

Núñez Serrano & Asociados

- Auditoría
- Tributación
- Espinosa Carrera
- Soluciones Gerenciales



CASA DE VALORES COFIVALORES S.A.

Estados Financieros al
31 de diciembre del 2010 y 2009 e
Informe de los auditores Independientes



ES COPIA
CERTIFICO

Ulcio Arce

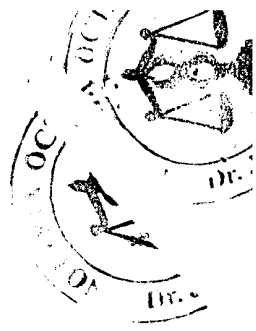
SECRETARIO GENERAL

MEMBER OF

POLARIS[®]

INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 50 countries around the world



CASA DE VALORES COFIVALORES S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes

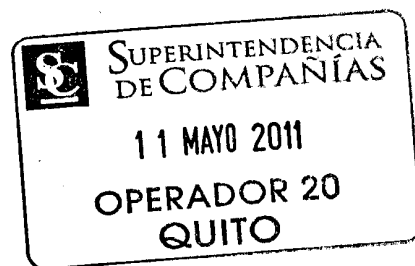
Balance general

Estado de resultados

Estado de evolución del patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



Abreviaturas usadas:

US\$ Dólares estadounidenses

PCGA Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados

NIIF Normas Internacionales de Información Financiera

Núñez Serrano & Asociados

Audidores Independientes



Quito - Ecuador
Juan González N. 35-26 y J. P. Sanz
Edificio Torres Vizcaya N. 8500 S
Telfs: (593) 21 2463-465 / 2461-060 / 2461-081
Fax: (593) 21 2463-465 / 2461-060
E-mail: info@nunezserrano-asociados.com
www.nunezserrano-asociados.com



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Accionistas de:
CASA DE VALORES COFIVALORES S.A.**

Hemos auditado el balance general adjunto de Casa de Valores Cofivalores S.A. (una subsidiaria de Banco Cofiec S.A.), al 31 de diciembre del 2010, 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. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2009 y sus correspondientes notas, incluidos en este informe exclusivamente con fines informativos, fueron examinados por otra firma de auditores; su informe emitido el 29 de enero del 2010, presenta una opinión con una salvedad, misma que se describe en Nota 10.

Excepto por lo mencionado en el párrafo tercero, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.

Como se explica en Nota 1, los estados financieros adjuntos, fueron preparados sobre bases contables aplicables a una Entidad en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, Casa de Valores COFIVALORES S.A. presenta pérdidas por US\$ 3.159 y US\$ 6.208 respectivamente; ésta situación se debe principalmente a que durante los tres últimos años la Compañía no ha realizado operaciones que le permitan generar ingresos para cubrir sus costos. A nuestro juicio esta situación indica, que la continuación de la Casa de Valores como negocio en marcha dependerá de la decisión de la Administración para conseguir operaciones rentables que le permitan generar ingresos. Los estados financieros adjuntos no incluyen ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos y pasivos que podrían resultar de esta incertidumbre.

En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes que no hubieran sido requeridos alguno que pudieron haber sido determinados como necesarios, si no hubiera existido la limitación mencionada en el párrafo tercero, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Casa de Valores Cofivalores S.A. (Una Subsidiaria del Banco Cofiec S.A.), al 31 de diciembre del 2010 los resultados de sus operaciones y los flujos de fondos por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

Quito, febrero 24 del 2011

Registro en la
Superintendencia de Compañías,
Bancos y Seguros N. 018 y 9124

Edgar Núñez
Representante Legal

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

**ES COPIA
CERTIFICO**

Valores Cofivalores
SECRETARIO GENERAL



CASA DE VALORES COFIVALORES S.A.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Notas	2010	2009
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y sus equivalentes	3	3.624	8.914
Total		3.624	8.914
OTROS ACTIVOS	4	297.270	154.520
TOTAL		300.894	163.434
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por pagar		0	147
Aportes futura capitalización	5	20.000	0
		20.000	147
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS (Véase estado adjunto)	6	280.894	163.287
TOTAL		300.894	163.434
CUENTAS DE ORDEN	8	27.600	27.600



Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros



CASA DE VALORES COFIVALORES S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

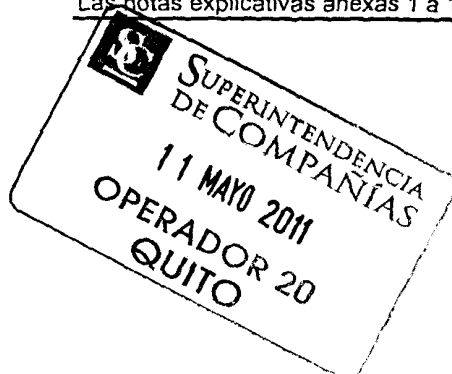
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)



INGRESOS	2010	2009
Comisiones ganadas	0	612
Intereses ganados	2.026	847
Dividendos	2.285	0
Total	4.311	1.459
EGRESOS		
Comisiones pagadas	900	27
Gastos de personal	224	241
Impuestos, contribuciones y multas	4.546	3.783
Otros gastos	1.800	1.090
Total	7.470	5.141
(Pérdida) en operación	(3.159)	(3.682)
Otros ingresos (gastos) no operacionales, neto	0	(2.526)
(Pérdida) neta	(3.159)	(6.208)

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros



ES COPIA
CERTIFICO

Alcira Alarcon

SECRETARIO GENERAL

CASA DE VALORES COFIVALORES S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Aportes futura capitalización	Conversión a NIIFs	Utilidades retenidas	Total
Diciembre 31, 2008	48.724	6.427	64.405	0	0	29.939	149.495
Aportes futura capitalización				20.000			20.000
Pérdida del ejercicio						(6.208)	(6.208)
Diciembre 31, 2009	48.724	6.427	64.405	20.000	0	23.731	163.287
Reclasificación				(20.000)			(20.000)
Ajuste ctas. activas aplic. NIIF					140.766	0	140.766
Pérdida del ejercicio						(3.159)	(3.159)
Diciembre 31, 2010	48.724	6.427	64.405	0	140.766	20.572	280.894

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros



CASA DE VALORES COFIVALORES S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

NOTA 1.- OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 23 de octubre de 1993 en la ciudad de Quito; su objeto social principal es la intermediación de valores, para lo cual podrá operar de acuerdo con las instrucciones de sus comitentes en el mercado bursátil, administrar portafolios de valores o dineros de terceros para invertirlos en instrumentos del mercado de valores, adquirir o enajenar valores por cuenta propia, realizar operaciones de colocación primaria de valores, actividades que están reguladas por el Consejo Nacional de Valores de la Superintendencia de Compañías.

La Compañía es poseída en el 99% por Banco Cofiec S.A.

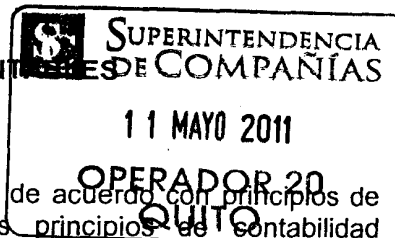
Los estados financieros adjuntos, fueron preparados sobre bases contables aplicables a una Entidad en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, Casa de Valores COFIVALORES S.A. presenta pérdidas por US\$ 3.159 y US\$ 6.208 respectivamente; ésta situación se debe principalmente a que durante los tres últimos años la Compañía no ha realizado operaciones que le permitan generar ingresos para cubrir sus costos. A nuestro juicio esta situación indica, que la continuación de la Casa de Valores como negocio en marcha dependerá de la decisión de la Administración para conseguir operaciones rentables que le permitan generar ingresos. Los estados financieros adjuntos no incluyen ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos y pasivos que podrían resultar de esta incertidumbre.

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Bases para la preparación de los estados financieros

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador comprenden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) oficializadas a través de Resoluciones emitidas por la Superintendencia de Compañías. Las NIIF comprenden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y a los pronunciamientos del Comité de interpretaciones (SIC e IFRIC). A la fecha de los estados financieros el Organismo de Control ha oficializado la aplicación obligatoria de las NIC de la 1 a la 41, las SIC de la 1 a la 33, y NIIF de la 1 a la 7.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía.





CASA DE VALORES COFIVALORES S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)



Flujo de operaciones:	2010	2009
(Pérdida) neta	(3.159)	(6.208)
Más gastos que no representaron desembolso de efectivo		
Depreciaciones	0	71
	0	71
Operaciones del período		
Cuentas por cobrar	0	(965)
Otros activos	(1.984)	0
Cuentas por pagar	(147,92)	(4.131)
	(2.131)	(5.096)
Efectivo provisto por flujo de operaciones	(5.290)	(11.233)
Flujo de financiamiento:		
Aporte futura capitalización	20.000	0
Distribución de dividendos	(20.000)	20.000
Efectivo provisto por flujo de financiamiento	0	20.000
Incremento (disminución) del flujo de fondos	(5.290)	8.767
Flujo de fondos al inicio	8.914	147
Flujo de fondos al cierre	3.624	8.914

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros



ES COPIA
CERTIFICO

María Mercedes

SECRETARIO GENERAL

004 del 20 de agosto

La Gerencia estima que la adopción de estas normas no resultará en cambios sustanciales en sus políticas contables.

Incluidas en el rubro Otros activos y corresponde a las cuotas patrimoniales que la Compañía tiene en las Corporaciones Civiles Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil y se encuentran valoradas al costo, según instrucción del Organismo de Control, el resultado obtenido se registra en la cuenta de patrimonio "Conversión a NIFs".

Se presenta dentro del rubro otros activos y tiene por objeto asegurar el cumplimiento de las obligaciones de la Casa de Valores frente a sus comitentes y a la respectiva bolsa, derivadas de operaciones bursátiles.

De acuerdo con la legislación vigente, la Casa de Valores debe apropiarse 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 pagado de la Compañía, pudiendo el exceso ser capitalizado o utilizado para absorber pérdidas.

Corresponde a los saldos acreedores transferidos a las cuentas, reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización.

El saldo acreedor de la cuenta capital adicional podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

Corresponde a la contrapartida del ajuste de las cuentas activas por aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera..

ES COPIA
CERTIFICO

Charles H. Haver

SECRETARIO GENERAL



NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

g) Cuentas de resultados

Se registran por el método de lo devengado.

NOTA 3.- EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, está constituido por el saldo mantenido en cuenta corriente de un banco local, mismo que no devenga intereses.

NOTA 4.- OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	2010	2009
Pagos anticipados	0	7.606
Cuotas patrimoniales:		
Bolsa de Valores Quito (1)	112.664	35.222
Bolsa de Valores Guayaquil (2)	142.364	72.195
Garantía de ejecución:		
Fondo de emergencia de garantía BVQ (2)	28.778	27.528
Fondo de emergencia de garantía BVG	30	30
Fondo operativo de compensación BVG	1.600	1.600
Inversiones entregadas en garantía BVG (3)	11.834	11.922
Otros	0	2
Total	297.270	156.105



- (1) Corresponde a las cuotas de membresía que la Compañía tiene en las Corporaciones Civiles Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil, registradas al costo, según instrucción de la Superintendencia de Compañías mediante Oficio Circular N. SC.IMV.NOR.CPAIFRS.2010.001.9475 del 30 de abril del 2010.
- (2) Corresponde a: Fondo de garantía inicial en Bolsa de Valores de Quito.
- (3) Corresponde a inversiones entregadas en garantía a las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil por las operaciones que se van a realizar en las mismas.

NOTA 5.- OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 corresponde a un aporte de capital efectuado por el accionista principal por US\$ 20.000.



NOTA 6.- PATRIMONIO TECNICO

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 el capital social esta por US\$ 48.724, representado por acciones ordinarias y nominativas de US\$ 0,004 cada una.

Al 31 de diciembre, el patrimonio técnico constituido de la Compañía, es el siguiente:

	2010	2009
Capital social	48.724	48.724
Reservas	70.832	70.832
Conversión a NIIF	140.766	0
Aportes de capital	0	20.000
Resultados acumulados	20.572	23.731
Saldo al cierre	280.894	163.287

NOTA 7.- INDICES FINANCIEROS

Basados en datos de la Compañía, a continuación se presenta los indicadores financieros al 31 de diciembre del 2010.

	Indice
Indice de liquidez	0,0000
Indice de endeudamiento	0,0712
Indice de portafolio propio	0,0000
Suficiencia patrimonial	4,8900

NOTA 8.- CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, comprende activos propios en poder de terceros por US\$ 27.600.

NOTA 9.- TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:

	2010	2009
Banco Cofiec S.A.		
Saldo en Bancos	3.624	8894

ES COP A
CERTIFICO

Jaime Estinoza

SECRETARIO GENERAL

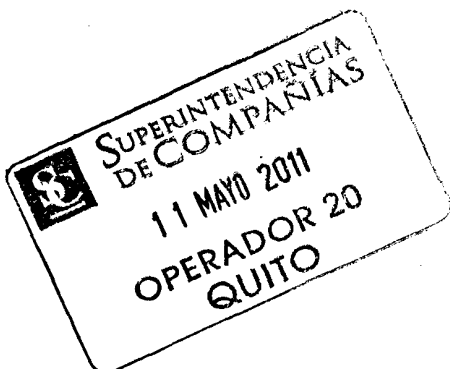


NOTA 10.- EXCEPCIÓN A LA OPINIÓN DE AUDITORIA 2009

"...los estados financieros adjuntos, fueron preparados considerando que la Casa de Valores Cofivalores S.A. (Una Subsidiaria del Banco Cofiec S.A.) continuará como un negocio en marcha. Las pérdidas netas al 31 de diciembre del 2009 y 2008 ascienden a US\$ 6.208 y US\$ 5.337 respectivamente; durante los años 2009 y 2008 la Casa de Valores no ha generado suficientes ingresos operativos para cubrir sus costos operacionales. Estos factores plantean dudas con respecto a la habilidad de la Casa de Valores para continuar como negocio en marcha. El futuro de la Casa de Valores dependerá de la habilidad de su Administración para obtener fondos adicionales para el normal desenvolvimiento de sus operaciones, así como generar operaciones rentables. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos y pasivos, que podrían resultar de esta incertidumbre."

NOTA 11.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión del informe de los auditores externos, febrero 24 del 2011, no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no estuvieran revelados en los mismos o en sus notas.



NOTARIA OCTAVA DEL CANTÓN QUITO
de acuerdo con la facultad prevista en el numeral 5to. del
Art. 18 de la Ley Notarial, doy fe que la COMPULSA
que antecede, guarda relación y exactitud con el
documento que me fue exhibido en...Folios

Quito, a

11 MAYO 2011
Dr. Jaime Espinoza Cabrera
NOTARIO OCTAVO DEL
CANTON QUITO
INTERINO

