



CASA DE VALORES COFIVALORES S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010

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



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de CASA DE VALORES COFIVALORES S.A., al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

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 2011 y 2010, Casa de Valores COFIVALORES S.A. presenta pérdidas por US\$ 34.195 y US\$ 3.159 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 de haberse requerido 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 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de fondos por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

Quito, febrero 13 del 2012

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

30 MAYO 2012

OPERADOR 4
QUITO

Edgar Núñez
Representante Legal

CASA DE VALORES COFIVALORES S.A.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Notas	2011	2010
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y sus equivalentes		92.865	3.624
Activos financieros		12.039	0
Cuentas por cobrar	3	2.317	0
Total		107.221	3.624
OTROS ACTIVOS	4	141.952	297.270
TOTAL		249.173	300.894
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por pagar		2.475	0
Aportes futura capitalización	5	0	20.000
		2.475	20.000
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS (Véase estado adjunto)	6	246.699	280.894
TOTAL		249.173	300.894
CUENTAS DE ORDEN	8	16.000	27.600

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros

CASA DE VALORES COFIVALORES S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

INGRESOS	2011	2010
Intereses ganados	1.543	2.026
Dividendos	2.539	2.285
Ingresos por asesoría	20.408	0
Total	24.489	4.311
EGRESOS		
Pérdida en venta de valores	47.364	0
Comisiones pagadas	1.200	900
Gastos de personal	2.464	224
Impuestos, contribuciones y multas	6.458	4.546
Otros gastos	1.199	1.800
Total	58.685	7.470
(Pérdida) en operación	(34.195)	(3.159)
Otros ingresos (gastos) no operacionales, neto	0	0
(Pérdida) neta	(34.195)	(3.159)

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros

CASA DE VALORES COFIVALORES S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Aportes futura capitalización	Conversión a NIIFs	Utilidades retenidas	Total
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
Pérdida del ejercicio						(34.195)	(34.195)
Diciembre 31, 2010	48.724	6.427	64.405	0	140.766	(13.623)	246.699

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros

CASA DE VALORES COFIVALORES S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de operaciones:	2011	2010
(Pérdida) neta	(34.195)	(3.159)
Operaciones del período		
Cuentas por cobrar	(2.317)	0
Otros activos	155.318	(1.984)
Cuentas por pagar	2.474	(147)
	<u>155.475</u>	<u>(2.131)</u>
Efectivo provisto por flujo de operaciones	121.280	(5.290)
Flujo de financiamiento:		
Activos financieros	(12.039)	0
Aporte futura capitalización	(20.000)	20.000
Distribución de dividendos	0	(20.000)
Efectivo provisto por flujo de financiamiento	<u>(32.039)</u>	<u>0</u>
Incremento (disminución) del flujo de fondos	89.241	(5.290)
Flujo de fondos al inicio	<u>3.624</u>	<u>8.914</u>
Flujo de fondos al cierre	<u>92.865</u>	<u>3.624</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros

CASA DE VALORES COFIVALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

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 2011 y 2010, Casa de Valores COFIVALORES S.A. presenta pérdidas por US\$ 34.195 US\$ 3.159 respectivamente; ésta situación se debe principalmente a que durante los cuatro 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 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 Compañía. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

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

La Superintendencia de Compañías, mediante Resolución N. 06.QICI.004 del 21 de agosto del 2006 adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera, y determinó que su aplicación sea obligatoria por parte de las compañías y entidades controladas por la Superintendencia de Compañías., para el registro, preparación y presentación de estados financieros a partir del 1 de enero del 2009.

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

b) Acciones y participaciones

Incluidas en el rubro Otros activos y corresponde a la cuota patrimonial que la Compañía tiene en la Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito y se encuentra valorada al costo, según instrucción del Organismo de Control, el resultado obtenido se registra en la cuenta de patrimonio "Conversión a NIIFs".

c) Garantía de ejecución

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.

d) Reserva legal

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

e) Reserva de capital

Corresponde a los saldos acreedores transferidos de 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 el saldo deudor de la cuenta Resultados acumulados proveniente de la adopción por primera vez de las NIIF, 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.

f) Conversión a NIIF

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

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

Los ajustes de la adopción por primera vez de las NIIF, se registrarán en el patrimonio en la subcuenta denominada "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, separada del resto de los resultados acumulados, y su saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los accionistas o socios, no será utilizado en aumentar el capital, en virtud que no corresponde a resultados operacionales, motivo por el que los trabajadores tampoco tendrán derecho a una participación sobre éste. De existir saldo acreedor, éste podrá ser utilizado en enjugar pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, o devuelto a los accionistas o socios en caso de liquidación de la Compañía.

g) Cuentas de resultados

Se registran por el método de lo devengado.

NOTA 3.- EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, 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:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cuota patrimonial:		
Bolsa de Valores Quito (1)	112.664	112.664
Bolsa de Valores Guayaquil (2)	0	142.364
Garantía de ejecución:		
Fondo de emergencia de garantía BVQ (2)	29.288	28.778
Fondo operativo de compensación BVG	0	1.630
Inversiones entregadas en garantía BVG (3)	0	11.834
Total	<u>141.952</u>	<u>297.270</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2011, corresponde a la cuota de membrecía que la Compañía tiene en la Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito, registrada 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) Al 31 de diciembre del 2010, corresponde a inversiones entregadas en garantía a las Bolsas de Valores de Guayaquil por las operaciones que se van a realizar en las mismas.

NOTA 5.- OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES

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

NOTA 6.- PATRIMONIO TECNICO

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 el capital social asciende a 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:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Capital social	48.724	48.724
Reservas	70.832	70.832
Conversión a NIIF	140.766	140.766
Resultados acumulados	<u>(13.623)</u>	<u>20.572</u>
Saldo al cierre	<u>246.699</u>	<u>280.894</u>

NOTA 7.- INDICES FINANCIEROS

Basados en datos de la Compañía, a continuación se presenta los indicadores financieros al 31 de diciembre del 2011.

	<u>Indice</u>
Indice de liquidez	43,3300
Indice de endeudamiento	0,1000
Indice de portafolio propio	0,4900
Suficiencia patrimonial	0,0000

NOTA 8.- CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, comprende activos propios en poder de terceros por US\$ 16.000 y US\$ 27.600.

NOTA 9.- TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Banco Cofiec S.A.		
Saldo en Bancos	<u>92.865</u>	<u>3.624</u>

NOTA 10.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión del informe de los auditores externos, febrero 13 del 2012, 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.

