**CASA DE VALORES PRODUVALORES S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

**CONTENIDO**

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

**Abreviaturas usadas:**

| | | |
|---|---|---|
| US$ | - | Dólares estadounidenses |
| S/. | - | Sucres |
| NEC 17 | - | Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 " Conversión de Estados Financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización" |

**Nuñez Serrano & Asociados**

*Auditores Consultores*

Quito - Ecuador
Juan González N 35-26 y J. P. Sanz
Edificio Torres Vizcaya II, Piso 9
Telfs.: (593-2) PBX 252-600 / 461-080 / 461-081
Fax: (593-2) 468-465 Casilla 17-16-180
E-mail: nunezaso@uio.satnet.net

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

**Casa de Valores Produvalores S.A.**

Quito, 5 de febrero del 2001

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Casa de Valores Produvalores S.A. al 31 de diciembre del 2000 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Casa de Valores Produvalores S.A. al 31 de diciembre del 2000 y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

4. Como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, en los últimos años las condiciones económicas del país han sufrido un proceso de deterioro progresivo. El 13 de marzo del 2000 el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador mediante la cual estableció el canje de los sucres en circulación por dólares estadounidenses a una tasa de S/.25,000 por US$1; este proceso quedó completado al cierre del ejercicio. El mecanismo de ajuste consta en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización".

Registro en la
Superintendencia de
Bancos AE-9124

Edgar Núñez
Representante Legal

MEMBER OF
POLARIS™
INTERNATIONAL
An International Group of Accountants of 50 countries around the world

**CASA DE VALORES PRODUVALORES S.A.**

**BALANCE GENERAL**
**31 DE DICIEMBRE DEL 2000**
(Expresado en dólares estadounidenses)

| | |
|---|---|
| **Activo** | |
| Fondos disponibles | 1,443 |
| Inversiones corrientes | 903,100 |
| Cuentas y documentos por cobrar | 49,662 |
| Activo fijo | 12,102 |
| Otros activos | 89,731 |
| | 1,056,038 |
| **Pasivo y patrimonio** | |
| Cuentas por pagar | 28,923 |
| Patrimonio (véase estado adjunto) | 1,027,115 |
| | 1,056,038 |

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

César Augusto Morales Molina
Representante Legal

**CASA DE VALORES PRODUVALORES S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS**
**AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**
(Expresado en dólares estadounidenses)

| | |
|---|---|
| **Ingresos** | |
| Comisiones | 118,073 |
| Intereses | 173,575 |
| Dividendos ganados | 6,595 |
| Utilidad en venta de títulos valores | 161,086 |
| Ingresos por asesoría financiera | 111,177 |
| Utilidad en cambio | 123,414 |
| Otros Ingresos | 47,728 |
| | 741,648 |
| **Egresos** | |
| Comisiones e intereses | 36,280 |
| Pérdida en venta de títulos valores | 56,611 |
| Servicios de terceros | 132,094 |
| Desvalorización de inversiones | 149,040 |
| Otros gastos | 14,272 |
| Resultados por exposición a la inflación, neto | 174,941 |
| | 563,238 |
| Utilidad antes de impuestos | 178,410 |
| Impuesto a la renta | 15,123 |
| Utilidad neta del año | 163,287 |

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

César Augusto Morales Molina
Representante Legal

**CASA DE VALORES PRODUVALORES S.A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**
**AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**
(Expresado en dólares estadounidenses)

| | | | Reserva de Capital | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Capital pagado | Reserva legal | Reserva por revalorización del patrimonio | Reexpresión monetaria | Reserva de capital | Resultados acumulados | Total |
| Saldos ajustados al 1 de enero del 2000 ( Ver Nota 8) | 126,167 | 75,082 | 145,810 | (259,078) | - | 768,580 | 856,561 |
| Efecto neto de la aplicación de la NEC 17 | | | | | | | |
| Efecto del Año 2000 | - | - | 77,117 | (67,375) | - | 167,870 | 177,612 |
| Diferencia en conversión | (26,167) | (15,572) | (30,241) | 53,733 | - | (159,404) | (177,651) |
| Transferencia a la cuenta de Reserva de capital requerida por la NEC 17 | - | - | (192,686) | 265,414 | (72,728) | - | - |
| Ajustes menores | - | - | - | 7,306 | - | - | 7,306 |
| Utilidad neta del año | - | - | - | - | - | 163,287 | 163,287 |
| Saldos al 31 de diciembre del 2000 | 100,000 | 59,510 | - | - | (72,728) | 940,333 | 1,027,115 |

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

César Augusto Morales Molina
Representante Legal

**CASA DE VALORES PRODUVALORES S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**
**AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**
(Expresado en dólares estadounidenses)

| | |
|---|---|
| **Flujo de fondos de las operaciones** | |
| Utilidad neta del año | 163,287 |
| Más-cargos a resultados que no representan movimiento de fondos | |
| Depreciación | 3,565 |
| Amortización de otros activos | 664 |
| Desvalorización de inversiones | 149,040 |
| Resultado por exposición a la inflación | 174,941 |
| Cambios en activos y pasivos | |
| Documentos y cuentas por cobrar | 909 |
| Otros activos | (9,608) |
| Cuentas por pagar | (94,117) |
| Otros pasivos | (530) |
| *Fondos netos provistos por las operaciones* | 388,151 |
| **Flujo de fondos de las actividades de inversión:** | |
| Compra de activo fijo, neto | (96) |
| **Flujos de fondos de las actividades de financiamiento** | |
| Disminución de inversiones corrientes | 70,201 |
| Disminución de obligaciones bancarias y financieras a largo plazo | (360,000) |
| Fondos netos utilizados en las actividades de financiamiento | (289,799) |
| Diferencia por conversión | (177,651) |
| Ajustes menores al patrimonio | 7,306 |
| Disminución neta de fondos | (72,089) |
| Efectivo al principio del año | 73,532 |
| Efectivo al fin del año | 1,443 |

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

César Augusto Morales Molina
Representante Legal

**CASA DE VALORES PRODUVALORES S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**
**31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

## NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 16 de noviembre de 1993 e inscrita en el Registro del Mercado de Valores el 5 de septiembre de 1995 y está autorizada para ejercer la intermediación de valores y todas las actividades previstas por el Artículo 58 de la Ley de Mercado de Valores. Está regulada por dicha Ley, por lo que es miembro de las Corporaciones Civiles Bolsa de Valores, y por las normas establecidas para los contratos de comisión mercantil. La Compañía opera en las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil. La Compañía forma parte de Grupo Financiero Producción, liderado por el Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO.

El Consejo Nacional de Valores establece las políticas generales del mercado de valores y regula su funcionamiento. De acuerdo con disposiciones legales, las Bolsas de Valores vigilarán y controlarán permanentemente el desempeño de las casas de valores.

En los últimos años las condiciones económicas del país han sufrido un proceso de deterioro progresivo caracterizado, entre otros, por altas tasas de inflación y devaluación del sucre, crisis generalizada del sistema bancario y financiero, acceso restringido a líneas internacionales de crédito, fuerte caída de la actividad económica del país y, por ende, disminución en el nivel de empleo de mano de obra. El 13 de marzo del 2000 el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador mediante la cual estableció el canje de los sucres en circulación por dólares estadounidenses a una tasa de S/.25,000 por US$1; este proceso quedó completado al cierre del ejercicio. Las autoridades establecieron que, previo a la conversión de la contabilidad a dólares, las empresas deben ajustar el valor de sus activos y pasivos no monetarios y del patrimonio para corregir el efecto de la brecha acumulada entre la inflación local y la devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense hasta el 31 de marzo del 2000; el referido mecanismo de ajuste consta en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización" . Con posterioridad al cambio de unidad monetaria, los precios de los bienes y servicios transados localmente continuaron un proceso de ajuste progresivo, lo cual ha determinado un incremento en el índice general de precios al consumidor del 41% entre abril y diciembre del 2000. Las autoridades estiman que el ritmo de ajuste de los precios y, por lo tanto, el índice de inflación se reducirán gradualmente en los próximos meses al reacomodarse los precios relativos, al tiempo en que se prevé una recuperación de la actividad económica global del país, lo cual deberá estar acompañado por el fortalecimiento del sistema financiero nacional.

## NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

**a) Bases para la preparación de los estados financieros -**

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado para activo fijo, otros activos y patrimonio de acuerdo con las pautas de ajuste y conversión a dólares estadounidenses establecidas en la NEC 17, según se describe mas adelante.

Debido al cambio en la unidad monetaria que se describe en la Nota 1, los estados financieros adjuntos expresados en dólares estadounidenses no son comparables con los estados financieros del ejercicio anterior, expresados en sucres. Por este motivo, la Compañía no cuenta con y no presenta en los estados financieros adjuntos la información comparativa del ejercicio anterior requerida por la NEC 1.

**b) Ajuste y conversión a dólares estadounidenses -**

Las cuentas de la Compañía, que fueron llevadas en sucres hasta el 31 de marzo del 2000, han sido ajustadas y convertidas a dólares estadounidenses mediante las pautas establecidas en la NEC 17 - "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". Dicha norma establece los siguientes procedimientos de ajuste y conversión:

- ajuste por inflación de los activos no monetarios y del patrimonio al 31 de marzo del 2000.

- reexpresión de los activos no monetarios y del patrimonio mediante la aplicación de un índice especial de corrección de brecha entre la inflación y devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense acumulada entre el 31 de diciembre de 1991, o fecha de origen de cada partida en el caso de ser posterior, y el 31 de marzo del 2000.

- conversión a dólares estadounidenses de los saldos ajustados en la forma arriba indicada y de las demás cuentas del activo, pasivo y patrimonio y de resultados del período terminado en dicha fecha; la conversión se efectúa a una tasa de cambio de S/.25,000 por US$1, establecida oficialmente.

Las contrapartidas de los ajustes mencionados en el párrafo anterior son imputados a la cuenta del patrimonio Reexpresión monetaria cuando éstos corresponden a la corrección del efecto de brecha entre inflación y devaluación acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999, y a la cuenta Resultado por exposición a la inflación del estado de resultados, cuando se trata del ajuste por inflación y reexpresión por corrección de brecha entre inflación y devaluación atribuible a los primeros tres meses del año 2000.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

Para efectos de preparación del estado de cambios en el patrimonio y del estado de flujos de efectivo, los saldos iniciales al 1 de enero del 2000 se convirtieron a dólares estadounidenses siguiendo los lineamientos de la NEC 17, para ello: los activos y pasivos monetarios se convirtieron a dólares estadounidenses aplicando el tipo de cambio utilizado por la Compañía al 31 de diciembre de 1999 de S/.19,815 por US$1; los saldos de los activos no monetarios y del patrimonio fueron ajustados por el índice especial de corrección de brecha por el período comprendido entre la fecha de adquisición u origen de la transacción hasta el 31 de diciembre de 1999; una vez ajustados estos saldos, fueron convertidos a dólares estadounidenses aplicando el tipo de cambio mencionado anteriormente.

**c) Inversiones corrientes -**

Las inversiones en valores de renta variable, en acciones, se presentan a su valor de mercado. La diferencia entre el costo y el valor de mercado se presenta en el estado de resultados como utilidad o pérdida en venta de títulos valores; dicha diferencia se transfiere a utilidad o pérdida realizada una vez que estos títulos son negociados.

Las inversiones en unidades de participación en fondos administrados se encuentran valuadas a su valor de rescate, informado por el fondo. El efecto del ajuste en la participación en fondos que resulta de la valuación de estas inversiones se reconoce en los resultados del ejercicio en que se produce la variación. La Compañía mantiene participación en los fondos de inversión Fondólar y Trust que mantienen dentro de su portafolio bonos de deuda interna y externa cuyo valor de mercado es menor al valor en libros, por este motivo la Compañía decidió crear una provisión que cubra parcialmente esta diferencia.

Las inversiones en bonos de deuda externa – Globales están valuadas al un valor estimado de mercado.

**d) Activo fijo -**

El activo fijo se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada.

El valor del activo fijo y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

**e) Acciones y participaciones -**

Incluidas en el rubro Otros activos y corresponde a las cuotas patrimoniales que la Compañía tiene en la Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito y en la Bolsa de Valores de Guayaquil y se presentan a su valor patrimonial proporcional confirmado por las bolsas de valores al 30 de noviembre del 2000.

**f) Otros activos -**

Corresponden a programas de computación adquiridos por la Compañía, cuya amortización se calcula con base en el método de línea recta en un período de 5 años.

**g) Provisión para impuesto a la renta -**

La provisión para impuesto a la renta, se calcula mediante la tarifa de impuesto (25%) aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

**h) Participación de los empleados en las utilidades -**

No se calcula esta participación ya que la Compañía no posee personal propio.

**i) Reserva de capital -**

La NEC 17 establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas deben imputarse inicialmente a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio para su posterior transferencia, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria, a la Reserva de capital.

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros los Organismos de control no han emitido un pronunciamiento sobre el destino de esta reserva.

**j) Cuentas de resultados -**

Se registran por el método de lo devengado.

**NOTA 3 – INVERSIONES CORRIENTES**

Al 31 de diciembre del 2000, comprende:

(Véase página siguiente)

**NOTA 3 – INVERSIONES CORRIENTES**
(Continuación)

| | % de participación en el patrimonio del fondo | US$ |
|---|---|---|
| Fondos Administrados de Inversión | | |
| Disponible (1) | 1.62 | 231,429 |
| Trust (2) | 3.37 | 141,252 |
| Supremo (1) | 0.00 | 87,110 |
| Bienestar (1) | 3.99 | 9,673 |
| Fondólar (2) | 0.00 | 3,590 |
| | | 473,054 |
| Provisión riesgos de mercado (2) | | (23,428) |
| | | 449,626 |
| Bonos del Estado Ecuatoriano (de deuda externa - Globales) (3) | | 288,400 |
| Acciones (4) | | 165,074 |
| | | 903,100 |

(1) De acuerdo a los reglamentos de los fondos no se garantiza un porcentaje de rentabilidad fijo; el rendimiento es fluctuante en función de la composición de los activos de cada fondo, que en general reflejan las condiciones de mercado en cuanto a tasas de interés. Estos rendimientos son capitalizados y distribuidos diariamente. Al 31 de diciembre del 2000 las inversiones, en cada uno de los fondos, están registradas al costo amortizado.

(2) Los principales activos de estos fondos corresponden a inversiones en bonos emitidos por el Gobierno Ecuatoriano, tanto de deuda interna como de deuda externa, los que han sido renegociados. Estos bonos, en los fondos de inversión, están valorados al costo de adquisición. Debido a que el valor de mercado de dichos bonos es inferior al valor en libros, la Compañía decidió crear una provisión que cubra parcialmente esta diferencia.

(3) Como es de conocimiento público, tanto a nivel nacional como internacional, el Ecuador a través del Gobierno Nacional en 1999 declaró el no pago los bonos de deuda externa y propuso varias fórmulas de renegociación de dicha deuda a los tenedores de dichos bonos. En el mes de agosto del 2000 logró finalmente un acuerdo con los tenedores, los que consistieron en el intercambio de los bonos vencidos y por vencer con nuevos bonos (Globales) los que se emitieron en dos modalidades. Bajo la primera modalidad se emitieron bonos a 12 años, devengan una tasa de interés del 12% y con un descuento del 35% sobre el valor nominal. La otra opción eran bonos a 30 años de plazo, devengan una tasa de interés inicial del 4% y se emitieron sin descuento. La Compañía acogió la primera opción, por tanto tuvo una pérdida equivalente al 35% del valor

**NOTA 3 – INVERSIONES CORRIENTES**
(Continuación)

nominal; que ya había sido reconocida en 1999. Como producto de dicho canje, la Compañía recibió nuevos bonos a 12 años de plazo por un valor nominal de US$382,000.

A pesar del canje mencionado, el valor de mercado disponible de dichos bonos, es inferior al valor nominal y al 31 de diciembre del 2000 fluctúa entre el 68% y el 72%. Ante esta situación y frente a las condiciones inciertas de la economía nacional mencionadas en la Nota 1, la Compañía decidió registrar una disminución del valor en libros de dichos bonos, equivalente al 30% de su valor nominal, para llevarlos a su valor estimado de mercado.

(4) Incluye US$ 159,470 en acciones de Supermercados La Favorita.

Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía cumple el índice de portafolio propio (inversiones/patrimonio) de máximo 4 indicado por las disposiciones vigentes.

**NOTA 4 - ACTIVO FIJO**

Al 31 de diciembre del 2000, comprende:

| | US$ | Tasa anual de depreciación % |
|---|---|---|
| Muebles y equipo de oficina | 22,391 | 10 |
| Depreciación acumulada | ( 10,289) | |
| Total | 12,102 | |

El movimiento del año 2000 fue el siguiente:

| | US$ |
|---|---|
| Saldo ajustado al 1 de enero del 2000 | 12,821 |
| Ajustes requeridos por NEC 17 | 2,750 |
| Adiciones, neto | 96 |
| Depreciación del año | ( 3,565) |
| Saldo al 31 de diciembre del 2000 | 12,102 |

## NOTA 5 - OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2000, comprende:

| | US$ |
|---|---|
| Pagos anticipados | 8,229 |
| Programas de computación, neto | 1,981 |
| Acciones y participaciones | |
| Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito | 24,077 |
| Bolsa de Valores de Guayaquil | 28,723 |
| Depósitos en garantía entregados a la Bolsa de Valores | 26,721 |
| | 89,731 |

## NOTA 6 - PASIVO

Al 31 de diciembre del 2000, las siguientes restricciones, establecidas por las disposiciones vigentes, fueron cumplidas:

- El pasivo total no podrá exceder en 3 veces el patrimonio de la Compañía.
- La Compañía podrá endeudarse con entidades autorizadas por la Superintendencia de Bancos, con sus propios accionistas, con proveedores de bienes o servicios para el desarrollo del objeto social o mediante emisión de obligaciones.

## NOTA 7 - AJUSTES DERIVADOS DE LA APLICACION DE LA NEC 17

Los ajustes efectuados fueron los siguientes:

| | Ajustes imputados al saldo inicial | Ajustes imputados a la cuenta de resultados - Resultado por exposición a la inflación | Ajustes imputados al patrimonio |
|---|---|---|---|
| | US$ | US$ | US$ |
| | Db (Cr) | Db (Cr) | Db (Cr) |
| Activo fijo | 5,141 | 1,413 | 1,337 |
| Otros activos | 17,300 | (4,608) | 4,528 |
| Patrimonio | - | (171,746) | 171,746 |
| | 22,441 | (174,941) | 177,611 |

## NOTA 8 - PATRIMONIO

El capital mínimo para las casas de valores, de acuerdo con la Ley de Mercado de Valores, es de 40,000 unidades de valor constante, cotizadas al día de la apertura de la cuenta de integración de capital. Al 31 de diciembre del 2000, el capital autorizado, suscrito y pagado asciende a US$100,000. A la fecha de emisión de estos estados financieros el cambio de denominación del capital y del valor nominal de las acciones de sucres a dólares estadounidenses se halla en trámite. Su único accionista es el Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO.

Al 31 de diciembre del 2000, el patrimonio técnico constituido de acuerdo con los términos de la Resolución No. CNV-96-004 asciende a US$1,027,115.

Como se menciona en la Nota 2, la Compañía procedió a convertir sus estados financieros de sucres a dólares estadounidenses. Dicho procedimiento aplicado a los saldos iniciales del patrimonio se resume a continuación:

| | | | Reserva de capital | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Capital pagado | Reserva legal | Reserva por revalorización del patrimonio | Reexpresión monetaria | Resultados acumulados | Total |
| Saldos al 1 de enero del 2000 en miles de sucres | 2,500,000 | 1,487,752 | - | - | 12,540,337 | 16,528,089 |
| Efecto de la aplicación de la NEC 17 a los saldos iniciales | - | - | 2,889,229 | (5,133,636) | 2,689,077 | 444,670 |
| Saldos ajustados al 1 de enero del 2000 en miles de sucres | 2,500,000 | 1,487,752 | 2,889,229 | (5,133,636) | 15,229,414 | 16,972,759 |
| Saldos ajustados al 1 de enero del 2000 convertidos a la tasa de cambio de S/.19,815 por US$1. Saldo en dólares | 126,167 | 75,082 | 145,810 | (259,078) | 768,580 | 856,561 |

## NOTA 9 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

## NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

El siguiente es un resumen de los saldos y transacciones, al 31 de diciembre del 2000, con las partes
relacionadas.

| | US$ |
|---|---|
| **Activo** | |
| Fondos disponibles | |
| Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO | 1,443 |
| Inversiones | |
| Fondos administrados por Administradora de Fondos Produfondos S.A. | 473,054 |
| | 474,497 |

Durante el año 2000, se han realizado diversas transacciones con compañías relacionadas que han originado ingresos y gastos registrados en las siguientes cuentas:

| | US$ |
|---|---|
| **Ingresos** | |
| Intereses ganados | |
| Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO | |
| Fondos administrados por Administradora de Fondos Produfondos S.A. | 44,058 |
| | 44,058 |
| **Egresos** | |
| Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO | |
| Comisiones pagadas | 1,398 |
| Servicios de terceros (1) | 132,094 |
| Produbank | |
| Intereses pagados | 23,958 |
| | 157,450 |

(1) Incluye pagos por servicios de personal y arriendo de las oficinas de Quito y Guayaquil, entre otros.

En adición, la Compañía ganó durante el año 2000 comisiones por las operaciones que ha efectuado por cuenta de entidades del Grupo Financiero Producción.

Las condiciones bajo las cuales se realizan estas operaciones son aprobadas por la Administración y no difieren sustancialmente de las que aplican a otros clientes que operan con la Compañía.

## NOTA 11 - IMPUESTO A LA RENTA

**Situación Fiscal -**

La Compañía tiene pendiente de resolución reclamos por pago indebido de impuestos por S/.m.18,433 de los años 1996 y 1997.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los años 1997 a 2000 están abiertos a una posible fiscalización tributaria.

## NOTA 12 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2000, el activo y pasivo corriente asciende a US$954,205 y US$28,923, respectivamente, por lo tanto, el capital de trabajo asciende a US$ 925,282.

De acuerdo con las normas del Consejo Nacional de Valores, el índice de liquidez debe ser mayor o igual a 1. Al 31 de diciembre del 2000, este índice asciende a 32,94%.

## NOTA 13 - PORTAFOLIO ADMINISTRADO DE TERCEROS

Al 31 de diciembre del 2000 Casa de Valores Produvalores S.A., en base a contratos de mandato legalizados en los cuales se especifica la responsabilidad de la Compañía, administra el portafolio de varias compañías. Los contratos son de administración de portafolio y la responsabilidad de la Compañía es únicamente cumplir con las instrucciones del cliente.

El portafolio administrado, que se registra al valor de adquisición, se mantiene en los siguientes tipos de inversión:

| | US$ |
|---|---|
| Certificados de depósito a plazo | 1,225,535 |
| Bonos del Estado | 1,037,796 |
| Depósitos a Plazo | 725,038 |
| Pólizas de acumulación | 490,097 |
| Avales normales | 398,419 |
| Aceptaciones | 221,878 |
| Certificados provisionales | 144,500 |
| Otros | 56,825 |
| Reverse repos | (105,100) |
| | 4,194,988 |

## NOTA 14 - GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía ha entregado, para cumplir con disposiciones vigentes de la Ley de Mercado de Valores, las siguientes garantías:

| | US$ |
|---|---|
| Garantías a la Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito | 17,345 |
| Garantía a la Bolsa de Valores de Guayaquil | 11,545 |

## NOTA 15 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2000 y la fecha de preparación de estos estados financieros (5 de febrero del 2001) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.