulos - valores	25.596	163.279
Ingresos por asesoría financiera	83.996	70.118
	321.166	681.132
GASTOS		
Comisiones pagadas	3.403	173.259
Gastos de personal	163.870	175.260
Servicios de terceros	21.949	33.813
Arrendamientos	7.827	-
Materiales y Suministros	3.156	1.863
Servicios y Mantenimiento	27.965	42.553
Publicidad	707	1.011
Otros	28.234	3.095
Impuestos y contribuciones	10.277	11.567
Depreciaciones y amortizaciones	869	-
	268.257	442.422
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	52.909	238.710
Menos: Participación a trabajadores (Nota N)	7.936	30.346
Impuesto a la Renta (Nota N)	14.641	38.874
UTILIDAD INTEGRAL	30.331	169.490

Ing. Fernando Simó
Gerente General

CPA. Katiusca Estévez
Contadora General

Vea notas a los estados financieros

CASA DE VALORES PRODUVALORES S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011

(Expresados en USDólares)

	Capital social	Reserva Legal	Reserva por Valuación	Resultados acumulados
Saldo al 1 de enero del 2010	567.390	234.160	144.534	88.170
Utilidad neta				169.490
Incremento de la reserva legal		13.588		(13.588)
Pago de Dividendos				(74.582)
Utilidad realizada			(127.093)	
Otro resultado integral			(7.130)	
Saldo al 31 de diciembre del 2011	567.390	247.748	10.311	169.490
Constitución de reserva legal		16.949		(16.949)
Dividendos Pagados				(152.541)
Utilidad neta				30.331
Registro de pérdidas de activos no recuperados		(124.763)		
Disminucion del capital	(457.390)			
Ajuste impuesto diferido				
Ajustes por valuación			(10.311)	
Reversión de reservas constituídas en exceso		(84.934)		
Saldo al 31 de diciembre del 2012	110.000	55.000	0	30.331

Ing. Fernando Simó
Gerente General

CPA. Katiusca Estévez
Contadora General

Vea notas a los estados financieros

CASA DE VALORES PRODUVALORES S.A.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2012	2011
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	296.901	294.884
Pagado a proveedores y a empleados	(372.218)	(544.666)
Intereses recibidos	11.156	32.704
Impuesto a la renta	(38.874)	(42.832)
Participación a empleados	(30.346)	(32.002)
Disminución (incremento) otros activos financieros	784.091	289.748
Otros Ingresos		13.615
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	650.710	11.451
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Activos Financieros Disponibles para la venta	14.440	
Compra de activos fijos	(11.083)	0
EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	3.357	0
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados	(152.541)	(74.582)
Disminución del capital	(457.390)	
EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(609.931)	(74.582)
AUMENTO DEL EFECTIVO	44.136	(63.131)
Saldo del efectivo al inicio del año	96.338	159.469
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	140.474	96.338

Ing. Fernando Simó
Gerente General

CPA. Katiusca Estévez
Contadora General

Vea notas a los estados financieros

CASA DE VALORES PRODUVALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 y 2011

(Expresadas en USDólares)

A. CASA DE VALORES PRODUVALORES S.A.:

Casa de Valores PRODUVALORES S.A. es una empresa independiente, constituida en Ecuador el 16 de noviembre de 1993, e inscrita en el Registro del Mercado de Valores el 11 de marzo de 1994. Hasta el 5 julio del 2012 formó parte del Grupo Financiero Producción.

Su objeto principal es prestar servicios de intermediación de valores, para lo cual puede operar de acuerdo con las instrucciones de sus comitentes en el mercado bursátil y extrabursátil con valores inscritos o no inscritos en el Registro de Mercado de Valores. La actividad de la Compañía está regida por la Ley de Compañías, Ley de Mercado de Valores y disposiciones del Consejo Nacional de Valores y controlada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. La Compañía opera en las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil.

B. NORMAS Y POLITICAS CONTABLES UTILIZADAS:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares y, a partir del año 2010, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, de conformidad con la Resolución de la No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, emitida por la Superintendencia de Compañías.

Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por ciertos instrumentos financieros que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los activos.

A continuación mencionamos las políticas contables más importantes que se han utilizado:

Efectivo y equivalentes de efectivo: El efectivo y equivalentes representan depósitos en cuentas corrientes en bancos locales.

Activos financieros: Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al valor razonable.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar (préstamos y cuentas por cobrar) y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

CASA DE VALORES PRODUVALORES S.A.

B. NORMAS Y POLITICAS CONTABLES UTILIZADAS: (Continuación)

- Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar: Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

El reconocimiento inicial es a valor razonable. El periodo de crédito promedio sobre la venta de servicios es de 30 días. En ese caso aquellas cuentas por cobrar menores a 90 días no sufrirán ningún efecto, mientras que las mayores a 90 días, deberán ser medidas al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro.

Aquellas cuentas por cobrar superiores a 6 meses serán dadas de baja enviando el efecto a resultados.

- Activos financieros disponibles para la venta: Los activos financieros disponibles para la venta son activos no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de otras categorías.

Estos activos se miden inicialmente al valor razonable más los costos de la transacción. Posteriormente se miden al valor razonable y las ganancias y pérdidas de los cambios en el valor razonable son reconocidos en otro resultado integral y acumulado en la reserva por valuación de inversiones. Al momento de disponer del activo, la ganancia o pérdida previamente acumulada en la reserva de valuación de inversiones es reclasificada a resultados del período.

Se incluyen en activos no corrientes a menos que la Administración de la Compañía pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del estado de situación financiera.

Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía: Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

Reconocimiento de ingresos: Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

Gastos: Los gastos se registran al costo histórico. Los gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se ha realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

Reserva legal: Es el 10% de provisión que se registra por disposición legal, tomando como base el resultado neto del periodo hasta alcanzar el 50% del capital pagado.

Moneda local: A partir del 1 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

CASA DE VALORES PRODUVALORES S.A.

C. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:

	Al 31 de diciembre del	
	2012	2011
Bancos locales	140,474	91,846
Unidades de participación		4,491
	140,474	96,337

D. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA:

		Al 31 de diciembre de	
		2012	2011
Papel Comercial	(1)		519,687
Valores de Titularización	(2)		133,815
Certificados de depósito	(3)		60,000
Acciones	(4)		39,907
Pólizas de acumulación	(5)		10,283
Certificado de Inversión	(6)	11,371	20,018
Obligaciones			10,609
Notas de crédito			1,143
		11,371	795,462

(1) Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía mantenía títulos emitidos principalmente por instituciones financieras locales.

(2) Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía mantenía certificados de titularización emitidos por varios fideicomisos cuyos patrimonios autónomos se encuentran respaldados con un activo subyacente.

(3) Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía mantenía certificados de depósito a plazo emitidos por instituciones financieras locales, los mismos que generaban una tasa de interés fija.

(4) Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía mantenía acciones en Holcim Ecuador S.A. por US$39,907 respectivamente. Estas acciones y demás títulos que se reflejan a diciembre del 2011, se vendieron hasta el 31 de mayo del 2012, como pago al anterior accionista, producto de la venta de la empresa.

(5) Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía mantenía títulos de corto plazo emitidos por una institución financiera local, que genera una renta fija, los mismos que pueden ser nominativos a la orden o al portador.

(6) Corresponden a certificados de inversión a plazo emitidos por Banco Bolivariano, el mismo que genera una tasa de interés fija y vencimiento corriente.

CASA DE VALORES PRODUVALORES S.A.

E. CUENTAS POR COBRAR:

Corresponde a valores por cobrar de US$2,079 por la valoración de acciones de una operación de reporto de ventas, US$3,962 por asesoría y US$5,984 por préstamo a empleado.

F. ACTIVO FIJO:

	Saldo al 01-ene-12	Adiciones y/o Revalorizaciones	Saldo al 31-dic-12
Costo:			
Muebles de oficina		9,127	9,127
Equipos de oficina		754	754
Equipos de computación		1,952	1,952
Menos: Depreciación acumulada		(749)	(749)
		11,083	11,083

G. ACTIVOS INTANGIBLES:

		Al 31 de diciembre del	
		2012	2011
Cuota patrimonial en Bolsas	(1)	135,126	135,126
		135,126	135,126

(1) Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, corresponde el valor de las cuotas patrimoniales que la Compañía mantiene en las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil. Las cuotas patrimoniales no se amortizan, considerando una vida útil indefinida. Durante los ejercicios indicados no se presentaron movimientos de las inversiones permanentes.

H. OTROS ACTIVOS:

		Al 31 de diciembre de	
		2012	2011
Depósitos en garantía	(1)	28,766	77,922
Otros		2,854	16,093
Impuesto diferido		1,493	1,492
		33, 113	95,507

(1) Representan los fondos retenidos por las Corporaciones Civiles de Bolsa de Valores de Quito y Guayaquil y transferidos al "Fondo de Garantía de Ejecución de las Casas de Valores de Quito y Guayaquil" conforme lo establecido en el Art. 53 de la Ley de Mercado de Valores, con el objetivo de asegurar el cumplimiento de las obligaciones de las casas de valores frente a sus comitentes y a las Bolsas de Valores, derivadas exclusivamente de operaciones bursátiles. Los aportes entregados al Fondo son administrados por las Corporaciones Civiles de Quito y Guayaquil. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, los valores retenidos corresponden al 5% de las comisiones ganadas por la Compañía cada día en las transacciones de la Bolsa de Valores de Quito.

CASA DE VALORES PRODUVALORES S.A.

I. CUENTAS POR PAGAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2012	2011
Obligaciones Patronales	(1)	26,967	60,038
Obligaciones Tributarias		9,343	27,573
Acreedores por Intermediación	(2)	94,554	14,657
Otros pasivos corrientes		22,696	189,207
		153,561	291,474

(1) Incluye principalmente US$7,936 (US$30,346 en el 2011) de la participación de los trabajadores en las utilidades, y US$7,291 por provisión para jubilación patronal y US$1,148 por provisión para desahucio.

(2) Corresponden a valores entregados por clientes para cubrir operaciones de compra o de reporto en enero del 2013.

J. PATRIMONIO:

Capital social: Representa 110,000 acciones emitidas y suscritas con un valor nominal de US$1 cada una.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas de la compañía el 2 de mayo del 2012 se revolvió disminuir el capital de US$567,390 a US$110,000, el capital reducido asciende a US$457,390, valor que fue entregado al ex accionista mediante cheque de gerencia.

La disminución del capital se registró mediante escritura pública en la Notaría Segunda del Cantón Quito el 7 de mayo del 2012.

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia liquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas de la compañía el 2 de mayo del 2012 resuelven disminuir el saldo de la Reserva Legal de US$139,934 a US$55,000 por lo que dicho saldo estaría sobrevalorado de acuerdo con la disposición del artículo 297 de la Ley de Compañía que estipula que el referido fondo de reserva, alcance por lo menos el 50% del capital social. La reversión se registró contra un pasivo, que fue pagado posteriormente a los ex accionistas.

Reserva de valuación: Representa las ganancias y pérdidas acumuladas que surgen de la valuación de las inversiones en instrumentos de patrimonio que han sido designadas como disponibles para la venta con cambio en otro resultado integral. Se enviará a resultados cuando se realice. Los saldos acreedores no podrán ser capitalizados.

CASA DE VALORES PRODUVALORES S.A.

J. PATRIMONIO: (Continuación)

Dividendos: El 29 de marzo de 2012, se aprobó cancelar un dividendo total de US$152,541 (en mayo del 2011, se canceló un dividendo total de US$72,582) a los tenedores de acciones ordinarias pagadas totalmente.

Resultados acumulados: Las utilidades están a disposición de los accionistas.

K. CUENTAS DE ORDEN:

Corresponde a obligaciones recibidas de terceros las que están segregadas en los siguientes portafolios:

Portafolio No. 1

Emisor	Documento	Fecha de Emisión	Fecha de Vcto.	Valor Mercado	Interés	Valor Efectivo
Fideicomiso Titul	VTC Maresa					
Maresa	Serie A	30-jul-10	30-jul-13	13,710.85	176	13,887
Fideicomiso Nestle	VTC Nestle	12-nov-10	12-nov-13	3,605.11	35	3,640
Ecuanave	Obligaciones	07-feb-11	07-feb-16	16,828.32	187	17,015
Fideicomiso FMS Dos	VTC	27-abr-12	09-may-14	18,854.47	179	19,034
Favorita	Reporto	17-sep-12	15-mar-13	50,000.00	1,021	51,021
Favorita	Reporto	17-sep-12	15-mar-13	50,000.00	1,021	51,021
Corporación La Favorita	Acciones			30,750.00		30,750
						186,367

Portafolio No. 2

Emisor	Documento	Fecha de Emisión	Fecha de Vcto.	Valor Mercado	Interés	Valor Efectivo
Fideicomiso Titul	VTC Maresa					
Maresa	Serie A	30-jul-10	30-jul-13	6,855.42	88	6,943
Ecuanave	Obligaciones	07-feb-11	07-feb-16	32,362.15	359	32,721
Favorita	Reporto	27-nov-12	24-may-13	30,000.00	198	30,198
Corporación La Favorita	Acciones			17,392.20		17,392
						87,255

Portafolio No. 3

Emisor	Documento	Fecha de Emisión	Fecha de Vcto.	Valor Mercado	Interés	Valor Efectivo
Ecuanave	Obligaciones	07-feb-11	07-feb-16	54,368	603	54,971
Intervisa Trade	Obligaciones	13-sep-11	13-sep-15	3,689	13	3,682
Erco	Obligaciones	25-nov-11	12-nov-16	4,769	36	4,805
De Pratti	VTC	04-abr-12	04-abr-15	5,000	87	5,087
Mamut Andino	Obligaciones	14-sep-12	14-sep-17	12,084	38	12,122
						80,667

CASA DE VALORES PRODUVALORES S.A.

K. CUENTAS DE ORDEN: (Continuación)

Portafolio No. 4

Emisor	Documento	Valor Mercado	Valor Efectivo
Conclina	Acciones	4,251	4,251
Holcim	Acciones	40,105	40,105
			44,356

Portafolio No. 5

Emisor	Documento	Valor Mercado	Valor Efectivo
Favorita	Acciones	143,500	143,500
			143,500

Portafolio No. 6

Emisor	Documento	Valor Mercado	Valor Efectivo
Pichincha	Acciones	14,191	14,191
			14,191

Portafolio No. 7

Emisor	Documento	Valor Mercado	Valor Efectivo
Ales	Acciones	35,700	35,700
			35,700

Portafolio No. 8

Emisor	Documento	Valor Mercado	Valor Efectivo
Favorita	Acciones	99,253	99,253
			99,253

Portafolio No. 9

Emisor	Documento	Valor Mercado	Valor Efectivo
Favorita	A Acciones	9,020	9,020
			9,020
	Total General de obligaciones en recurso de terceros		**700,308**

L. FONDO OPERATIVO DE COMPENSACIÓN:

Es un Fondo integrado por los aportes individuales de cada Casa de Valores, que tiene como propósito evitar el incumplimiento de operaciones cuando una Casa de Valores no cuente con el saldo suficiente al momento de efectuar la Compensación de Saldos Netos. El monto de este fondo es determinado por el Directorio de las Bolsas de Valores, pudiéndolo incrementar en cualquier momento.

M. FONDO DE GARANTÍA:

El Fondo de Garantía es una obligación de las Casas de Valores establecida en la Ley de Mercado de Valores. El Directorio de la Bolsa fija los montos del Fondo de Garantía de Ejecución que deben cubrir los miembros de las Bolsas.

CASA DE VALORES PRODUVALORES S.A.

N. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA:

La participación para trabajadores se calcula sobre la tasa del 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta.

La provisión para impuesto a la renta se calcula aplicando la tasa del 23% (24% para el 2011) sobre la utilidad tributable anual.

	Al 31 de diciembre del	
	2012	2011
Utilidad contable	52,909	171,958
Gastos no deducibles	22,932	8,372
Ingresos Exentos	(4,246)	(18,353)
5%Participacion Trabajadores	(7,936)	(30,346)
Utilidad Gravable	63,659	131,631
Impuesto a la Renta Causado 23% (24% para el año 2011)	14,641	38,874
Impuesto a la Renta Diferido		(36,406)
Total	14,641	2,468

O. HECHOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2012, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.

SECCIÓN II

COMENTARIOS REQUERIDOS POR EL CONSEJO NACIONAL DE VALORES

PKF

Accountants &
business advisers

A los Accionistas
CASA DE VALORES PRODUVALORES S.A.
Guayaquil, Ecuador

El 18 de enero del 2013 hemos emitido nuestra opinión sin salvedades sobre los estados financieros básicos de **CASA DE VALORES PRODUVALORES S.A.**, por el período terminado el 31 de diciembre del 2012. De acuerdo a lo dispuesto en el artículo 9, Sección IV, Capítulo IV, de la Codificación de Resoluciones del Consejo Nacional de Valores debemos emitir ciertos comentarios sobre el cumplimiento de normas de solvencia y prudencial financiera, control de ordenes de operación, administración de portafolios de terceros y administración del portafolio propio. A continuación nuestros comentarios:

1. CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS DE PRUDENCIA Y SOLVENCIA FINANCIERA:

La Compañía lleva sus registros contables de acuerdo al Plan de Cuentas emitido por el Consejo Nacional de Valores

Como se muestra en el Anexo 1 la Compañía ha cumplido con los márgenes de endeudamiento, de colocaciones y otras condiciones de liquidez y solvencia patrimonial. El índice de liquidez es mayor a 1, el índice de endeudamiento es menor a 2 y el índice de portafolio propio es inferior a 2.

2. ELABORACIÓN DE ORDENES DE OPERACIÓN, REGISTRO Y LIQUIDACIÓN:

La Compañía mantiene un registro cronológico y secuencial de las órdenes de los comitentes que contiene: fecha de la operación, fecha vencimiento título, modalidad, emisor, título valor, valor efectivo, valor a compensar, precio, plazo, valor de las comisiones, interés transcurrido, tasa, rendimiento nombre del cliente o comitente, número de la orden, número de liquidación de la Bolsa y número de la liquidación de casa.

3. CONTRATOS DE MANDATO PARA ADMINISTRACIÓN DE PORTAFOLIOS DE TERCEROS:

La Compañía mantiene contratos de mandato que respaldan la administración del portafolio de terceros, y existe un registro de los dineros y valores que se controla a través de cuentas de orden, como se menciona en los ejemplos a continuación:

PKF & Co. Cía. Ltda. es una firma miembro de la red de firmas legalmente independientes PKF International Limited.

Emisor	Documento	Valor nominal	Contrato	Copias de cédula
Favorita	Reporto	50,000.00	✓	✓
Ecuanave	Obligaciones	32,500.00	✓	✓
Ecuanave	Obligaciones	54,600.00	✓	✓
Favorita	Acciones	35,000.00	✓	✓
Favorita	Acciones	24,208.00	✓	✓

El registro y archivo individual de los comitentes contiene: nombre, domicilio, copia de la cédula de identidad o RUC, nombramiento vigente del Representante Legal o poder y el contrato de administración original.

4. DEPÓSITOS EN GARANTÍA:

Los valores reportados como depósitos en garantía para operaciones bursátiles al 31 de diciembre del 2012 ascienden a US$31,167. En el Anexo 2 de este informe se presenta la conformación del mismo.

5. DETALLE LAS OPERACIONES DE INTERMEDIACION REALIZADAS:

Durante el año 2012 la Compañía efectuó las siguientes operaciones:

Negociaciones en Bolsa:

	Bolsa de Valores de Guayaquil	Bolsa de Valores de Quito
Valor efectivo (US$)	91,715,577.71	312,728,707.15
Comisiones – casa (US$)	64,670.29	128,252.51
Número de liquidaciones	565.00	2,039.00

Adicionalmente se originaron comisiones por US$7,496.10. A continuación el detalle:

Administración de portafolio	3,458.20
Corresponsalía	876.83
Otras comisiones	3,161.07
	7,496.10

6. DETALLE DE LOS PORTAFOLIOS DE TERCEROS:

No. Portafolio	Valor de Mercado de documentos
Portafolio No. 1	186,367
Portafolio No. 2	87,255
Portafolio No. 3	80,667
Portafolio No. 4	44,356
Portafolio No. 5	143,500
Portafolio No. 6	14,191
Portafolio No. 7	35,700
Portafolio No. 8	99,253
Portafolio No.9	9,020
	700,308

7. VALORES ADQUIRIDOS BAJO LOS SUPUESTOS ESTABLECIDOS EN EL ARTICULO 58 NUMERAL 5 DE LA LEY DE MERCADO DE VALORES:

Al 31 de diciembre del 2012 la Casa de Valores no mantenía inversiones en acciones en empresas en las que estuviera participando en procesos de intermediación o reestructuración.

Los recursos propios del portafolio propio están invertidos en:

Emisor	Documento	Nº Dcto	Nominal	Inscripción en el mercado de valores
Banco Bolivariano	Certificado de Inversión	05001DPV02 8939-5	11.371	95.2.6.1.003022

8. COMENTARIOS SOBRE SI LAS ACTIVIDADES DE LA CASA DE VALORES SE ENMARCAN EN LA LEY:

Dentro del alcance y la ejecución de nuestro trabajo de auditores externos, no encontramos transacciones que no se enmarquen dentro de la Ley de Mercado de Valores.

9. EVALUACIÓN Y RECOMENDACIONES DE CONTROL INTERNO:

Como parte de nuestra revisión a los estados financieros de Casa de Valores PRODUVALORES S.A., por el período terminado al 31 de diciembre del 2012 y para dar cumplimiento a las Normas Internacionales de Auditoría efectuamos una evaluación del sistema de control interno contable de la Compañía. Los resultados de nuestra revisión no revelaron asuntos que consideramos importante comentar.

10. OPINIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES TRIBUTARIAS:

Los resultados de nuestra revisión no revelaron asuntos tributarios que consideremos importantes comentar. El plazo para la entrega del Informe de Obligaciones Tributarias vence el 31 de mayo del 2013.

11. OPINIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES ESTABLECIDAS POR LEY:

A continuación los comentarios a los aspectos señalados en el artículo 56 de la Ley de Mercado de Valores:

Cumplimiento del capital inicial mínimo US$105,156.00: La Compañía inició sus operaciones en el año 1993, con el capital requerido por la norma legal vigente.

Cumplimiento de los parámetros, índices, relaciones y demás normas de prudencia financiera y controles que determine el CNV: Ver Punto 1 de esta sección.

Conformación de un grupo financiero en el porcentaje establecido por la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero: No aplica.

Autorización de funcionamiento: El Consejo Nacional de Valores autorizó a la Compañía a operar el 11 de marzo de 1994, mediante Resolución No.00-G-IMV-0004222.

Cumplimiento de Normas establecidas en los contratos de comisión mercantil: Según la información examinada, la Compañía ha cumplido las instrucciones recibidas de sus clientes a través de los contratos, cuyas instrucciones principales son: la Intermediación de Títulos-Valores.

Cumplimiento de normas para la intermediación: La Compañía negocia los valores en el mercado, a través de operadores inscritos en el Registro de Mercado de Valores, los que son empleados en relación de dependencia de la Compañía. La Compañía ha suscrito contratos con los inversionistas institucionales bajo el amparo y responsabilidades de ellos.

En las muestras tomadas para nuestra revisión, la Compañía verificó la identidad y capacidad legal de las personas que contrataron por su intermedio, la existencia de los valores que negociaron y la autenticidad del endoso. Según el resultado de nuestra revisión, no encontramos evidencia de que haya utilizado dinero de sus comitentes para cumplir operaciones pendientes o propias o de otros comitentes.

Este informe tiene como único propósito lo mencionado en el primer párrafo y ha sido preparado exclusivamente para uso del Consejo Nacional de Valores y de los accionistas de la Compañía, no puede ser distribuido por ningún concepto a terceras personas o entidades.

PKF Ecuador

18 de enero del 2013
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No. 16.485
Superintendencia de Compañías No. 015

CASA DE VALORES PRODUVALORES S.A.

ANEXO 1

INDICES FINANCIEROS

Fecha de Corte: 31/12/2012

INDICE DE PORTAFOLIO PROPIO: (Activos Financieros (Cta. 11 + cta. 21.01.05.05) / Patrimonio)	.0940	<= 2
INDICE DE ENDEUDAMIENTO: (Pasivo Total (Cta 2. - Cta. 21.06) /Patrimonio)	,3021	<= 2
INDICE DE LIQUIDEZ: (Activo Corriente (cta.10 + cta. 11 + cta. 12 + cta. 16) /Pasivo Corriente(cta. 21.01 + cta.2102 + cta. 21.03 + cta. 21.04 + cta. 21.05 + cta. 21.07))	2,8814	>= 1

Contador
KATIUSCA V. ESTEVEZ
CI: 1713287033
No. CPA: 171094

Gerente
FERNANDO SIMO P.
CI: 1706745666

ANEXO 2

CASA DE VALORES PRODUVALORES S.A.

PORTAFOLIO PROPIO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

Depósitos en Garantía:

Emisor	Detalle	Total
Fondo de Garantía BVQ	Efectivo	14,918
Fondo de Garantía BVG	Cheque	1,965
Certificado Dinners		11,884
Garantía arriendos ofic. Quito y Guayaquil		2,400
TOTAL VALORES DADOS EN GARANTIA		31,167

SECCIÓN III

PROCEDIMIENTOS PARA LA REVISIÓN POR PARTE DEL AUDITOR EXTERNO DE LAS MEDIDAS DE PREVENCIÓN DE LAVADO DE ACTIVOS Y FINANCIAMIENTO DEL TERRORISMO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES ILÍCITAS

PKF

Accountants &
business advisers

PROCEDIMIENTOS PARA LA REVISIÓN POR PARTE DEL AUDITOR EXTERNO DE LAS MEDIDAS DE PREVENCIÓN DE LAVADO DE ACTIVOS Y FINANCIAMIENTO DEL TERRORISMO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES ILICITAS

A los Accionistas
Casa de Valores Produvalores S.A.
Quito, Ecuador

1. Por disposición expresa de la Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil, procedimos a efectuar una revisión a las medidas de Prevención de Lavado de Activos Provenientes de Actividades Ilícitas implementadas por **Casa de Valores Produvalores S.A.** al 31 de diciembre del 2012.

2. Nuestra revisión se efectuó sobre la base de pruebas selectivas, por lo que no incluyó la revisión de todas las transacciones y saldos que sirven de base para la preparación de los informes emitidos por el Oficial de Cumplimiento. Los siguientes son los procedimientos convenidos y resultados obtenidos:

   2.1. Verificar que se cumplió con presentar la Resolución CNV-2011-008, publicada en el Registro Oficial No. 693 de 30 de abril de 2012.

   Resultados: La compañía ha dado cumplimiento a lo dispuesto en la resolución.

   2.2. Verificar que la institución auditada ha fijado políticas y procedimientos de control para evitar el lavado de activos proveniente de actividades ilícitas.

   Resultados: La compañía cuenta con un manual de políticas y procedimientos actualizado y aprobado por la Superintendencia de Compañías en resolución No. Q.IMV.2013-0067 del 5 de enero del 2013.

   2.3. Revisar que la institución auditada cuente con un oficial de cumplimiento de lavado de activos y que su control abarque todas las áreas sensibles al lavado de activos, agencias, sucursales.

   Resultados: Mediante Resolución N° SC.DSC.DPLAYCR.Q.12.0220.4012 del 2 de agosto de 2012, la Superintendencia de Compañías dió la calificación a la Sra. Alice Justine Masson Ordoñez como Oficial de Cumplimiento de Casa de Valores Produvalores S.A.

2.4. Verificar que los Oficiales de Cumplimiento han previsto procedimientos de revisión del cumplimiento de las disposiciones legales, instrucciones impartidas por la Superintendencia de Compañías y la UAF Unidad de Análisis Financiero.

Resultados: El Oficial de Cumplimiento remite al organismo de control mensualmente informes acerca de todas las transacciones de la Compañía no solo las que superan el umbral. Durante el 2012 la compañía no cuenta con planes de trabajo acerca de la gestión a realizar para depurar las alertas emitidas en el sistema por falta de documentación.

Comentarios del Oficial de Cumplimiento:

El plan de trabajo para el año 2013, presentado por el oficial de cumplimiento y aprobado por la junta General de Accionistas en sesión del 25 de enero de 2013 contempla lo referido en la observación. Contamos con las herramientas de SICAV para la verificación automática de los controles internos, el mismo que es confirmado por el proveedor del sistema.

2.5. Solicitar una copia de los informes del oficial de cumplimiento remitidos internamente al Gerente General o del Organismo competente.

Resultados: Hasta la fecha de elaboración de este informe no se han remitido informes por parte del Oficial de Cumplimiento.

Comentarios del Oficial de Cumplimiento:

Al encontrarse dentro del plazo previsto por la normativa, el informe de cumplimiento del año 2012 fue presentado a la Gerencia General, aprobado por la Junta General de Accionistas en sesión del 25 de enero de 2013, y presentado a la Superintendencia de Compañías con fecha 31 de enero de 2013.

2.6. Seleccionar al azar cinco hallazgos detectados en cada uno de los informes señalados en el numeral 2.4, que se haya establecido procedimientos para el inicio de las relaciones contractuales con nuevos clientes; y para el monitoreo de operaciones de aquellos clientes que por su perfil, por las funciones que desempeñan o por los recursos financieros que administran pueden exponer a la entidad al riesgo de lavado de activos.

Resultados: La compañía realiza el monitoreo sobre las operaciones de clientes, por medio del sistema dependiendo de las alertas que este emita.

- No se realiza verificaciones periódicas de los clientes de la compañía para constatar la correcta aplicación de los procedimientos necesarios para asegurar el nivel de integridad de los Directores y Gerentes.

Comentarios del Oficial de Cumplimiento:

De acuerdo al plan anual 2013, se han establecido las fechas de revisiones periódicas de los clientes, adicional los ejecutivos comerciales están procedimiento a actualizar la información física.

Nos encontramos en la implementación de los procesos internos tanto en la custodia física de los documentos como en la actualización y verificación de información en el sistema SICAV.

La compañía se encuentra en el proceso constante de actualización de los expedientes físicos de sus clientes, así como de información actualizada de todos los funcionarios de la casa de valores. El sistema informático SICAV con el que cuenta la casa de valores para su operación contiene las listas y consiguientemente las alertas para detección de personas involucradas en actividades ilícitas.

2.7. Incluir en el informe de auditoria externa los hallazgos identificados en los informes señalados anteriormente sobre los cuales no se hayan tomado acciones por parte de los máximos directivos de la institución.

Resultados: Se entregó el informe de cumplimiento del año 2012, aprobado por la Junta General de Accionistas, presentado a la Gerencia General y al Organismo de control con fecha 31 de enero del 2013.

2.8. Seleccionar al azar 5 hallazgos detectados en cada uno de los informes señalados en el numeral 2.3. anterior, verifique los correctivos dispuestos por la administración y el cumplimiento de las instrucciones, políticas, y resoluciones del Directorio, organismo competente; así como la implantación de controles internos.

Resultados: Ver 2.7.

2.9. Revisar los procesos para la imposición de sanciones por el incumplimiento en la aplicación de las políticas o en la ejecución de los procedimientos para la prevención de lavado de activos.

Resultados: Las sanciones por el incumplimiento de las políticas se encuentran establecidas en el manual de lavado de activos. A la fecha de la elaboración del informe no se han aplicado sanciones a funcionarios.

2.10. Seleccionar y revisar al azar cinco hallazgos detectados en cada uno de los informes señalados en el numeral 2.4, los procesos para la aplicación de las políticas "Conozca a su cliente", "Conozca a su mercado", "Conozca a su empleado", y "Conozca a su corresponsal" así como la verificación de la información suministrada y sus correspondientes soportes.

Resultados: Ver 2.7

2.11. Revisar si la Oficial de Cumplimiento está determinando perfiles de riesgos para las operaciones en general y cada una de las relaciones que mantienen con sus clientes y terceros relacionados, sean estos solicitantes de títulos de valores u otros terceros con los cuales la entidad establezca relaciones de negocios.

Resultados: La Compañía realiza formularios para cada tipo de proceso de identificación de clientes, mercado, corresponsal y empleados.

3. Este informe tiene como único propósito lo mencionado en el primer párrafo y ha sido preparado exclusivamente para uso de la Superintendencia de Compañías y Consejo Nacional de Valores y a los accionistas y no puede ser distribuido por ningún concepto a terceras personas o entidades.

4. A la fecha de elaboración este informe no se había establecido un plan de capacitación de personal para que cuente con un nivel apropiado que le permita detectar operaciones inusuales y sospechosas, para la difusión del Código de Ética y del Manual para la Prevención.

Comentarios del Oficial de Cumplimiento:

Se entregó el informe de cumplimiento del año 2012 y el plan de acción del año 2013, ambos fueron presentados a la Gerencia General y al Organismo de control con fecha 31 de enero del 2013.

PKF GLS.

18 de enero del 2013
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No. 16.485
Superintendencia de Compañías No. 015