

CASA DE VALORES COFIVALORES S. A.

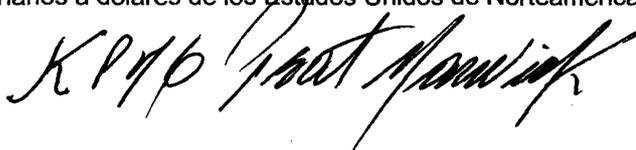
Estados Financieros

31 de diciembre del 2000

Con el Informe de los Auditores Independientes

Los estados financieros adjuntos han sido preparados sobre la base de que la Compañía es un negocio en marcha. Como se indica más ampliamente en la nota 1 (a) a los estados financieros, las condiciones de la economía ecuatoriana han originado una reducción importante en el volumen de las operaciones del mercado de valores y por ende en la Compañía. Adicionalmente la situación financiera del único accionista, el cual debido a problemas de liquidez y pérdidas registradas en los dos últimos trimestres fue sometido a un plan de regularización por parte de la Superintendencia de Bancos, el mismo que sustancialmente ha sido aprobado por este Organismo mediante Oficio No. INSIF-2001-1051 de abril 9 del 2001. Lo antes mencionado crea una incertidumbre sobre la capacidad de operación del único accionista y su efecto en la Compañía que podría afectar su negocio en marcha, debido a que no es posible establecer el desempeño futuro de la economía ecuatoriana y su incidencia en el cumplimiento del plan de regularización por parte del único accionista. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos y los montos y clasificación de pasivos, que podrían resultar de esta situación.

Los estados financieros adjuntos se presentan en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica moneda adoptada por la República del Ecuador en marzo del 2000. Según se explica en la nota 2 a los estados financieros, la Compañía aplicó la Norma Ecuatoriana de Contabilidad Financiera No. 17 "Conversión de los Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización" y las disposiciones de la Superintendencia de Compañías para convertir los estados financieros expresados en sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.



SC-RNAE 069

14 de marzo del 2001, excepto por lo indicado
en la nota 1 (a), que es al 9 de abril del 2001



Gino A. Erázo, Socio
Registro No. 17121

CASA DE VALORES COFIVALORES S. A.

(Quito - Ecuador)

Balance General

31 de diciembre del 2000

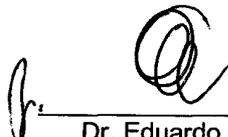
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

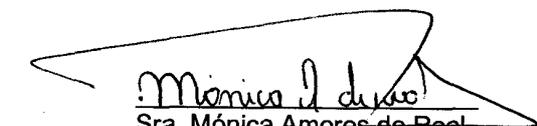
Activos

Efectivo en caja y bancos (nota 8)	US\$	6.745
Inversiones temporales (nota 3)		123.706
Cuentas y documentos por cobrar		1.656
Activo fijo, neto de depreciación acumulada por US\$ 1.662		653
Otros activos, neto (nota 4)		<u>59.790</u>
Total activos	US\$	<u>192.550</u>

Pasivos y Patrimonio de los Accionistas

Pasivos - cuentas por pagar (nota 5)	US\$	26.835
Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones - autorizadas 12.180.989 acciones de US\$0,004 cada una	US\$	48.724
Reserva legal (nota 6)		2.913
Reserva de capital (nota 2)		64.405
Utilidades disponibles		<u>49.673</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>165.715</u>
	US\$	<u>192.550</u>
Cuentas de orden (nota 9)	US\$	<u>34.363</u>


 Dr. Eduardo Olaya
 Presidente Ejecutivo


 Sra. Mónica Amores de Real
 Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

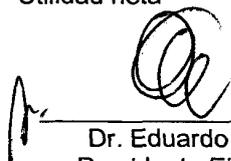
CASA DE VALORES COFIVALORES S. A.

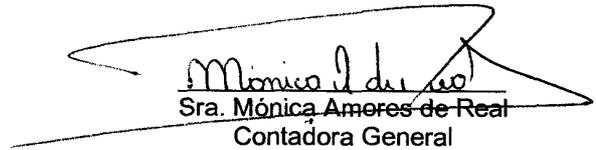
Estado de Utilidades

Año que terminó el 31 de diciembre del 2000

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

Ingresos de operación:	
Intereses y descuentos ganados en inversiones en valores	US\$ 12.215
Comisiones ganadas	5.608
Utilidades no realizadas por valoración de membresía	21.879
Honorarios por asesoría	<u>20.738</u>
Total ingresos de operación	60.440
Costos de operación:	
Comisiones pagadas	11.424
Pérdidas realizadas	703
Gastos del personal	3.458
Servicios de terceros	33.591
Impuestos y contribuciones	14.057
Depreciaciones y amortizaciones	316
Otros	<u>848</u>
Total gastos de operación	<u>64.397</u>
Pérdida en operación	3.957
Otros ingresos (egresos):	
Diferencias en cambio, neto (nota 1-f)	39.500
Resultados por exposición a la inflación	<u>(33.240)</u>
Otros ingresos, neto	<u>6.260</u>
Utilidad antes de participación de los empleados y funcionarios de las utilidades	2.303
Participación de los empleados y funcionarios en las utilidades (nota 1-g)	<u>1.180</u>
Utilidad neta	US\$ <u>1.123</u>


 Dr. Eduardo Olaya
 Presidente Ejecutivo


 Sra. Mónica Amores de Real
 Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

CASA DE VALORES COFIVALORES S. A.

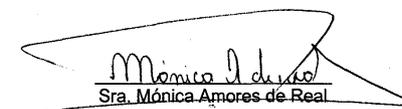
Estado de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2000

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

		Capital acciones	Reserva legal (nota 6)	Reserva por revalorización del patrimonio (nota 2)	Reexpresión monetaria (nota 2)	Reserva de capital (notas 2)	Utilidades disponibles (nota 6)	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre de 1999 como fueron previamente informados	US\$	62.379	3.739	92.134	-	-	9.065	167.317
Ajuste por la variación acumulada al 31 de diciembre de 1999 entre el índice de devaluación y el índice de inflación		-	-	86.296	(104.950)	-	15.929	(2.725)
Saldos al inicio del año reestructurados		62.379	3.739	178.430	(104.950)	-	24.994	164.592
Aumento (disminución) por devaluación		(13.655)	(826)	34.992	(44.067)	-	23.556	-
Utilidad neta		-	-	-	-	-	1.123	1.123
Transferencia a reserva de capital de: Reserva revalorización del patrimonio		-	-	(213.422)	-	213.422	-	-
Reexpresión monetaria		-	-	-	149.017	(149.017)	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2000	US\$	<u>48.724</u>	<u>2.913</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>64.405</u>	<u>49.673</u>	<u>165.715</u>


Dr. Eduardo Olaya
Presidente Ejecutivo


Sra. Mónica Amores de Real
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

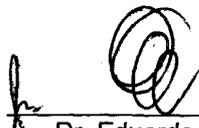
CASA DE VALORES COFIVALORES S. A.

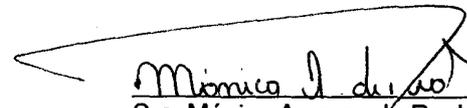
Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2000

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

Flujos de efectivo de las actividades de operación:	
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	US\$ (100.096)
Intereses recibidos de las inversiones en valores	12.215
Utilidad en cambio por inversiones en valores	39.500
Comisiones ganadas	5.608
Honorarios recibidos por asesoría	<u>20.738</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(22.035)
Efectivo neto proveniente de las actividades de inversión – recuperación de las inversiones temporales	
	<u>25.380</u>
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	3.345
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>3.400</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>6.745</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:	
Utilidad neta	US\$ 1.123
Ajustes para conciliar el ingreso neto con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:	
Depreciaciones y amortizaciones	316
Participación de los trabajadores en las utilidades	1.180
Utilidad no realizada por actualización de la membresía al valor patrimonial proporcional	(21.879)
Corrección monetaria y ajuste por el índice de brecha del patrimonio	33.240
Cambios netos en activos y pasivos:	
Disminución en cuentas por cobrar	824
Aumento en otros activos	4.626
Disminución en cuentas por pagar	<u>(41.465)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	US\$ <u>(22.035)</u>


Dr. Eduardo Olaya
Presidente Ejecutivo


Sra. Mónica Amores de Real
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

CASA DE VALORES COFIVALORES S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2000

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio y Entorno Económico

Casa de Valores Cofivalores S. A. fue constituida en 1993 y mediante Resolución No. 94.1.1.1.1950 del 17 de agosto de 1994 la Superintendencia de Compañías autorizó su inscripción en el Registro de Mercado de Valores. La Compañía tiene como objeto social la intermediación de valores de conformidad en lo establecido en la Ley de Mercado de Valores y sus reglamentos. La Compañía es subsidiaria de Banco Cofiec C. A.

El 9 de enero del 2000 el Gobierno del Ecuador fijó la tasa de cambio del sucre ecuatoriano en S/.25.000 por cada US\$1 como procedimiento previo a la adopción del esquema monetario de la dolarización, el que fue aprobado por el Congreso Nacional en febrero del 2000 en la "Ley para la Transformación Económica del Ecuador" promulgada en el Registro Oficial No. 034 del 13 de marzo del 2000. Mediante esta Ley se prohibió la emisión de nuevos billetes sucres, salvo el acuñamiento de moneda fraccionaria, y se dispuso el reemplazo de los sucres en circulación por dólares de los Estados Unidos de Norteamérica a través de su canje en el Banco Central del Ecuador a la tasa de S/.25.000 por cada US\$1.

El Ecuador continúa atravesando una severa crisis, cuyos principales efectos son una reducción de las actividades económicas e iliquidez en los mercados financieros. Aunque en el año 2000 la economía ecuatoriana experimentó cierta estabilidad debido principalmente al alto precio del petróleo y a la adopción del dólar de los Estados Unidos de Norteamérica como moneda de curso legal, los efectos de las condiciones adversas de la economía ecuatoriana incluyeron un reducido crecimiento del producto interno bruto, alta tasa de inflación, reducida disponibilidad de créditos, inestabilidad social debido al incremento en el costo de vida y al crecimiento del desempleo, inestabilidad política y una general recesión.

Actualmente la relativa estabilidad actual de la economía ecuatoriana depende del precio del petróleo y existe incertidumbre acerca de si el Gobierno Ejecutivo logrará el apoyo del Congreso Nacional y de los sectores productivos y sociales para la implantación de la reforma estructural y tributaria y otras reformas que son necesarias para lograr estabilidad fiscal, mantener la asistencia del Fondo Monetario Internacional y organismos multilaterales de crédito, consolidar y estabilizar la economía bajo el esquema monetario recientemente adoptado e iniciar su reactivación; todo lo cual está fuera de control de la Compañía. A la fecha de este informe no es posible determinar la resolución final de las incertidumbres sobre el comportamiento futuro de la economía ecuatoriana.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados sobre la base de negocio en marcha y reflejan la evaluación de la administración, a la fecha de los estados financieros, del impacto de las condiciones adversas de la economía ecuatoriana sobre la situación financiera de la Compañía de acuerdo a normas ecuatorianas de contabilidad.

(Continúa)

CASA DE VALORES COFIVALORES S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica –US\$)

La situación financiera y resultados de operaciones del Grupo Financiero Banco Cofiec C. A. (casa matriz) han sido significativamente afectados y continuarán afectados en un futuro previsible por las condiciones adversas de la economía ecuatoriana y su incidencia en el cumplimiento del plan de regularización a que está sujeta la casa matriz, plan que fue sustancialmente aprobado por la Superintendencia de Bancos mediante Oficio No. INSIF-2001-1051 del 9 de abril del 2001. Actualmente no es posible establecer la evolución futura de la crisis de la economía ecuatoriana y como resultado existe una incertidumbre significativa sobre la capacidad del Grupo Financiero Banco Cofiec C. A. y por tanto de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Los estados financieros que se acompañan no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos, o los montos y clasificación de los pasivos, que podrían resultar de estas situaciones.

(b) Base de Presentación

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las que se derivan. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se refieren a la presentación de los estados financieros, estado de flujos de efectivo, contingencias y eventos que ocurren después de la fecha del balance, contabilización de errores fundamentales y cambios en políticas contables y revelaciones de partes relacionadas. Para aquellos aspectos específicos no contemplados en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, se siguen las prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Las principales diferencias entre las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador y las normas internacionales de contabilidad se describen a continuación:

- Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y las Normas Internacionales (NIC) requieren presentar la información financiera en forma comparativa, sin embargo la NEC 17 (véase nota 2) no requiere la reestructuración de los estados financieros de años anteriores; por consiguiente, no sería adecuado presentar los estados financieros comparativos, sin antes convertir bajo las provisiones de esa norma los estados financieros del año anterior a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica. Las normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador no permiten la modificación de los estados financieros en forma retroactiva cuando existe un cambio contable y en adición no establecen la presentación de los estados financieros en forma comparativa.
- Las normas internacionales de contabilidad requieren que los estados financieros reconozcan el impuesto diferido resultante de las diferencias entre los saldos de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros (de acuerdo a las normas internacionales de contabilidad) y los reportados para propósitos tributarios.
- Las inversiones en valores de acuerdo a las normas de la Superintendencia de Compañías se registran al costo de adquisición y no requieren la clasificación a corto y largo plazo. Las normas internacionales de contabilidad requieren la clasificación de las inversiones en corto y largo plazo.

(Continúa)

CASA DE VALORES COFIVALORES S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica –US\$)

- Las normas internacionales de contabilidad requieren que los activos sean revisados por deterioro y que las pérdidas por deterioro sean reconocidas cuando el valor registrado de un activo exceda al más alto del precio neto estimado de venta y el valor presente de la estimación de los flujos de caja futuros que se esperan recibir del uso continuo del activo.
- Las normas de contabilidad de la Superintendencia de Compañías no requieren la revelación del valor razonable de los instrumentos financieros, tal como lo requieren las normas internacionales de contabilidad.

(c) Cambio en la Moneda de Reporte

Los estados financieros adjuntos están expresados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica de conformidad con la disposición transitoria séptima de la Ley de Transformación Económica del Ecuador, la que dispuso, como parte de la implantación del esquema monetario de dolarización, la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica. La conversión a dólares se efectuó de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización" (véase nota 2). A partir del 31 de marzo del 2000 la información financiera se procesa y reporta en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.

(d) Inversiones Temporales

Las inversiones temporales constituyen depósitos y están registradas al costo de adquisición. Los intereses que generan los depósitos a plazo se llevan a resultados por el método del devengado, en base al plazo de vencimiento.

(e) Cuotas Patrimoniales

Las cuotas patrimoniales constituyen las membresías por los puestos de operación en la Bolsa de Valores de Quito C. C. y Bolsa de Valores de Guayaquil C. C., las cuales son contabilizadas al costo de adquisición y ajustada en forma mensual al valor patrimonial proporcional.

(f) Transacciones en Moneda Extranjera

Los registros contables base para la preparación de los estados financieros y los montos de las notas correspondientes a los mismos se presentan en dólares (US\$), la unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador.

Las utilidades o pérdidas en cambio no realizadas provenientes de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera, de acuerdo a las disposiciones legales vigentes fueron registradas contablemente en el patrimonio en la cuenta reexpresión monetaria hasta el 31 de diciembre de 1999, posterior a esta fecha por aplicación de la NEC 17 las utilidades y pérdidas en cambio se registraron en los resultados del año.

(g) Participación de los Empleados en las Utilidades

Las leyes laborales de la República del Ecuador requieren que la Compañía distribuya entre sus empleados el 15% de sus utilidades antes del impuesto a la renta.

(Continúa)

CASA DE VALORES COFIVALORES S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica –US\$)

(h) Provisión para Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa corporativa de impuesto del 25% a las utilidades gravables. La Compañía debido a que mantiene una pérdida tributaria no registra provisión por este concepto.

(i) Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósito del estado de flujos de efectivo considera como equivalentes de efectivo el efectivo en caja y bancos.

(j) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad y normas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador requieren que la administración realice ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados actuales podrían diferir de aquellas estimaciones y, debido a las condiciones de la economía ecuatoriana que se indica en la nota 1(a) tales diferencias podrían ser materiales.

(2) Conversión de los Estados Financieros de Sucres Ecuatorianos a Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica

a) Conversión de los Estados Financieros

Como se indica en la nota 1 (a) en marzo del 2000 el Gobierno del Ecuador adoptó formalmente el dólar de los Estados Unidos de Norteamérica como moneda de curso legal en el país y según se indica en la nota 1 (c), como parte de la implantación de este esquema monetario, se dispuso que las compañías ecuatorianas efectúen la conversión de los saldos de sus registros de contabilidad de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad Financiera (NEC) 17.

La Compañía convirtió los saldos de sus estados financieros al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica de acuerdo con lo establecido de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad Financiera (NEC) 17. Esta norma requirió que previamente a la conversión a dólares se ajusten los saldos en sucres de las partidas no monetarias del balance general para reconocer además de los efectos de la inflación que se venían registrando al cierre de cada año hasta el 31 de diciembre de 1999 los efectos de la diferencia entre los índices de inflación y devaluación a fin de llevar las cifras en dólares de las partidas no monetarias del balance general a montos similares a los que resultarían de la remedición de los costos históricos en sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica. Un resumen de los procedimientos aplicados es el siguiente:

- Los saldos en sucres ecuatorianos de las partidas no monetarias del balance general al 31 de marzo del 2000 fueron ajustados por el índice de inflación desde el 1 de enero, o de la fecha de origen de la partida si fuere posterior, y el 31 de marzo del 2000. El índice de inflación entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000 ascendió a 32,8118% de acuerdo al índice de precios al consumidor urbano publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC).

(Continúa)

CASA DE VALORES COFIVALORES S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica –US\$)

- Los saldos en sucres corregidos por el índice de inflación de las partidas no monetarias del balance general al 31 de marzo del 2000 fueron ajustados por el índice especial de corrección de brecha, el que surge de la variación acumulada entre las tasas de inflación (según los índices de precios al consumidor urbano publicado por el INEC) y devaluación (según las tasas de cambio de compra del dólar del total del sistema financiero nacional publicadas por el Banco Central del Ecuador) por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991, o fecha de origen de las partidas si fuere posterior y el 31 de marzo del 2000. El índice especial de corrección de brecha entre el 31 de diciembre de 1991 y el 31 de diciembre de 1999 fluctúa entre el 26,885% y 111,261%; y el índice especial de corrección de brecha entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000 fue negativo en 3,59654%.
- El efecto del ajuste por el índice de inflación y el índice especial de corrección de brecha por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000 originó una pérdida de US\$ 33.240 y se llevó a resultados a la cuenta de otros egresos - resultados por exposición a la inflación. Hasta el 31 de diciembre de 1999 el efecto del ajuste por el índice de inflación, así como el ajuste por las ganancias o pérdidas en cambio no realizadas provenientes de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera se llevaba a la cuenta de patrimonio reexpresión monetaria.
- El efecto del ajuste por el índice especial de corrección de brecha hasta el 31 de diciembre de 1999 ascendió a US\$ 149.010 y se llevó a la cuenta de patrimonio reexpresión monetaria
- De conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad los saldos de las partidas monetarias del balance general al 31 de marzo del 2000 denominadas en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica o su equivalente en otras monedas extranjeras, fueron expresadas en sucres a la tasa de cambio de S/.25.000 por cada US\$ 1. La ganancia en cambio neta resultante de la variación entre la tasa de cambio al 31 de diciembre de 1999 (S/.19.858 por cada US\$1 utilizada por la Compañía) y la tasa de cambio de S/.25.000 por cada US\$1 se registró en resultados y ascendió a US\$ 39.500.
- Los saldos al 31 de marzo del 2000 expresados en sucres ecuatorianos y ajustados según los procedimientos antes indicados fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica a la tasa de cambio de S/.25.000 por cada US\$1; dichos saldos fueron la base para iniciar la contabilidad en dólares.

De acuerdo a lo establecido por la "NEC No. 17" el estado de utilidades y de flujos de efectivo no fueron ajustados.

(b) Ajuste de Años Anteriores

De conformidad con lo establecido en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad Financiera (NEC) 17 los saldos al inicio del año de las cuentas de patrimonio han sido ajustados para reconocer el efecto que en las partidas no monetarias del balance general tiene el índice de corrección de brecha; los saldos ajustados han sido expresados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica según se muestra a continuación:

CASA DE VALORES COFIVALORES S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica –US\$)

		Capital <u>Acciones</u>	Reserva <u>legal</u>	Reserva por revalorización <u>del patrimonio</u>	Reexpresión <u>monetaria</u>	Utilidades <u>disponibles</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1999 como fueron reportados:						
- En millones de sucres	S/.	1.218	73	1.799	-	177
- Convertidos a dólares a la tasa de S/.19.525,89 por cada US\$1	US\$	62.379	3.739	92.134	-	9.065
Efecto del ajuste del índice especial de brecha al 31 de diciembre de 1999 (neto del efecto del índice de inflación de enero a marzo del 2000):						
- En millones de sucres:						
Activos fijos		-	-	-	(53)	-
Cuentas de patrimonio	S/.	-	-	1.685	(1.996)	311
- Convertido a dólares a una tasa de S/.19.525,89 por cada US\$1	US\$	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>86.296</u>	<u>(104.950)</u>	<u>15.929</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1999 reestructurados:						
- En millones de sucres	S/.	<u>1.218</u>	<u>73</u>	<u>3.484</u>	<u>(2.049)</u>	<u>488</u>
- Convertidos a dólares a la tasa de S/.19.525,89 por cada US\$1	US\$	<u>62.379</u>	<u>3.739</u>	<u>178.430</u>	<u>(104.950)</u>	<u>24.994</u>

De acuerdo con lo establecido en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad "NEC No.17", los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio (cuenta que registra el efecto de la corrección monetaria por el índice de inflación y por el índice especial de corrección de brecha de las cuentas patrimoniales con excepción de las utilidades disponibles) y reexpresión monetaria (cuenta que registra el efecto de la corrección monetaria por el índice de inflación y por el índice especial de corrección de brecha de los activos no monetarios y del patrimonio de los accionistas hasta el 31 de diciembre de 1999) fue transferido a la cuenta reserva de capital en el balance general que se adjunta. De acuerdo con las normas societarias vigentes el saldo neto de la cuenta reserva del capital proveniente de la transferencia de los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria no esta sujeto a distribución a los accionistas, pero pueden ser objeto de capitalización, previa la decisión de la Junta General de Accionistas.

(Continúa)

CASA DE VALORES COFIVALORES S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica –US\$)

(3) Inversiones Temporales

El detalle de inversiones temporales al 31 de diciembre del 2000 es como sigue:

Certificados financieros:	
Banco del Pacífico S. A., con un plazo de hasta 1.826 días y devenga un interés anual entre el 7% y 7.5%	US\$ 41.320
Filanbanco S. A., al 8% de interés anual y a 60 días plazo	48.008
Pólizas de acumulación – Prohubanco S. A., con un interés anual entre el 6.25% y 7.75% y hasta 360 días plazo	<u>34.378</u>
	US\$ <u>123.706</u>

En enero del 2001 la Compañía realizó el canje de los certificados financieros que mantenía con el Banco del Pacífico S. A. por certificados de depósito a plazo hasta 1.080 días plazo a una tasa de interés del 8.20% al 8.50% anual.

(4) Otros Activos

El detalle de otros activos al 31 de diciembre del 2000 es como sigue:

Pagos anticipados	US\$ 868
Cuotas patrimoniales (véase nota 1-e):	
Bolsa de Valores Quito C. C.	24.077
Bolsa de Valores de Guayaquil C. C.	28.723
Gastos de organización, neto de amortización acumulada de US\$ 606	260
Otros activos	<u>5.862</u>
	US\$ <u>59.790</u>

(5) Cuentas por Pagar

El detalle de cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2000 es como sigue:

Obligaciones patronales	US\$ 1.208
Varias	<u>25.627</u>
	US\$ <u>26.835</u>

El saldo de la cuenta por pagar - varias incluye US\$ 23.520 correspondientes a pago de honorarios que la Compañía ha cancelado a Cofiec C. A. (casa matriz) por prestación de servicios de computación, teneduría de libros y brindar asesoría en el campo financiero, legal y tributario, según convenio celebrado entre las partes (véase nota 8).

(Continúa)

CASA DE VALORES COFIVALORES S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica –US\$)

(6) Reserva Legal

La Ley de Mercado de Valores exige que las casas de valores transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades anuales, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía, sin embargo puede ser utilizada para aumentos de capital la porción excedente al 50% o para cubrir pérdidas en las operaciones. La distribución de las utilidades es competencia de la Junta de Accionistas, la cual tiene la facultad de reunirse dentro de los 90 días siguientes al cierre del año. Los accionistas tienen pendiente la apropiación de la reserva legal correspondiente a las utilidades del año que terminó el 31 de diciembre del 2000.

(7) Impuesto a la Renta

Al 31 de diciembre del 2000 la Compañía presenta una pérdida tributaria como se describe a continuación:

Utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	1.123
Más gastos no deducibles:		8.188
Menos:		
Ajustes, utilidades no realizadas por valorización al valor patrimonial de las memberías		21.879
Amortización de pérdidas tributarias		<u>2.623</u>
Pérdida tributaria	US\$	<u>(15.191)</u>

Las pérdidas tributarias de acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno pueden ser compensadas con las utilidades que se obtengan en los cinco periodos impositivos subsiguientes, sin que exceda en cada ejercicio del 25% de la utilidad sujeta al impuesto a la renta. Esta pérdida tributaria está sujeta a la disposición final que tenga la Compañía, conforme se explica en la nota 1 (a).

Las autoridades tributarias al 31 de diciembre del 2000 tienen pendiente la revisión de las declaraciones del impuesto a la renta de los años 1997 al 2000.

(8) Transacciones con Partes Relacionadas

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

Balance general:		
Activos-efectivo en caja y bancos	US\$	6.732
Pasivos - cuentas por pagar – varias		<u>23.520</u>
Estado de utilidades:		
Ingresos:		
Intereses y descuentos ganados en inversiones en valores	US\$	1.202
Asesoría financiera		201
Gastos - intereses pagados		<u>165</u>

(Continúa)

CASA DE VALORES COFIVALORES S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica –US\$)

(9) Compromisos

La Compañía ha entregado pólizas de acumulación por un valor nominal de US\$34.363 a las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil como garantía de ejecución para asegurar el cumplimiento de sus obligaciones frente a los comitentes por concepto de las operaciones bursátiles.