Cofivalores
Casa de Valores S.A.

CASA DE VALORES COFIVALORES S.A.

MERCADO BURSÁTIL NACIONAL

Durante el año 2011, el total de negociaciones alcanzó a USD 3.768 millones, inferiores en USD 1.325 millones, 26%, a las operaciones realizadas en el año 2010.

La contracción de las negociaciones en el año 2011 comparadas con el año precedente se originó principalmente en la disminución de los papeles de renta fija por USD 1.319 millones, especialmente en valores emitidos por el sector público.

Del total de negociaciones efectuadas en el año 2011 por USD 3.768 millones, USD 1.793, equivalentes al 48%, se negociaron a través de la Bolsa de Valores de Quito y USD 1.975 millones, equivalentes al 52%, a través de la Bolsa de Valores de Guayaquil.

Las negociaciones que tuvieron mayor participación en el mercado en las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil fueron las transacciones de renta fija y alcanzaron a USD 1.720 y 1.935 millones de dólares, respectivamente, con el 97% de participación sobre el total de negociaciones del año.

Las transacciones de renta variable alcanzaron a USD 113 millones, equivalentes al 3% del total negociado. Las operaciones realizadas en las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil fueron por USD 73 y 40 millones, en su orden.

A continuación se presenta el siguiente detalle:

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
30 MAYO 2012
OPERADOR 4
QUITO

MONTOS NEGOCIACIONES 2011 En millones de USD						
	BVQ		BVG		TOTAL	
	V.E.	%	V.E.	%	V.E.	%
RENTA FIJA	1.720	96%	1.935	98%	3.655	97%
RENTA VARIABLE	73	4%	40	2%	113	3%
TOTAL	**1.793**	**100%**	**1.975**	**100%**	**3.768**	**100%**

CASA DE VALORES COFIVALORES S.A.

En el ejercicio económico 2011 Casa de Valores COFIVALORES S.A. no ha realizado negociaciones en el mercado de valores y continúa sin operar desde finales de junio del 2007.

La no participación de la Casa de Valores en los mercados bursátiles determinó la falta de ingresos operativos y los principales ingresos ordinarios registrados durante el año 2011 fueron los rendimientos financieros generados por inversiones y valores que forman parte del fondo de garantía.

En el mes de octubre de 2011, como principal ingreso para Cofivalores, se concreto la entrega de recursos por parte de la Bolsa de Valores de Guayaquil por la suma de USD 20.408. La Cuota Patrimonial que Casa de Valores COFIVALORES S.A. mantenía en la Bolsa de Valores de Guayaquil fue negociada en el mes de noviembre de 2011 por el valor de USD 95.000.

Esta negociación reflejó en los estados financieros una pérdida por la suma de USD [illegible] principalmente, por el incremento del valor de la Cuota Patrimonial realizado en el año 2010, la cual pasó de USD 72.195 a USD 142.861, como consecuencia de la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIFS, dispuestas por la Superintendencia de Compañías y el Consejo Nacional de Valores.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
10 JUN 2012
OPERADOR 4
QUITO

En Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de COFIVALORES, celebrada el 17 de noviembre de 2011, se aprobó dejar sin efecto las resoluciones de Juntas Generales Extraordinarias y Universales de Accionistas de 29 de octubre y 5 de septiembre de 2011, referentes a los Aportes de Capital realizados a la Casa de Valores COFIVALORES S.A., y que los mismos sean reintegrados al accionista BANCO COFIEC S.A.

En base a lo resuelto por la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de noviembre 17 de 2011, COFIVALORES procedió con la devolución de los aportes de capital realizados por BANCO COFIEC S.A. en octubre de 2009 y septiembre de 2011 por USD 20.000 y USD 8.230, respectivamente.

ESTADOS FINANCIEROS

Las cifras comparativas de los Estados Financieros de Casa de Valores COFIVALORES S.A., AL 31 de diciembre 31 del 2011 y 2010 son las que se presenta a continuación:

ACTIVOS (En US dólares)			
	2011	**2010**	**% Variación**
Activo corriente - fondos disponibles	92.865	3.622	2463,67%
Activos financieros	12.039	0	N/A
Cuentas por cobrar	2.317	2	115732,00%
Otros activos	141.952	297.269	-52,25%
TOTAL	**249.173**	**300.893**	**-17,19%**

Comparados con el año 2010, los activos totales disminuyeron en el 17.19%, equivalentes a USD 51.720. Los fondos disponibles se incrementaron por efecto principalmente de la entrega de recursos por parte de la Bolsa de

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
30 MAYO 2012
OPERADOR 4
QUITO

Valores de Guayaquil y el ingreso originado en la venta de la Cuota Patrimonial que COFIVALORES mantenía en la misma Bolsa.

El rubro de Otros Activos por USD 141.952 corresponde al valor de la Cuota Patrimonial que se mantiene en la Bolsa de Valores de Quito, así como a valores entregados en garantía en la misma institución.

Los pasivos registrados son los siguientes:

PASIVOS (En US dólares)			
	2011	**2010**	**% Variación**
Retenciones Contribuciones e impuestos Varias	2.475	0	N/A
TOTAL	**2.475**	**0**	**N/A**

El valor de USD 2.475 corresponde a la provisión sobre el impuesto a la renta de la compañía por el ejercicio económico 2011.

INGRESOS, EGRESOS Y RESULTADOS

Los ingresos durante el ejercicio económico 2011 ascendieron a USD 24.489, de los cuales USD 1.543 fueron rendimientos financieros; USD 2.538 dividendos y USD 20.408 ingresos por asesoría y promoción.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
30 MAYO 2012
QUITO

Los egresos registrados alcanzaron a USD 58.685 representados por gastos financieros que incluyó la pérdida en venta de la Cuota Patrimonial de la Bolsa de Valores de Guayaquil, por USD 48.564; gastos administrativos por USD 3.584; impuestos, tasas y contribuciones, que incluye la provisión para el impuesto a la renta de la Compañía, por USD 6.458; y, otros gastos por USD 79.

La pérdida del ejercicio 2011 ascendió a la suma de USD 34.195, inferior a la pérdida registrada en la venta de la Cuota Patrimonial de la Bolsa de Valores de Guayaquil por USD 47.364.

PATRIMONIO

El patrimonio de la Casa de Valores disminuyó en el año 2011 en el 12.17% con relación al año 2010, principalmente, por el incremento de los resultados negativos del presente ejercicio económico.

A continuación se presentan las cifras comparativas:

PATRIMONIO (En US dólares)			
	2011	**2010**	**% Variación**
Capital social	48.724	48.724	0,00%
Aportes patrimoniales	0	0	0,00%
Reservas	70.832	70.832	0,00%
Resultados acumulados	20.571	23.730	-13,31%
Resultados acumulados aplicación NIIFS	140.766	140.766	N/A
Resultados del ejercicio	-34.195	-3.159	982,47%
TOTAL	**246.698**	**280.893**	**-12,17%**

INFORMACION SOBRE HECHOS RELEVANTES

Los hechos relevantes mas significativos presentados en el ejercicio económico 2011 fueron la entrega de recursos por parte de la Bolsa de Valores de Guayaquil, la venta de la Cuota Patrimonial en la Bolsa de Valores de Guayaquil y la devolución de los aportes patrimoniales realizados por el accionista mayoritario entre octubre de 2009 y septiembre de 2011.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
31 MAYO 2012
OPERADOR 4
QUITO

CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS PREVISTOS PARA EL EJERCICIO ECONÓMICO MATERIA DEL INFORME, Y SOBRE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL Y EL DIRECTORIO

Casa de Valores COFIVALORES S.A. se encuentra sin operar en el Mercado de Valores desde finales de junio del 2007. Todas las disposiciones emitidas por la Junta General y el Directorio han sido cumplidas.

PROPUESTA SOBRE EL DESTINO DE LAS UTILIDADES OBTENIDAS EN EL EJERCICIO ECONOMICO

Los resultados negativos obtenidos en el ejercicio económico 2011 serán enjugados con los resultados acumulados por aplicación de las NIIFS. Esta situación se reflejará en el Patrimonio de la Compañía.

RECOMENDACIONES A LA JUNTA GENERAL

En base a las disposiciones emitidas por las autoridades gubernamentales sobre la obligación que tienen las instituciones financieras de desinvertir en las Casas de Valores, se recomienda a BANCO COFIEC S.A. que posee el 99.99% de participación en el capital pagado de Casa de Valores COFIVALORES S.A., analice la conveniencia de vender las acciones.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
30 MAYO 2012
OPERADOR 4
QUITO

ANTONIO BUÑAY DONGILIO
PRESIDENTE