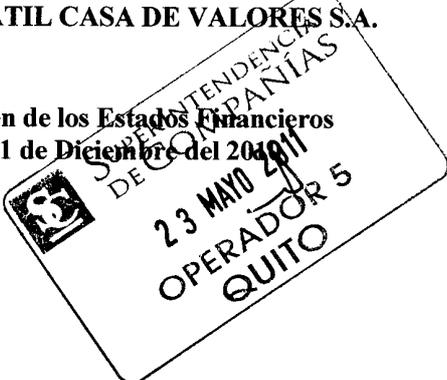


**COMISIONISTAS BURSÁTILES
COMBURSÁTIL CASA DE VALORES S.A.**

**Examen de los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2010**



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Directores de
Comisionistas Bursátiles – Combursátil Casa de Valores S.A.

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de **Comisionistas Bursátiles – Combursátil Casa de Valores S.A.**, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

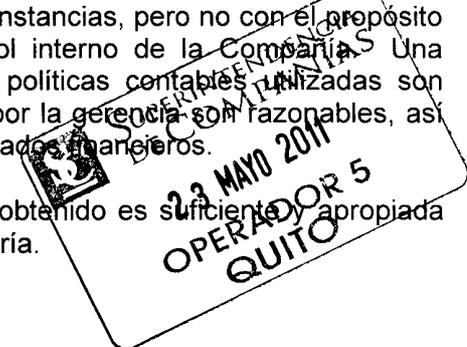
La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.



Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de **Comisionistas Bursátiles – Combursátil Casa de Valores S.A.**, al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Asuntos de énfasis

Tal como se explica con más detalle en la Nota 3, los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre 2010 son los primeros que la Compañía ha preparado aplicando NIIF. Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2009 y saldos del estado de situación financiera al 1 de enero del 2009 (fecha de transición), los que han sido ajustados conforme a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2010. Las cifras que se presentan con fines comparativos, ajustadas conforme a NIIF, surgen de los estados financieros correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008 preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en aquel momento, sobre los que emitimos nuestros informes de auditoría con una opinión sin salvedades, el 16 de abril de 2010 y 13 de marzo de 2009, respectivamente. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIF sobre la información financiera de la Compañía se describen en la Nota 3.

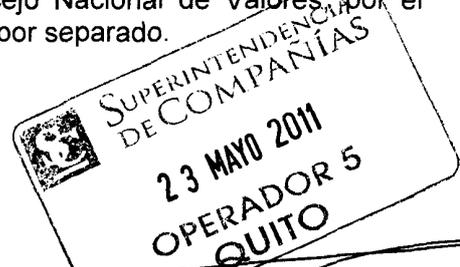
Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción y, el informe sobre la información financiera suplementaria y cumplimiento de normas de solvencia y prudencia financiera; en cumplimiento de las disposiciones Legales requeridas en el Título II, Subtítulo IV, Capítulo IV, Sección IV, Artículo 9, de la Codificación de Resoluciones del Concejo Nacional de Valores, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2010, se emiten por separado.

Quito, 25 de marzo del 2011

Guerra & Asociados

Superintendencia de Compañías
Registro No. 060

[Firma]
BYRON GUERRA VILLAVICENCIO C.P.A.
Socio - Licencia Nro. 2408



Comisionistas Bursátiles – Combursátil Casa de Valores S.A.
Balances Generales
Al 31 de Diciembre del 2010 y 2009
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

ACTIVOS

	Diciembre 31, <u>2010</u>	2009	Enero 1, <u>2009</u>
<u>Activos Corrientes</u>			
Efectivo en Caja y Bancos (Nota 4)	28,465	3,677	8,274
Inversiones Temporales (Nota 5)	128,418	186,824	243,103
Cuentas por Cobrar (Nota 6)	<u>54,861</u>	<u>10,349</u>	<u>18,634</u>
Total Activos Corrientes	211,744	200,850	270,011
<u>Activos Fijos</u> (Nota 7)			
Equipo de Oficina	12,599	12,599	12,599
Equipos de Computación	17,241	17,241	17,240
Muebles y Enseres	4,475	4,475	4,475
Vehículos	2,096	2,096	2,096
Otros Activos Fijos	-	-	311
Depreciación Acumulada	<u>(34,835)</u>	<u>(32,635)</u>	<u>(28,898)</u>
Total Activos Fijos, Neto	1,576	3,776	7,824
Otros Activos (Nota 8)	<u>131,302</u>	<u>127,301</u>	<u>104,304</u>
Total Activos	<u>344,622</u>	<u>331,927</u>	<u>382,139</u>
Cuentas de Orden (Nota 18)	<u>12'390,478</u>	<u>11'012,569</u>	<u>12'930,660</u>

Las notas adjuntas de 1 a 20 son parte integrante de estos estados financieros.

Comisionistas Bursátiles – Combursátil Casa de Valores S.A.

Balances Generales

Al 31 de Diciembre del 2010 y 2009

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

	Diciembre 31,		Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
<u>Pasivos Corrientes</u>			
Cuentas por Pagar (Nota 19)	47,139	6,896	3,828
Pasivos Acumulados (Nota 10)	<u>887</u>	<u>3,024</u>	<u>80,823</u>
Total Pasivos Corrientes	48,026	9,920	84,651
Provisión por Jubilación Patronal (Nota 13)	<u>18,012</u>	<u>18,012</u>	<u>18,012</u>
Total Pasivos	66,038	27,932	102,664
Capital Social (Nota 14)	40,669	40,669	40,669
Reserva Legal	36,222	35,367	21,788
Reserva de Capital (Nota 15)	81,229	81,229	81,229
Resultados Acumulados	138,181	138,181	-
(Pérdida) Utilidad Neta	<u>(17,717)</u>	<u>8,549</u>	<u>135,790</u>
Total Patrimonio de los Accionistas	<u>278,584</u>	<u>303,995</u>	<u>279,476</u>
Total Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	<u>344,622</u>	<u>331,927</u>	<u>382,139</u>
Cuentas de Orden (Nota 18)	<u>12'390,478</u>	<u>11'012,569</u>	<u>12'930,660</u>



Comisionistas Bursátiles – Combursátil Casa de Valores S.A.
 Estados de Resultado Integral
 Años Terminados el 31 de Diciembre del 2010 y 2009
 (En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Ingresos:</u>		
Comisiones	90,192	130,930
Intereses Ganados	1,157	350
Dividendos Ganados	2,427	5,406
Utilidad en Títulos Valores	<u>16,800</u>	<u>14,909</u>
Total Ingresos	110,576	151,595
<u>Gastos:</u>		
Gastos de Operación	(123,432)	(130,068)
Depreciaciones	(2,200)	(3,737)
Otros	<u>(17)</u>	<u>(5,398)</u>
Total Gastos	<u>(125,649)</u>	<u>(139,203)</u>
Utilidad antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta.	(15,073)	12,392
<u>Menos:</u>		
15% Participación Trabajadores (Nota 12)	-	1,859
25% Impuesto a la Renta (Nota 11)	<u>2,644</u>	<u>1,984</u>
Subtotal	<u>2,644</u>	<u>3,843</u>
(Pérdida) Utilidad Neta	<u>(17,717)</u>	<u>8,549</u>



Las notas adjuntas de 1 a 20 son parte integrante de estos estados financieros

Comisionistas Bursátiles – Combursátil Casa de Valores S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2010 y 2009

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades Acumuladas</u>	<u>Utilidad Neta</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2009	<u>40,669</u>	<u>21,788</u>	<u>81,229</u>	-	<u>135,790</u>	<u>279,476</u>
Apropiación Reserva Legal	-	13,579	-	-	(13,579)	-
Apropiación de utilidades, 2008	-	-	-	122,211	(122,211)	-
Efectos adopción NIIF	-	-	-	15,970	-	15,970
Utilidad Neta	-	-	-	-	<u>8,549</u>	<u>8,549</u>
Saldos a diciembre 31 del 2009	<u>40,669</u>	<u>35,367</u>	<u>81,229</u>	<u>138,181</u>	<u>8,549</u>	<u>303,995</u>
Apropiación Reserva Legal	-	855	-	-	(855)	-
Dividendos	-	-	-	-	(7,694)	(7,694)
Utilidad Neta	-	-	-	-	<u>(17,717)</u>	<u>(17,717)</u>
Saldos a diciembre 31 del 2010	<u>40,669</u>	<u>36,222</u>	<u>81,229</u>	<u>138,181</u>	<u>(17,717)</u>	<u>278,584</u>

Las notas de 1 a 20 son parte integrante de estos estados financieros.

Comisionistas Bursátiles – Combursátil Casa de Valores S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2010 y 2009

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Operación:</u>		
Recibido de Clientes	66,064	159,881
Pagado a proveedores, empleados y otros	<u>(87,987)</u>	<u>(214,040)</u>
Efectivo neto (utilizado en) actividades de operación	(21,923)	(54,159)
<u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Inversión:</u>		
Inversiones	58,406	56,279
Adiciones de otros activos	<u>(4,001)</u>	<u>(6,717)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión	<u>54,405</u>	<u>49,562</u>
<u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Financiamiento:</u>		
Pago de dividendos	<u>(7,694)</u>	-
Efectivo neto (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(7,694)</u>	-
Aumento (Disminución) del Efectivo en Caja y Bancos	<u>24,788</u>	<u>(4,597)</u>
Saldo del Efectivo en Caja y Bancos al Inicio del Año	<u>3,677</u>	<u>8,274</u>
Saldo del Efectivo en Caja y Bancos al Final del Año	<u>28,465</u>	<u>3,677</u>
<u>Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto (Utilizado en) Proveniente de las Actividades de Operación:</u>		
(Pérdida) Utilidad Neta	(17,717)	8,549
Ajustes para Conciliar la Utilidad Neta con el Efectivo (Utilizado en) Proveniente de las Actividades de Operación:		
Depreciaciones	2,200	3,737
Participación a Trabajadores	-	1,859
Impuesto a la Renta	2,644	1,984
<u>Cambios Netos en Activos y Pasivos:</u>		
(Aumento) Disminución en cuentas por cobrar	(44,512)	8,286
Aumento en cuentas por pagar	40,243	3,067
(Disminución) en pasivos acumulados	<u>(4,781)</u>	<u>(81,641)</u>
Efectivo neto (utilizado en) actividades de operación	<u>(21,923)</u>	<u>(54,159)</u>

Las notas adjuntas de 1 a 20 son parte integrante de estos estados financieros.

Comisionistas Bursátiles – Combursátil Casa de Valores S.A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Nota 1 – Operaciones

Comisionistas Bursátiles – Combursátil Casa de Valores S.A., fue constituida en el Ecuador el 23 de febrero de 1994 y empezó a operar el 1° de septiembre del mismo año; con el objeto principal de la intermediación de valores para lo cual podrá operar de acuerdo con las instrucciones de sus comitentes en el mercado bursátil con la finalidad de realizar las actividades y operaciones contempladas en la Ley del mercado de Valores. Las actividades de la Compañía están regidas por la Ley de Compañías, Ley de Mercado de Valores y disposiciones del Consejo Nacional de Valores.

La dirección registrada de la compañía es la calle Andalucía No. N24 – 212 y Luis Cordero, Quito – Ecuador.

Nota 2 – Políticas Contables Significativas

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

El estado de situación financiera de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2009 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2009, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2010.

Los estados financieros de **Comisionistas Bursátiles – Combursátil Casa de Valores S.A.** al 31 de diciembre del 2009 y 2008, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*, para la preparación de los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2010, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

Comisionistas Bursátiles – Combursátil Casa de Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

2.1 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.2 Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes y los grupos de activos para su disposición se clasifican como mantenidos para la venta si su valor en libros es recuperable a través de una operación de venta y no mediante su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo (o grupo de activos para su disposición) está disponible para la venta inmediata en su estado actual. La Gerencia debe comprometerse con la venta, la cual debería reconocerse como una venta finalizada dentro del período de un año desde la fecha de clasificación.

2.3 Mobiliario y Equipos

Los activos fijos están registrados al costo de adquisición. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo y no alargan su vida útil, se cargan al gasto a medida que se efectúan.

El costo de los activos fijos se deprecia aplicando el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los mismos, como sigue:

<u>Activos Depreciables</u>	<u>Años</u>	<u>Porcentaje de Depreciación</u>
Muebles y Enseres	10	10
Equipos de Oficina	10	10
Vehículos	5	20
Equipo de Computación	3	33

2.4 Impuestos

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.4.1 Impuesto corriente

El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponderables o deducibles y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando la tasa del 25%.

Comisionistas Bursátiles – Combursátil Casa de Valores S.A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

2.4.2 Impuestos diferidos

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por causa de todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos deben medirse empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

El impuesto diferido, correspondiente a cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo, se reconoce en el resultado del período, excepto en la medida en que se relacione con partidas previamente reconocidas fuera de los resultados del período

2.5 Beneficios a empleados

2.5.1 Participación a trabajadores

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales

2.6 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

Comisionistas Bursátiles – Combursátil Casa de Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

2.7 Costos y Gastos

Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.8 Activos financieros

Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se observe la presencia de una compra o venta de un activo financiero bajo un contrato cuyas condiciones requieren la entrega del activo durante un período que generalmente está regulado por el mercado correspondiente, y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento (inversiones temporales) y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

Nota 3 – Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero de 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero de 2010.

Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2009, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2010, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

Comisionistas Bursátiles – Combursátil Casa de Valores S.A.
 Notas a los Estados Financieros
 (En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2009, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2009.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2009:

- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros.
- La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral.
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros.

Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009:

	Diciembre <u>31, 2009</u>	Enero 1, <u>2009</u>
Patrimonio de acuerdo a NEC informado previamente	288,025	279,476
Ajustes por la conversión a NIIF:		
Efecto por valoración al costo de la cuota patrimonial	16,281	-
Efecto por baja de otros activos	(311)	-
Reconocimiento de una provisión por jubilación patronal y desahucio	-	-
Reconocimiento de impuestos diferidos	-	-
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>303,995</u>	<u>279,476</u>

Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF

Costo atribuido de la cuota patrimonial:

Para la aplicación de las NIIF se ha definido que el saldo al 31 de diciembre de 2009 se registre al costo en virtud de que no existe un mercado activo para los valores de la cuota patrimonial. El ajuste generó un aumento en el saldo de otros activos y en resultados acumulados de US\$ 16,281.

Baja de otros activos fijos:

Para la aplicación de las NIIF se ha dado de baja al 31 de diciembre de 2009 el saldo registrado en otros activos fijos correspondiente a cuadros/pinturas. El ajuste generó una reducción en el saldo de activos fijos y en resultados acumulados de US\$ 311.

Comisionistas Bursátiles – Combursátil Casa de Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Incremento en la obligación por jubilación patronal:

Según NIIF, la Compañía debe reconocer un pasivo por jubilación patronal para todos sus empleados, con base en un cálculo actuarial, el cual considera como variables: las tasas de mortalidad, tasa de rotación de los empleados, tasas de interés, fechas de jubilación, efectos por incrementos en los salarios de los empleados, así como el efecto en las variaciones en las prestaciones, derivados de los cambios en inflación.

Al 31 de diciembre de 2009 no fue posible registrar el efecto acumulado de jubilación patronal debido a falta de información.

Reconocimiento de impuestos diferidos:

Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. No se determinaron ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF.

Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2009:

	<u>2009</u>
Resultado de acuerdo a NEC informado previamente	8,549
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>	
Incremento en el gasto por jubilación patronal	-
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>8,549</u>

Ajustes significativos en el estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2009:

No existen otras diferencias significativas entre el estado de flujos de efectivo presentado según las NIIF y el presentado según NEC.

Comisionistas Bursátiles – Combursátil Casa de Valores S.A.
 Notas a los Estados Financieros
 (En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Nota 4 – Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo como se muestra en el estado de flujo de efectivo puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera de la siguiente manera:

	Diciembre 31, <u>2010</u>	2009	Enero 1, <u>2009</u>
Caja	120	120	120
Bancos	<u>28,345</u>	<u>3,557</u>	<u>8,154</u>
Total	<u>28,465</u>	<u>3,677</u>	<u>8,274</u>

Nota 5 – Inversiones Temporales

El detalle de las Inversiones Temporales se presenta a continuación:

	Diciembre 31, <u>2010</u>	2009	Enero 1, <u>2009</u>
Acciones	83,723	86,300	142,579
Titulos Valores - Membresía	<u>44,695</u>	<u>100,524</u>	<u>100,524</u>
Total	<u>128,418</u>	<u>186,824</u>	<u>243,103</u>

Comisionistas Bursátiles – Combursátil Casa de Valores S.A.
 Notas a los Estados Financieros
 (En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Nota 6 – Cuentas por Cobrar

Un resumen de cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	Diciembre 31, <u>2010</u>	2009	Enero 1, <u>2009</u>
Comisiones	6,140	1,476	2,239
Anticipos de impuesto a la renta	-	-	9,204
Retenciones en la fuente del año	-	-	4,890
Crédito Tributarios Impuesto a la Renta	-	562	-
Otras cuentas por cobrar	<u>48,721</u>	<u>8,311</u>	<u>2,302</u>
Total	<u>54,861</u>	<u>10,349</u>	<u>18,634</u>

Nota 7 – Activos Fijos

Un resumen de los activos fijos, es como sigue:

	Saldo Ene. 1, <u>2009</u>	Adiciones	Saldo Dic. 31, <u>2009</u>	Adiciones	Saldo Dic. 31, <u>2010</u>
Equipos de Oficina	12,599	-	12,599	-	12,599
Equipos de Computación	17,241	-	17,241	-	17,241
Muebles y Enseres	4,475	-	4,475	-	4,475
Vehículos	2,096	-	2,096	-	2,096
Otros	<u>311</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Subtotal	36,722	-	36,411	-	36,411
Depreciación Acumulada	<u>(28,898)</u>	<u>(3,737)</u>	<u>(32,635)</u>	<u>(2,200)</u>	<u>(34,835)</u>
Activos Fijos, Neto	<u>7,824</u>	<u>(3,737)</u>	<u>3,776</u>	<u>(2,200)</u>	<u>1,576</u>

Comisionistas Bursátiles – Combursátil Casa de Valores S.A.
 Notas a los Estados Financieros
 (En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Nota 8 – Otros Activos

El detalle de Otros Activos, es como sigue:

	Diciembre 31,		Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
Fondos de Garantía BVQ	14,497	10,496	3,780
Cuota Patrimonial	<u>116,805</u>	<u>116,805</u>	<u>100,524</u>
Total	<u>131,302</u>	<u>127,301</u>	<u>104,304</u>

Nota 9 – Cuentas por Pagar

El detalle de las Cuentas por Pagar, es como sigue:

	Diciembre 31		Enero 1ro
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
IESS	317	302	291
Retención en la fuente y de IVA	465	444	3,042
Otros	<u>46,357</u>	<u>6,150</u>	<u>495</u>
Total	<u>47,139</u>	<u>6,896</u>	<u>3,828</u>

Nota 10 – Pasivos Acumulados

El detalle de los Pasivos Acumulados, es como sigue:

	Diciembre 31		Enero 1ro
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
Beneficios sociales	659	1,165	2,390
Participación a trabajadores	-	1,859	32,134
Impuesto a la renta	<u>228</u>	<u>-</u>	<u>46,300</u>
Total	<u>887</u>	<u>3,024</u>	<u>80,823</u>

Comisionistas Bursátiles – Combursátil Casa de Valores S.A.
 Notas a los Estados Financieros
 (En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Nota 11 – Impuestos

11.1 Activos y pasivos del año corriente

Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	<u>Diciembre 31,</u> <u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2009</u>
Activos por impuesto corriente:			
Crédito tributario IVA	-	-	-
Retenciones en la fuente	-	562	4,890
Anticipo de impuesto a la renta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,204</u>
Total	<u>-</u>	<u>562</u>	<u>14,094</u>
Pasivos por impuestos corrientes:			
Impuesto a la renta por pagar	229	-	46,300
Retenciones en la fuente, Renta e IVA	<u>465</u>	<u>444</u>	<u>3,042</u>
Total	<u>694</u>	<u>444</u>	<u>49,342</u>

11.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados

El gasto del impuesto a la renta incluye:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Gasto del impuesto corriente	2,644	1,984
Gasto (Ingreso) por impuestos diferidos	<u>-</u>	<u>-</u>
Total gasto de impuestos	<u>2,644</u>	<u>1,984</u>

Comisionistas Bursátiles – Combursátil Casa de Valores S.A.
 Notas a los Estados Financieros
 (En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad grabable es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
(Pérdida) Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	(15,073)	12,392
<u>Menos:</u>		
Participación a trabajadores	-	1,859
Dividendos percibidos	2,427	5,406
<u>Más:</u>		
Gastos no deducibles	21	2,000
15% participación a trabajadores en dividendos percibidos, y otras rentas exentas	<u>364</u>	<u>811</u>
(Pérdida) Base imponible	<u>(17,115)</u>	<u>7,938</u>
(A) Anticipo calculado 2009	2,644	-
(B) Impuesto a la renta causado	-	-
25% Impuesto a la Renta	-	<u>1,984</u>
Impuesto a la renta (mayor entre A y B)	<u>2,644</u>	-
<u>Menos:</u>		
Anticipo de impuesto a la renta	(98)	-
Retenciones en la fuente	(1,755)	(2,546)
Retenciones en la fuente años anteriores	<u>(562)</u>	<u>-</u>
 Impuesto a pagar (Crédito Tributario)	 <u>229</u>	 <u>(562)</u>

11.3 Saldos del impuesto diferido

Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

	<u>Saldos al</u>	<u>Reconocido</u>	<u>o en otro</u>	<u>Reconocido</u>	
	<u>comienzo</u>	<u>en los</u>	<u>resultado</u>	<u>directamente</u>	<u>Saldos al fin</u>
	<u>del año</u>	<u>resultados</u>	<u>integral</u>	<u>en el</u>	<u>del año</u>
	<u>del año</u>	<u>resultados</u>	<u>integral</u>	<u>patrimonio</u>	<u>del año</u>
Año 2010					
<i>Diferencias temporarias:</i>					
Provisión de jubilación patronal	-	-	-	-	-
Provisión de bonificación por desahucio	-	-	-	-	-
Total					

Comisionistas Bursátiles – Combursátil Casa de Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Reconocido en otro resultado integral	Reconocido directamente en el patrimonio	Saldos al fin del año
Año 2009					
<i>Diferencias temporarias:</i>					
Provisión de jubilación patronal	-	-	-	-	-
Provisión de bonificación por desahucio	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	-	-

11.4 Aspectos Tributarios del Código de la Producción

Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios.

La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2010, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 25%.

Nota 12 – Participación Trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldos al comienzo del año	1,859	32,134
Provisión del año	-	1,859
Pagos efectuados	(1,859)	(32,134)
Saldos al fin del año	-	1,859

Comisionistas Bursátiles – Combursátil Casa de Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Nota 13 – Reserva para Jubilación Patronal y Desahucio

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Adicionalmente, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

El movimiento de la reserva para jubilación patronal y desahucio, es como sigue:

	<u>Jubilación Patronal</u>	<u>Bonificación por Desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1ro de enero del 2009	15,040	2,972	18,012
Saldos al 31 de diciembre del 2009	15,040	2,972	18,012
Provisión del Período	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>15,040</u>	<u>2,972</u>	<u>18,012</u>

Nota 14 – Capital Social

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 el capital social a 1'016,720 acciones de US\$ 0.04 cada una de valor nominal unitario, dando un total de US \$ 40,669.

Nota 15 – Reserva de Capital

Esta cuenta incluye los saldos acumulados hasta el 31 de marzo del 2000 de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado.

Comisionistas Bursátiles – Combursátil Casa de Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Nota 16 – Garantías Asignadas

El resumen de las Garantías entregadas al 31 de diciembre del 2010 y 2009, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Beneficiario:</u>	<u>Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito</u>	<u>Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito</u>
<u>Activo en Garantía:</u>	Garantía bancaria obtenida en el Banco Internacional GBM1 – 006327258-02, emitida el 19 de agosto del 2010 y que vence el 15 de febrero del 2011.	Garantía bancaria obtenida en el Banco Internacional GBM1 – 006327258-02, emitida el 11 de agosto del 2009 y que vence el 10 de febrero del 2010.
<u>Valor:</u>	US\$ 56,470.49	US\$ 56,470.49
<u>Pasivos Garantizados:</u>	Exclusivamente para garantizar el cumplimiento de lo dispuesto en el artículo # 53 de la Ley de Mercado de Valores.	Exclusivamente para garantizar el cumplimiento de lo dispuesto en el artículo # 53 de la Ley de Mercado de Valores.

Comisionistas Bursátiles – Combursátil Casa de Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Nota 17 – Situación Fiscal

La compañía no ha sido fiscalizada por parte de las autoridades tributarias desde el año de su constitución en 1994.

Revisión Tributaria

De acuerdo con lo establecido en el Artículo 94 del Código Tributario, la facultad de la entidad supervisora para determinar la obligación tributaria, sin que requiera pronunciamiento previo caduca:

- a) En tres años, contados desde la fecha de la declaración, en los tributos que la ley exija determinación por el sujeto pasivo;
- b) En seis años a partir de la fecha en que se vence el plazo para presentar la declaración cuando no se hubieren declarado en todo o en parte; y;
- c) En un año, cuando se trate de verificar un acto de determinación practicada por el sujeto pasivo o en forma mixta, contado desde la fecha de notificación de tales actos.

La facultad de las autoridades tributarias para revisar las declaraciones de impuesto a la renta hasta el ejercicio 2007, de acuerdo con lo indicado en el literal a) anterior, aún no ha prescrito.

Nota 18 – Cuentas de Orden

El saldo de las Cuentas de Orden al 31 de diciembre del 2010 y 2009 corresponden al importe de los títulos o valores recibidos de terceros para que sean invertidos o administrados por la casa de valores; el detalle es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Portafolio de títulos de renta fija y variable	<u>12'390,478</u>	<u>11'012,569</u>
Total	<u>12'390,478</u>	<u>11'012,569</u>

Comisionistas Bursátiles – Combursátil Casa de Valores S.A.
 Notas a los Estados Financieros
 (En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Nota 19 – Diferencias Entre Libros y Estados Financieros

Los estados financieros presentados difieren de los registros contables de la Compañía, debido a reclasificaciones efectuadas para propósitos de presentación del informe, tal como se indica a continuación:

<u>Año 2010</u>	<u>Según Registros Contables</u>	<u>Según Estados Financieros</u>	<u>Diferencias</u>
Pasivos Acumulados:			
Participación a trabajadores	-	-	-
Impuesto a la renta	-	<u>229</u>	<u>(229)</u>
Subtotal	-	<u>229</u>	<u>(229)</u>
Patrimonio:			
Pérdida neta	<u>(15,073)</u>	<u>(17,717)</u>	<u>2,644</u>
Subtotal	<u>(15,073)</u>	<u>(17,717)</u>	<u>2,644</u>

<u>Año 2009</u>	<u>Según Registros Contables</u>	<u>Según Estados Financieros</u>	<u>Diferencias</u>
Pasivos Acumulados:			
Participación a trabajadores	-	1,859	(1,859)
Impuesto a la renta	-	<u>1,984</u>	<u>(1,984)</u>
Subtotal		<u>3,843</u>	<u>(3,843)</u>
Patrimonio:			
Utilidad neta	<u>12,392</u>	<u>8,549</u>	<u>3,843</u>
Subtotal	<u>12,392</u>	<u>8,549</u>	<u>3,843</u>

Comisionistas Bursátiles – Combursátil Casa de Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Nota 20 – Hechos Ocurridos Después del Período Sobre el que de Informa

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
