



**Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.**

Contadores Públicos - Auditores - Consultores

Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.

Member Crowe Horwath International

Contadores Públicos Autorizados

Auditores - Consultores Gerenciales

Barón de Carondelet Oe1-20 y Av. 10 de Agosto

Ed. Barón de Carondelet, Pent House

Apartado Postal 17-01-2794

Quito - Ecuador

Tel/Fax: (593-2) 243-6513 / (593-2) 243-9178

(593-2) 243-4017 / (593-2) 243-7438

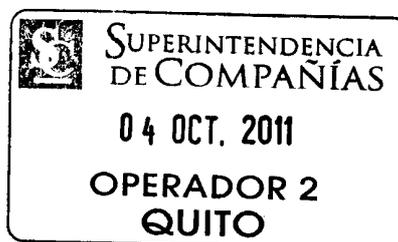
[www.willibamberger-horwath.com](http://www.willibamberger-horwath.com)

E-mail: [wbamberger@horwathecuador.com](mailto:wbamberger@horwathecuador.com)

**ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS**

**PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR**

*Al 31 de diciembre de 2010*





## ***INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES***

*A los accionistas de*

***PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR***

### ***Informe sobre los estados financieros***

1. *Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR**, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas. La auditoría del año 2009 fue llevada a cabo por otro auditor, quien emitió su informe con fecha Marzo 29 de 2010 expresando una opinión limpia.*

### ***Responsabilidad de la gerencia por los estados financieros***

2. *La Gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF. Esta responsabilidad incluye: el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de estados financieros que no contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error; selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y, la determinación de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.*

### ***Responsabilidad del auditor***

3. *Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos, basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.*
4. *Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.*
5. *Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para expresar nuestra opinión de auditoría.*



**Opinión**

6. *En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR**, al 31 de diciembre de 2010, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF.*
  
7. *La Compañía ha registrado pérdidas durante los años 2008, 2009 y 2010, lo que ha motivado que los accionistas tengan que ir aportando valores para cubrir los gastos de operación, situación que se origina debido a que los ingresos obtenidos por operaciones bursátiles no alcanzan a cubrir los gastos que genera la operación de la compañía. Adicionalmente, la Compañía deberá registrar en su contabilidad los valores correspondientes a las provisiones para Jubilación Patronal y Desahucio, conforme lo establece la Norma Internacional de Contabilidad - NIC 19 - "Retribuciones a los empleados".*

*Quito, 4 de Marzo de 2011*

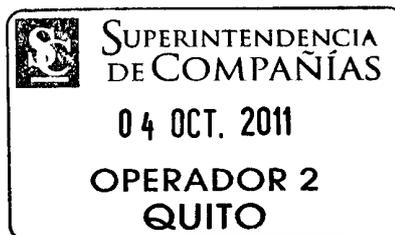
**Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.**

R. N. A. E. No. 036

*Lcdo. Marco Yépez C.*

***PRESIDENTE***

*Registro C.P.A No. 11.405*



**PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR**  
**Estado de Situación Financiera**  
 (Expresado en dólares americanos)

			Al 31 de diciembre de	
		NOTAS	2010	2009
			NIIF	NIIF
<b>ACTIVOS</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Instituciones Financieras	US \$	3	1.265,25	2.010,00
Activos Financieros		4	39.034,06	78.341,00
Cuentas por Cobrar		5	1.218,00	38.515,13
Otros Activos Corrientes		6	3.217,10	1.174,47
<b>Total Activos Corrientes</b>			<u>44.734,41</u>	<u>120.040,60</u>
<b>MOBILIARIO Y EQUIPOS</b>				
Mobiliario y Equipos		7	-	9.352,76
(Menos): Depreciación Acumulada			-	-
<b>Total Mobiliario y Equipos</b>			<u>-</u>	<u>9.352,76</u>
<b>OTROS ACTIVOS</b>				
Depósitos en Garantía por Operaciones Bursátiles		8	17.242,06	15.809,45
Cuota Patrimonial BVQ.		9	116.804,58	113.323,10
<b>Total Otros Activos</b>			<u>134.046,64</u>	<u>129.132,55</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	US \$		<u>178.781,05</u>	<u>258.527,05</u>

Las notas financieras que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

  
 Econ. Víctor Chiriboga Barona  
 Gerente General

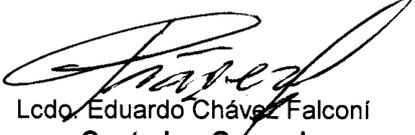
  
 Lcdo. Eduardo Chávez Falconi  
 Contador General  
 Registro C.P.A. 9933

**PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR**  
**Estado de Situación Financiera**  
(Expresado en dólares americanos)

		NOTAS	Al 31 de diciembre de 2010 NIIF	2009 NIIF
<b>PASIVOS</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Cuentas por Pagar	US \$	10	10.000,00	28.288,97
Obligaciones Patronales		11	5.433,41	4.362,88
Obligaciones Tributarias		12	966,28	1.082,23
Proveedores			-	3.389,42
<b>Total Pasivo Corriente</b>			<b><u>16.399,69</u></b>	<b><u>37.123,50</u></b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>			<b><u>16.399,69</u></b>	<b><u>37.123,50</u></b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital Social		13	168.320,00	168.320,00
Aportes para Futuras Capitalizaciones			150.392,61	150.392,61
Reservas			84.749,28	81.267,80
Resultados Acumulados			(187.929,62)	(92.381,98)
Pérdida del Ejercicio			(53.150,91)	(86.194,88)
<b>Total Patrimonio</b>			<b><u>162.381,36</u></b>	<b><u>221.403,55</u></b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	US \$		<b><u>178.781,05</u></b>	<b><u>258.527,05</u></b>

Las notas financieras que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

  
Econ. Víctor Chiriboga Barona  
**Gerente General**

  
Lcdo. Eduardo Chávez Falconí  
**Contador General**  
Registro C.P.A. 9933

**PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR**  
**Estado de Resultados Integral**  
(Expresado en dólares americanos)

	Notas	Al 31 de diciembre de 2010	2009
<b>CUENTAS DE RESULTADOS ACREEDORAS</b>			
Ingresos Financieros	14	19.566,30	14.246,00
Comisiones Ganadas	15	14.549,40	13.499,00
Otros Ingresos no operacionales	16	16.108,28	5.019,00
<b>Total Ingresos</b>		<u><b>50.223,98</b></u>	<u><b>32.764,00</b></u>
<b>CUENTAS DE RESULTADOS DEUDORAS</b>			
Gastos Financieros	17	(3.972,98)	(45.217,00)
Gastos Administrativos	18	(72.174,88)	(75.970,00)
Impuestos, Tasas y Contribuciones		(26.971,16)	-
Otros Gastos		(255,87)	(6.044,00)
Ingresos (egresos) no operacionales, neto		-	8.273,00
<b>Total Egresos</b>		<u><b>(103.374,89)</b></u>	<u><b>(118.958,00)</b></u>
<b>Pérdida Neta</b>	19	<u><b>US \$ (53.150,91)</b></u>	<u><b>(86.194,00)</b></u>

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los Estados Financieros.

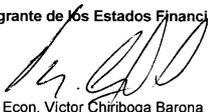
  
Econ. Víctor Chiriboga Barona  
**Gerente General**

  
Lcdo. Eduardo Chávez Falconí  
**Contador General**  
Registro C.P.A. 9933

PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR  
 Estados de Cambios en el Patrimonio  
 (Expresados en dólares americanos)

Descripción	Capital Social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva por Valuación	Otras reservas	Resultados Acumulados	Pérdida del Ejercicio 2009	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2008</b>	<b>168.320,00</b>	<b>75.392,61</b>	<b>5.440,85</b>	<b>50.955,00</b>	<b>13.900,44</b>	-	<b>525,14</b>	<b>(92.908,00)</b>	<b>221.626,04</b>
Aportes	-	75.000,00	-	(41.543,57)	-	-	-	-	33.456,43
Transferencia	-	-	-	-	-	-	(92.907,12)	92.907,12	-
Revaluación de Inversiones	-	-	-	-	52.514,00	-	-	-	52.514,00
Pérdida Neta	-	-	-	-	-	-	-	(86.194,00)	(86.194,00)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>168.320,00</b>	<b>150.392,61</b>	<b>5.440,85</b>	<b>9.411,43</b>	<b>66.415,52</b>	-	<b>(92.381,98)</b>	<b>(86.194,88)</b>	<b>221.403,55</b>
Transferencia	-	-	-	-	(52.515,88)	52.515,88	(86.194,88)	86.194,88	-
Resultados acumulados por aplicación de las NIIF	-	-	-	-	-	3.481,48	(9.352,76)	-	(5.871,28)
Pérdida Neta	-	-	-	-	-	-	-	(53.150,91)	(53.150,91)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>168.320,00</b>	<b>150.392,61</b>	<b>5.440,85</b>	<b>9.411,43</b>	<b>13.899,64</b>	<b>55.997,36</b>	<b>(187.929,62)</b>	<b>(53.150,91)</b>	<b>162.381,36</b>

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los Estados Financieros.

  
 Econ. Víctor Chiriboga Barona  
 Gerente General

  
 Lcda. Eduardo Chávez Falconi  
 Contador General  
 Registro C.P.A. 9933

**PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR**  
**Estado de Flujo de Efectivo**  
**(Expresado en dólares americanos)**

**Al 31 de diciembre de**  
**2010                      2009**

**FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:**

Pérdida del Ejercicio **US \$** (53.150,91) (86.194,00)

**Ajustes para conciliar la Utilidad neta con el flujo de efectivo usado en actividades de operación**

Depreciaciones - -

Amortizaciones - -

**(53.150,91) (86.194,00)**

**Cambios en activos y pasivos de operación**

Disminución (Aumento) Cuentas por Cobrar 37.297,13 (35.616,00)

(Aumento) Disminución Otros Activos Corrientes (2.042,63) 40.205,00

(Aumento) Depósitos en Garantía por Oper. Bursátiles (1.432,61) -

(Aumento) Cuota Patrimonial BVQ (3.481,48) -

(Disminución) Cuentas por Pagar (20.722,67) (30.650,00)

Resultados netos por aplicación de las NIIF (5.871,28) -

**Efectivo neto provisto por actividades de operación 3.746,46 (26.061,00)**

**FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN**

Baja de activos fijos 9.352,76 -

Disminución Activos Financieros 39.306,94 58.548,00

**Efectivo neto provisto actividades de inversión 48.659,70 58.548,00**

(Disminución) Neta del Efectivo (744,75) (53.707,00)

Efectivo al inicio del año 2.010,00 55.717,00

**Efectivo al Final del Año US \$ 1.265,25 2.010,00**

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros



Econ. Víctor Chiriboga Barona  
**Gerente General**



Lcdo. Eduardo Chávez Falconí  
**Contador General**  
 Registro C.P.A. 9933

## PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR

Notas a los estados financieros  
Al 31 de diciembre de 2010

(Expresado en dólares americanos)

### 1. Identificación y Objeto de la Compañía

#### 1.1 Antecedentes

La Compañía **PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR**, se constituyó en la ciudad de Quito Capital de la República del Ecuador el 13 de junio de 1994 mediante Resolución No. 94.1.1.1.1273 emitida por la Superintendencia de Compañías e inscrita en el Registro Mercantil el 21 de Junio de 1994, con un capital inicial de S/. 1.052'000.000 (Un mil cincuenta y dos Millones de Sucres). La compañía se encuentra ubicada en la Av. 6 de Diciembre 2816 y Paul Rivet – Edificio Josueth González, sexto piso.

#### 1.2 Objeto Social

El objeto social de la Compañía es la intermediación de valores en el mercado bursátil, administrar portafolios de valores o dineros de terceros para invertirlos discrecionalmente en instrumentos del mercado de valores, adquirir o enajenar valores por cuenta propia, realizar individualmente o mediante la conformación de consorcios operaciones de colocación primaria de valores, y, las demás actividades previstas en el artículo No. 23 de la Ley de Mercado de Valores; la compañía opera en la Bolsa de Valores de Quito.

El Consejo Nacional de Valores establece las políticas generales del Mercado de Valores y regula su funcionamiento. De acuerdo con disposiciones legales, las Bolsas de Valores vigilarán y controlarán el desempeño de las casas de valores.

Las principales actividades son las siguientes:

- Operar, de acuerdo con las instrucciones de sus comitentes, en los mercados bursátil y extrabursátil;
- Administrar portafolios de valores o dineros de terceros para invertirlos en instrumentos del mercado de valores de acuerdo con las instrucciones de sus comitentes. Se considera portafolio de valores a un conjunto de valores administrados exclusivamente para un solo comitente;
- Dar asesoría e información en materia de intermediación de valores, finanzas y valores, estructuración de portafolio de valores, adquisiciones, fusiones, escisiones u otras operaciones en el mercado de valores, promover fuentes de financiamiento, para personas naturales o jurídicas y entidades del sector público.
- Anticipar fondos de sus recursos a sus comitentes para ejecutar órdenes de compra de valores inscritos en el Registro del Mercado de Valores, debiendo retener en garantía tales valores hasta la reposición de los fondos y dentro de

## PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR

### Notas a los estados financieros (Continuación)

los límites y plazos que establezcan las normas que para el efecto expedirá el C.N.V.

La Compañía no podrá realizar las actividades expresamente prohibidas por la Ley de Mercado de Valores y demás normas pertinentes.

Portafolio Casa de Valores S.A. Portavalor es propietaria de una membresía en la Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito, con la finalidad de cumplir con lo estipulado en la Ley de Mercado de Valores.

## **2. Principales Políticas Contables**

### **2.1. Base de Presentación de los estados financieros**

Al 31 de diciembre de 2010, los Estados Financieros son preparados y presentados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, de acuerdo a la Resolución No. 06.Q.ICI.004 emitida por la Superintendencia de Compañías el 21 de agosto de 2006, la que establece que las Casas de Valores aplicarán las NIIF desde enero de 2010, estableciendo como período de transición el año 2009.

### **2.2. Período**

Los Estados Financieros corresponden al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010 son presentados en dólares americanos, que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

Los estados financieros correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009, han sido aprobados por la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de marzo de 2010.

### **2.3. Activos Financieros – Inversiones en Acciones**

Se registran al valor de compra de los títulos más los costos de adquisición y transferencia; y, mensualmente se ajustan al valor de mercado de acuerdo a los precios difundidos por las Bolsas de Valores del país a precio nacional.

### **2.4. Provisión Beneficios Sociales**

La compañía ha efectuado la provisión de los Beneficios Sociales que por Ley les corresponde a los trabajadores, rigiéndose a las disposiciones legales vigentes y establecidas en el Código de trabajo e Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) tales como: Vacaciones, Fondos de Reserva, décimo tercero y décimo cuarto sueldos.

### **2.5. Cuota Patrimonial Bolsa de Valores**

Incluidas en el rubro "Otros Activos", corresponde a la cuota patrimonial que la Compañía mantiene en la Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito, y se encuentra registrada de acuerdo a las disposiciones establecidas por la Superintendencia de Compañías en el año 2010, esto es al precio equivalente en dólares luego de aplicar la NEC 17 con los índices de precios al consumidor desde el año 1994 y su respectivo ajuste por brecha.

## PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR

Notas a los estados financieros (Continuación)

### 2.6. Depósitos en garantía por operaciones bursátiles

Se presenta en el rubro de "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 de Valores, derivadas de las operaciones bursátiles.

### 2.7. Participación Trabajadores

Según las disposiciones laborales vigentes en el país, la compañía debe reconocer a sus trabajadores el 15 % con cargo a los resultados del ejercicio.

### 2.8. Impuesto a la Renta

La tarifa del Impuesto a la Renta que se encuentra vigente es del 25 % y 15 % si las utilidades son reinvertidas por la Compañía, siempre y cuando el incremento se destine a la adquisición de maquinarias nuevas o equipos nuevos que se utilicen en su actividad productiva. De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno la Compañía puede amortizar sus pérdidas tributarias hasta los cinco años posteriores de producidas las pérdidas, hasta el 25 % de la base imponible de cada año, este valor posteriormente es compensado con las utilidades de ejercicios anteriores.

## 3. Instituciones Financieras

Corresponde al saldo de una cuenta corriente en un Banco local, la cual no devenga intereses.

Detalle	2010	2009
Banco Pichincha - Cuenta Corriente No. 3083949904	1,265.25	2,010.00
<b>TOTAL</b>	<b>US\$ 1,265.25</b>	<b>2,010.00</b>

## 4. Activos Financieros

Al 31 de diciembre de 2010, se refiere a inversiones de renta variable, registrados a valor razonable con cambios en resultados, constituidos por títulos de acciones de las siguientes compañías:

Detalle	2010	2009
Banco Pichincha S.A.	18,568.55 (A)	8,105.00
Supermercados La Favorita C.A.	2,234.51 (A)	55,722.00
Holcim Ecuador S.A.	18,231.00 (A)	14,514.00
Banco Cofiec S.A.	0.00	0.00
<b>TOTAL</b>	<b>US\$ 39,034.06</b>	<b>78,341.00</b>

PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR

Notas a los estados financieros (Continuación)

(A) El detalle de los títulos de acciones es el siguiente:

PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A.  
DETALLE DE PORTAFOLIO PROPIO RENTA VARIABLE - ACCIONES

ACTUALIZACION PRECIOS AL 30-dic-10

FECHA DE ADQUISICION	# LIQUIDACION		EMISOR	NUMERO ACCIONES	NUMERO DIVIDENDOS	VALOR NOMINAL	PRECIO COMPRA	VALOR EFECTIVO	PRECIO DE AJUSTE	MONTO ACUMULADO
	BOLSA	CASA								
28/02/2001		2027	BANCO COFIEC S.A.	64		0,004000	0,004000	0,2560	0,000028	0,0018
31/07/2000		2201	CORPORACION FAVORITA	6		1,000000	0,000000	6,0000	5,090000	30,5400
06/08/2004			CORPORACION FAVORITA	18		1,000000	0,000000	18,0000	5,090000	91,6200
17/07/2006			CORPORACION FAVORITA	33		1,000000	0,000000	33,0000	5,090000	167,9700
31/12/2007		DIV.	CORPORACION FAVORITA	21		1,000000	0,000000	21,0000	5,090000	106,8900
31/12/2007		DIV.	CORPORACION FAVORITA	15		1,000000	0,000000	15,0000	5,090000	76,3500
31/12/2007		DIV.	CORPORACION FAVORITA	24		1,000000	0,000000	24,0000	5,090000	122,1600
30/04/2009		DIV.	CORPORACION FAVORITA	19		1,000000	0,000000	19,0000	5,090000	96,7100
30/04/2009		DIV.	CORPORACION FAVORITA	40		1,000000	0,000000	40,0000	5,090000	203,6000
30/06/2010		DIV.	CORPORACION FAVORITA	21		1,000000	0,000000	21,0000	5,090000	106,8900
17/12/2009	7284	2009-175	CORPORACION FAVORITA	242		1,000000	5,060000	1.224,5200	5,090000	1.231,7800
31/01/2001		2013	BANCO DEL PICHINCHA C.A	436		1,000000	0,000000	436,0000	1,430000	623,4800
13/03/2001		2041	BANCO DEL PICHINCHA C.A	190		1,000000	0,000000	190,0000	1,430000	271,7000
23/03/2001		2103	BANCO DEL PICHINCHA C.A	438		1,000000	0,000000	438,0000	1,430000	626,3400
10/08/2004			BANCO DEL PICHINCHA C.A	1.020		1,000000	0,000000	1.020,0000	1,430000	1.458,6000
10/06/2004			BANCO DEL PICHINCHA C.A	566		1,000000	0,000000	566,0000	1,430000	809,3800
10/08/2004			BANCO DEL PICHINCHA C.A	870		1,000000	0,000000	870,0000	1,430000	1.244,1000
10/08/2004			BANCO DEL PICHINCHA C.A	56		1,000000	0,000000	56,0000	1,430000	80,0800
17/01/2008		DIV.	BANCO DEL PICHINCHA C.A	1.448		1,000000	0,000000	1.448,0000	1,430000	2.070,6400
17/07/2008		DIV.	BANCO DEL PICHINCHA C.A	979		1,000000	0,000000	979,0000	1,430000	1.399,9700
05/03/2010		DIV.	BANCO DEL PICHINCHA C.A	3.972		1,000000	0,000000	3.972,0000	1,430000	5.679,9600
12/11/2010		DIV.	BANCO PICHINCHA C.A.	3.010		1,000000	0,000000	3.010,0000	1,430000	4.304,3000
30/06/2008	4767	2008-052	HOLCIM ECUADOR	4		5,000000	49,000000	196,0000	51,500000	206,0000
01/07/2008	4823	2008-056	HOLCIM ECUADOR	350		5,000000	49,500000	17.325,0000	51,500000	18.025,0000
<b>TOTAL</b>								<b>31.327,7760</b>		<b>39.034,06</b>

5. Cuentas por Cobrar

Se refiere a:

Detalle	2010	2009
Anticipos al Personal	791.23	0.00
Deudores Varios	426.77 (B)	1,120.00
Deudores por intermediación	0.00	28,289.13
Compañía Relacionada	0.00	9,106.00
<b>TOTAL</b>	<b>US\$ 1,218.00</b>	<b>38,515.13</b>

(B) Corresponde a un anticipo para trámites a través de ASOCAVAL, el mismo que será liquidado en el año 2011.

## PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR

Notas a los estados financieros (Continuación)

### 6. Otros Activos Corrientes

Corresponde al crédito tributario que mantiene la compañía por las retenciones de impuesto a la renta que le han sido efectuadas y que se encuentra respaldada por los documentos originales de retención de impuestos:

Detalle	2010	2009
Crédito Tributario por retenciones de impuesto a la renta	3,217.10	1,174.47
<b>TOTAL</b>	<b>US \$ <u>3,217.10</u></b>	<b><u>1,174.47</u></b>

### 7. Mobiliario y Equipos

(VER ANEXO PÁGINA SIGUIENTE)

PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR

Notas a los estados financieros (Continuación)

7. Mobiliario y Equipos

Los movimientos son como sigue:

Nombre del Activo	COSTO HISTÓRICO			DEPRECIACIÓN ACUMULADA				Valor Neto 31-dic-10	
	Saldo al 31-dic-09	Adiciones	Bajas	Saldo al 31-dic-10	Saldo al 31-dic-09	Movimiento			Saldo al 31-dic-10
						Adiciones	Bajas		
Pinacoteca (Obras de arte)	9.352,76	-	(9.352,76)	-	-	-	-	-	
<b>TOTAL:</b>	<b>9.352,76</b>	<b>-</b>	<b>(9.352,76)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	

NOTA: La baja de activos fijos corresponde a la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, por las cuales ya no se reconoce como activos fijos a las Obras de Arte, lo cual se encuentra autorizado por la Junta General de Accionistas mediante Acta del 29 de marzo de 2010. La baja se efectúa contra la cuenta patrimonial de Resultados Acumulados, por aplicación de las NIIF por primera vez.

## PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR

Notas a los estados financieros (Continuación)

### 8. Depósitos en Garantía por Operaciones Bursátiles

Al 31 de diciembre de 2010, el saldo de US\$ 17.242,06 corresponde al Fondo de Garantía inicial requerido por la Bolsa de Valores de Quito por US\$ 13.636,00, y, al Fondo de Garantía Operacional por US\$ 3.606,06 el cual se incrementa por el 5% de retención que efectúa la Bolsa de Valores del valor de la comisión de las transacciones bursátiles, conforme lo establecido en el artículo 52 de la Ley de Mercado de Valores.

### 9. Cuota Patrimonial BVQ

Al 31 de diciembre de 2010, el saldo de US\$ 116.804,58 corresponde a la Cuota Patrimonial que la compañía mantiene como membresía en la Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito, actualizado de acuerdo a las disposiciones establecidas por la Superintendencia de Compañías en el año 2010, esto es, al precio equivalente en dólares luego de aplicar la NEC 17 con los índices de precios al consumidor desde el año 1994 y su respectivo ajuste por brecha; el beneficio obtenido fue registrado contra la cuenta patrimonial "Otras Reservas".

### 10. Cuentas por Pagar

Se refiere a:

Detalle	2010	2009
Alvaro de Guzmán Pérez	5,000.00 (C)	-
Víctor Chiriboga Barona	5,000.00 (C)	-
Acreedores por Intermediación	-	28,288.97
<b>TOTAL</b>	<b>US \$ <u>10,000.00</u></b>	<b><u>28,288.97</u></b>

(C) Al 31 de diciembre de 2010, corresponde al saldo de préstamos efectuados por los accionistas, por los mismos que no se paga intereses ni existen contratos firmados.

### 11. Obligaciones Patronales

Se refiere a:

Detalle	2010	2009
Décimo Tercer Sueldo	264.26	225.00
Décimo Cuarto Sueldo	240.00	210.00
Vacaciones	4,091.60	3,387.88
Aportes al IESS	580.51	470.00
Fondos de Reserva	83.83	70.00
Préstamos al IESS	173.21	0.00
<b>TOTAL</b>	<b>US \$ <u>5,433.41</u></b>	<b><u>4,362.88</u></b>

## PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR

Notas a los estados financieros (Continuación)

### 12. Obligaciones Tributarias

Corresponde a:

Detalle	2010	2009
Retenciones Impuesto al Valor Agregado	123.70	118.00
IVA en compras	(1,303.08) ( D )	(1,281.77)
IVA en ventas	960.00	940.00
IVA retenido	(589.28) ( D )	(578.00)
Retenciones en la Fuente Imp a la Renta	100.88	95.00
IVA Ejercicios anteriores	1,674.06 ( D )	1,789.00
<b>TOTAL</b>	<b>US\$ 966.28</b>	<b>1,082.23</b>

(D) Los valores correspondientes al crédito tributario de IVA no han podido ser compensados por la compañía, debido al bajo nivel de operaciones existentes.

### 13. Capital Social

De acuerdo con la Resolución No. CMV-93-004 – “Reglamento sobre Casas de Valores y Otros Intermediarios”, el capital suscrito mínimo para las casas de valores es el equivalente a 80.000 unidades de valor constante, cotizadas al día de la apertura de la cuenta de integración de capital.

Al 31 de diciembre de 2010, el capital pagado asciende a US\$ 168.320,00, y está compuesto por 4.208 acciones comunes de un valor nominal de US\$ 40,00 dólar cada una. El Patrimonio Técnico constituido es el siguiente:

Descripción	2010	2009
Capital Pagado	168,320.00	168,320.00
Aportes para futuras capitalizaciones	150,392.61	150,392.61
Reservas	84,749.28	81,267.80
Pérdidas Acumuladas	(178,576.86)	(92,381.98)
Resultados Acumulados por aplicación de NIIF	(9,352.76)	-
Pérdida del Ejercicio	(53,150.91)	(86,194.88)
<b>TOTAL PATRIMONIO TECNICO</b>	<b>162,381.36</b>	<b>221,403.55</b>

### 14. Ingresos Financieros

Corresponde a:

Descripción	2010	2009
Intereses y Rendimientos	787,18	0,00
Dividendos	6.602,57	2.365,00
Utilidad por valuación de activos financieros	10.452,47	11.881,00
Utilidad en venta de títulos renta variable	1.724,08	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>19.566,30</b>	<b>14.246,00</b>

## PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR

Notas a los estados financieros (Continuación)

### 15. Comisiones Ganadas

Al 31 de diciembre de 2010, el valor de US\$ 14.549,40 corresponde a las comisiones ganadas por la compañía en la negociación de títulos – valores, cuyos detalles son enviados mensualmente a la Superintendencia de Compañías, los mismos que constan en el Anexo 1 – “Operaciones de Intermediación”.

### 16. Otros Ingresos no Operacionales

Corresponde a:

Descripción	2010	2009
Ingresos por reposición de gastos de teléfonos del año 2010, Factura No. 001-001-0000601 (30/Dic/2010)	8.000,00 (Ver Nota 18)	0,00
Ingreso valor correspondiente a redistribución por parte de la Bolsa de Valores de Quito de dividendos de DECEVALE por el año 2009, según contrato de usufructo de acciones.	2.284,75	0,00
Conciliación de la cuenta de préstamos de accionistas y reconocimiento de rendimiento de acciones	5.821,75	0,00
Otros	1,78	5.019,00
<b>TOTAL</b>	<b>US\$ <u>16.108,28</u></b>	<b><u>5.019,00</u></b>

### 17. Gastos Financieros

Corresponde a:

Descripción	2010	2009
Pérdida por valuación de activos financieros	3.559,70	0,00
Gastos Bancarios	413,28	0,00
Comisiones Pagadas	0,00	4.484,00
Pérdida en venta de títulos valores	0,00	40.733,00
<b>TOTAL</b>	<b>US\$ <u>3.972,98</u></b>	<b><u>45.217,00</u></b>

**PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR**

Notas a los estados financieros (Continuación)

**18. Gastos Administrativos**

Corresponde a:

Descripción	2010	2009
Remuneraciones del Personal	34.800,00	28.953,00
Décimo Tercer Sueldo	3.171,11	3.095,00
Décimo Cuarto Sueldo	720,00	654,00
Aportes al IESS	7.482,00	7.180,00
Fondos de Reserva	2.900,04	2.860,00
Vacaciones	1.449,96	1.260,00
Honorarios a profesionales	6.478,26	6.230,00
Otros Gastos del Personal	1.003,20	985,00
Teléfonos	10.626,31 (E)	0,00
Auditoría Externa	3.500,00	0,00
Suministros de Oficina	44,00	0,00
Servicios de terceros	0,00	24.753,00
<b>TOTAL</b>	<b>US\$ 72.174,88</b>	<b>75.970,00</b>

(E) Por el gasto correspondiente a Teléfonos existe un reembolso efectuado el 31 de diciembre de 2010 por US\$ 8.000,00, el cual se encuentra contabilizado como "Otros Ingresos No Operacionales". (Ver Nota 16).

**19. Impuesto a la Renta**

La conciliación tributaria del impuesto a la renta se presenta a continuación:

Descripción	2010
<b><u>Determinación de la Participación Trabajadores:</u></b>	
Pérdida del Ejercicio 2010	(53.150,91)
15% Participación Trabajadores	-
<b><u>Determinación del Impuesto a la Renta:</u></b>	
Pérdida Contable	(53.150,91)
(-) 15% Participación Trabajadores	-
(+) Gastos No Deducibles	19.874,39
(-) Ingresos Exentos	(8.893,00)
Base Gravada de Impuesto a la Renta	<u>(42.169,52)</u>
<b>25% Impuesto a la Renta</b>	<u>-</u>

## PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR

Notas a los estados financieros (Continuación)

### 20. Eventos posteriores

Hasta la fecha de emisión de este informe (4 de Marzo de 2011) no se han presentado eventos que en opinión de la administración de la compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

### 21. Aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Mediante las Resoluciones No. 06.Q.ICI.003 y No. 06.Q.ICI.004, emitidas por la Superintendencia de Compañías el 21 de agosto de 2006, se dispuso que se consideren de adopción obligatoria las "Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF" y las "Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento, NIAA" a partir del 1 de enero de 2009, fecha desde la cual se derogaban las "Normas Ecuatorianas de Contabilidad, NEC" y las "Normas Ecuatorianas de Auditoría", posteriormente la aplicación obligatoria de estas normas a partir de la fecha mencionada fue ratificada mediante Resolución No. ADM-08199 del 10 de Julio de 2008.

La Resolución 08.G.DSC.010 de fecha 20 de Noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías posterga la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera según el siguiente esquema normativo:

- 1) Aplicarán a partir del 1 de enero del 2010: Las Compañías y los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores, así como todas las compañías que ejercen actividades de auditoría externa.

Se establece el año 2009 como período de transición; para tal efecto, este grupo de compañías y entidades deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" a partir del ejercicio económico del año 2009.

- 2) Aplicarán a partir del 1 de enero del 2011: Las compañías que tengan activos totales iguales o superiores a US\$ 4'000.000,00 al 31 de diciembre del 2007; las compañías Holding o tenedoras de acciones, que voluntariamente hubieren conformado grupos empresariales; las compañías de economía mixta y las que bajo la forma jurídica de sociedades constituya el Estado y Entidades del Sector Público; las sucursales de compañías extranjeras u otras empresas extranjeras estatales, paraestatales, privadas o mixtas, organizadas como personas jurídicas y las asociaciones que éstas formen y que ejerzan sus actividades en el Ecuador.

Se establece el año 2010 como período de transición; para tal efecto, este grupo de compañías y entidades deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" a partir del ejercicio económico del año 2010.

- 3) Aplicarán a partir del 1 de enero de 2012: Las demás compañías no consideradas en los dos grupos anteriores.

Se establece el año 2011 como período de transición; para tal efecto este grupo de compañías deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", a partir del año 2011.

## PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR

### Notas a los estados financieros (Continuación)

Como parte del proceso de transición, las compañías que conforman los grupos determinados en los numerales 1), 2) y 3) del Artículo Primero elaborarán obligatoriamente hasta marzo del 2009, marzo del 2010 y marzo del 2011, en su orden, un cronograma de implementación de dicha disposición, el cual tendrá, al menos, lo siguiente:

- Un plan de capacitación
- El respectivo plan de implementación
- La fecha del diagnóstico de los principales impactos en la empresa

Esta información deberá ser aprobada por la junta general de socios o accionistas, o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos; o, por el apoderado en caso de entes extranjeros que ejerzan actividades en el país.

Adicionalmente, estas empresas elaborarán, para sus respectivos períodos de transición, lo siguiente:

- (a) Conciliaciones del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio bajo NIIF, al 1 de enero y al 31 de diciembre de los períodos de transición.
- (b) Conciliaciones del estado de resultados del 2009, 2010 y 2011, según el caso, bajo NEC al estado de resultados bajo NIIF.
- (c) Explicar cualquier ajuste material si lo hubiere al estado de flujos efectivo del 2009, 2010 y 2011, según el caso, previamente presentado bajo NEC.

Las conciliaciones se efectuarán con suficiente detalle para permitir a los usuarios (accionistas, proveedores, entidades de control, etc.) la comprensión de los ajustes significativos realizados en el balance y en el estado de resultados. La conciliación del patrimonio neto al inicio de cada período de transición, deberá ser aprobada por el directorio o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos, hasta el 30 de septiembre del 2009, 2010 o 2011, según corresponda, y ratificada por la junta general de socios o accionistas, o por el apoderado en caso de entes extranjeros que ejerzan actividades en el país, cuando conozca y apruebe los primeros estados financieros del ejercicio bajo NIIF.

Los ajustes efectuados al término del período de transición, al 31 de diciembre del 2009, 2010 y 2011, según el caso, deberán contabilizarse el 1 de enero del 2010, 2011 y 2012, respectivamente.

Superintendencia de Compañías ejercerá los controles correspondientes para verificar el cumplimiento de estas obligaciones, sin perjuicio de cualquier control adicional orientado a comprobar el avance del proceso de adopción.

Sin perjuicio de los plazos señalados en los artículos que anteceden, cualquier compañía queda en libertad de adoptar anticipadamente la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" antes de las fechas previstas, para lo cual deberá notificar a la Superintendencia de Compañías de este hecho.

Establecer que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad "NEC", de la 1 a la 15 y de la 18 a la 27, se mantendrán vigentes hasta el 31 de diciembre del 2009, hasta el 31 de diciembre del 2010 y hasta el 31 de diciembre del 2011 para las compañías y entes mencionados en los numerales 1), 2) y 3) del Artículo Primero de esta Resolución, respectivamente.

## PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR

### Notas a los estados financieros (Continuación)

Mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. SC.DS.09.006. del 17 de diciembre de 2009, se expidió el instructivo complementario para la implementación de los principios contables establecidos en las normas internacionales de Información Financiera, (NIIF), para los entes controlados por la superintendencia de compañías, en este se menciona que:

- Las normas aplicables son las emitidas en idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).
- Para el registro contable prevalecen los principios contables vigentes, independientemente del tratamiento tributario, que establezca la legislación vigente.
- Quienes apliquen NIIF, están obligados a generar sobre la misma base reportes contables financieros y reportes contables tributarios con la información complementaria que corresponda que debe revelarse a través de notas explicativas. Los registros contables que requiera la legislación tributaria se tomará como ajuste a la conciliación tributaria.
- Se derogan todas las resoluciones de la superintendencia de compañías que se contraponga a los principios contables vigentes.
- Se establece dos opciones para la presentación de los estados financieros

**Opción 1:** Presentación de estados financieros trimestrales y anuales del 2010 (incluidas notas explicativas) comparativos con 2009, aplicando íntegramente las NIIF.

**Opción 2:** Presentación de estados financieros bajo normas locales NEC los primeros tres trimestres del 2010, y presentación de estados financieros anuales del 2010 (incluidas notas explicativas) comparativos con 2009, aplicando íntegramente las NIIF. A partir del 2011 deben presentar estados financieros comparativos con 2010, aplicando íntegramente las NIIF.

El cronograma de implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera, establecido por la Superintendencia de Compañías, a efectos de dar cumplimiento la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008, debe contener por lo menos la información descrita en el cuadro siguiente la cual podría variar dependiendo del grado de complejidad de la cada compañía. El contenido mínimo del plan requerido para empresas sometidas a las NIIF se presenta en el anexo siguiente:

PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR

Notas a los estados financieros (Continuación)

CRONOGRAMA DE IMPLEMENTACION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA			
I. PLAN DE CAPACITACION	II. PLAN DE IMPLEMENTACION		
1. Denominar un Líder de Proyecto	A. DIAGNOSTICO CONCEPTUAL	B. EVALUAR EL IMPACTO Y PLANIFICAR LA CONVERGENCIA DE NEC A NIF	C. IMPLEMENTACION Y FORMULACION PARALELA DE BALANCE BAJO NEC Y NIF
2. La responsabilidad de la preparación y presentación es del representante legal, no es responsabilidad exclusiva del personal contable, no obstante es indudable su concurso.	1. Estudio preliminar de diferencias entre políticas contables aplicadas (NEC) por la compañía y las NIF	1. Establecer principales diferencia cuantitativas políticas contables (NEC) a NIF	1. Implementación de sistemas y documentación e flujo de datos y procesos.
3. Numero de funcionarios y cargo de desempeñan	2. Impactos no cuantificados sobre resultados y decisiones del negocio	2. Analizar reportes financieros a partir del a información requerida y su nivel de efectividad.	2. Conciliación del patrimonio neto de NEC a NIFF al 1 de Enero y 31 de diciembre del periodo de transición
4. Determinar el Sector económico de la compañía.	3. Impacto sobre sistemas tecnológicos y gestión de datos.	3. Diseñar cambios políticas contables, estados financieros, reportes y otros bajo NIF	3. conciliación del estado de resultado del periodo de transición bajo NEC a NIF.
5. Listar NIF/NIC objeto de capacitación, horas de duración, nombre de instructor y su experiencia en NIFF	4. Fecha de diagnóstico de los principales impactos en la empresa.	4. Desarrollar ambientes de prueba para modificación de sistemas.	4. Explicar cualquier ajuste material al estado de flujos de efectivo del periodo de transición.
6. Definir un programa de Capacitación continúa luego del nivel inicial de preparación.	5. Evaluar diferencias contables NEC a NIF y determinar grado de impacto ALTO, MEDIO, BAJO y NULO.	5. Evaluar diferencias contables NEC a NIF y determinar grado de impacto ALTO, MEDIO, BAJO y NULO.	5. Control de calidad de la información financiera par que los estados financieros muestren una
	6. Evaluar diferencia y necesidades adicionales de revelación	6. Evaluar diferencia y necesidades adicionales de revelación	
	7. Evaluar diferencias en el negocio y rediseños de Control Interno.	7. Evaluar diferencias en el negocio y rediseños de Control Interno.	
	8. Diseño tecnológico para implementación de información bajo NIF	8. Diseño tecnológico para implementación de información bajo NIF	
	<b>Fase Inicial:</b> proporciona a la administración de la entidad una visión conceptual de los principales impactos contables y de procesos resultantes de la conversión.	<b>Fase preparatoria</b> en los términos de un mayor análisis que permita identificar las oportunidades de mejoras y su alineación con los requerimientos de la normativa a adoptarse, diseñando y desarrollando las propuestas de cambio a los sistemas de información financiera, procesos y estructura organizativa, acorde con su actividad empresarial.	<b>Objetivo:</b> implementar todas las medidas identificadas y analizadas previamente, adaptando los procesos, sistemas de información y estructura organizativa. Así como incluirá los ajustes resultantes del proceso de cambio de NEC a NIF y los correspondientes estados financieros.

Tanto el Plan de Capacitación como el de Implementación deberán ser aprobados por la Junta General de Socios o Accionistas, o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos, o, por el apoderado en caso de entes extranjeros que ejerzan actividades en el país, de conformidad con lo establecido en la Resolución No.08.G.DSC.010 de 20 de noviembre de 2008.

## PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR

### Notas a los estados financieros (Continuación)

En el año 2010 la compañía ha adoptado la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF para la presentación de las cifras de los estados financieros, las mismas que determinaron los siguientes ajustes: en “Otros Activos – Cuota Patrimonial BVQ” se obtuvo un efecto positivo neto por US\$ 3.481,48, que se origina en la valoración de la membresía que la compañía mantiene en la “Corporación Civil – Bolsa de Valores de Quito” con afectación al Patrimonio – “Otras Reservas”; y, en Activos Fijos se obtuvo un efecto negativo neto por US\$ (9.352,76), que se origina en la baja de los bienes correspondientes a “Pinacoteca – Obras de Arte” con afectación al Patrimonio – “Resultados Acumulados por Aplicación NIIFs”.

Hemos verificado que los ajustes realizados por la Compañía son razonables y que han sido efectuados en observancia a lo que establecen las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF.



**Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.**

Contadores Públicos - Auditores - Consultores

Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.

Member Crowe Horwath International

Contadores Públicos Autorizados

Auditores - Consultores Gerenciales

Barón de Carondelet Oe1-20 y Av. 10 de Agosto

Ed. Barón de Carondelet, Pent House

Apartado Postal 17-01-2794

Quito - Ecuador

Tel/Fax: (593-2) 243-6513 / (593-2) 243-9178

(593-2) 243-4017 / (593-2) 243-7438

[www.willibamberger-horwath.com](http://www.willibamberger-horwath.com)

E-mail: [wbamberger@horwathecuador.com](mailto:wbamberger@horwathecuador.com)

***PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR***

*Informe de los Auditores Independientes sobre el Cumplimiento de  
Normas de Solvencia y Prudencia Financiera*

*Al 31 de diciembre de 2010*



**Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.**

Contadores Públicos - Auditores - Consultores

Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.

Member Crowe Horwath International

Contadores Públicos Autorizados

Auditores - Consultores Gerenciales

Barón de Carondelet Oe1-20 y Av. 10 de Agosto

Ed. Barón de Carondelet, Pent House

Apartado Postal 17-01-2794

Quito - Ecuador

Tel/Fax: (593-2) 243-6513 / (593-2) 243-9178

(593-2) 243-4017 / (593-2) 243-7438

www.willibamberger-horwath.com

E-mail: wbamberger@horwathecuador.com

*Quito - Ecuador, 4 de marzo de 2011*

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES  
SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE NORMAS DE SOLVENCIA  
Y PRUDENCIA FINANCIERA**

**A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE  
PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR**

- 1. En relación con nuestra auditoría de los estados financieros de **PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR**, al 31 de diciembre de 2010, sobre los cuales hemos emitido nuestro informe de fecha 4 de Marzo de 2011, también hemos auditado la información financiera suplementaria contenida en los anexos del 1 al 3.*
- 2. Nuestra auditoría fue realizada principalmente con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros básicos tomados en su conjunto. La información financiera suplementaria contenida en los anexos del 1 al 3 se presenta en cumplimiento de la reglamentación de la Superintendencia de Compañías a través del Consejo Nacional de Valores y no se requiere como parte de los estados financieros básicos.*
- 3. Con respecto a lo que se menciona en los literales c) sobre la determinación del patrimonio Técnico, e) el detalle de la cuenta "Otros Activos", f) Detalle de las Operaciones de Intermediación, esta información ha sido sometida a los procedimientos de auditoría de los estados financieros básicos.*
- 4. En nuestra opinión, se ha cumplido con las normas de solvencia y prudencia financiera y controles que ha determinado el Consejo Nacional de Valores; la información suplementaria se presenta razonable, así como la elaboración de las órdenes de operaciones y sus registros (de órdenes, operaciones y portafolios) y liquidaciones, se han realizado acorde con las disposiciones contenidas en la codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores.*

**Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.**

R.N.A.E. No. 036

*Marco Yépez C.*  
Letto. Marco Yépez C.

Presidente

Registro C.P.A. 11.405

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES  
SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE NORMAS DE SOLVENCIA  
Y PRUDENCIA FINANCIERA**

**a) ESTRUCTURA DE PROPIEDAD DE LA COMPAÑÍA**

La estructura de los accionistas y directores, están conformados de acuerdo a las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, debidamente legalizados según las diferentes Juntas Generales de Accionistas que se detallan en el **Anexo 1**.

Además la Compañía no tiene subsidiarias y/o afiliadas como se puede apreciar en la estructura organizacional.

**b) PERSONAS NATURALES Y JURIDICAS VINCULADAS POR PROPIEDAD O GESTIÓN**

Durante el ejercicio económico 2010 se han realizado operaciones bursátiles de negociación de títulos con una compañía relacionada, por un valor de US\$ 3'943.498,27. Estas operaciones han sido efectuadas en condiciones similares como al resto de clientes de la compañía; el detalle es el siguiente:

Mes	Título Negociado	Emisor	Valor Efectivo US\$
Marzo	Acciones	C.Favorita	20,271.38
Abril	Acciones	C.Favorita	2,258,816.98
Mayo	Acciones	C.Favorita	71,646.72
Junio	Acciones	C.Favorita	677,940.57
Julio	Acciones	C.Favorita	571,811.05
Agosto	Acciones	C.Favorita	94,486.33
Septiembre	Acciones	C.Favorita	36,800.00
Noviembre	Acciones	C.Favorita	211,725.24
<b>TOTAL</b>			<b>3,943,498.27</b>

**c) PATRIMONIO TECNICO**

La Compañía ha presentado a la Superintendencia de Compañías la composición del Patrimonio Técnico, de cuya revisión sobre la preparación concluimos que es adecuada.

La conformación de Patrimonio Técnico, se presenta en el **Anexo 2**.

**d) INDICADORES FINANCIEROS**

Mediante Resolución No. CNV 003-A 2009, expedida por el Consejo Nacional de Valores CNV el 22 de junio de 2009, publicada en el R.O. No. 648 de 4 de Agosto de 2009, se reformaron los índices que deben cumplir las Casas de Valores.

Los indicadores financieros calculados al 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

<b>INDICE DE LIQUIDEZ:</b> (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	2,73	> ò =	1
<b>INDICE DE ENDEUDAMIENTO:</b> (Total Pasivo - Acreedores por Intermed)/Patrimonio	0,10	< ò =	2
<b>INDICE DE PORTAFOLIO PROPIO:</b> (Inversiones / Patrimonio)	0,24	< ò =	2

e) **CONFORMACION DE OTROS ACTIVOS**

PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A., envía mensualmente la composición de las cuentas de otros activos; al 31 de diciembre de 2010, la composición es la siguiente:

Código	Detalle		2010
18	<u>OTROS ACTIVOS</u>	US\$	<u>134.046,64</u>
1890	<u>OTRO ACTIVOS</u>		<u>134.046,64</u>
189001	Depósitos en Garantía	17.242,06	
18900102	Depósitos en Garantía por operaciones bursátiles	17.242,06	
189002	Cuota patrimonial Bolsa de Valores	116.804,58	
18900201	Cuota patrimonial Bolsa de Valores	116.804,58	

f) **OPERACIONES DE INTERMEDIACIÓN REALIZADAS**

El detalle de las operaciones de Intermediación realizadas al 31 de diciembre de 2010 se presenta en el **Anexo 3 – Operaciones de Intermediación**.

**PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A.**

**ANEXO 1**

**ESTRUCTURA DE GRUPO, PROPIEDAD y SUS ADMINISTRADORES**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

**NOMBRE**

**CARGO**

Alvaro Jorge De Guzmán Perez

Presidente

Victor Chiriboga Barona

Vicepresidente Ejecutivo - Gerente General

**NÓMINA DE ACCIONISTAS**

Al 31 de diciembre de 2010, la participación accionaria de los dos accionistas de la compañía corresponde a:

Nombre del Accionista	Nacionalidad	Número de Acciones	Valor nominal US\$	Porcentaje %	Total
Chiriboga Barona Victor	Ecuatoriana	2,104	40.00	50%	84,160.00
De Guzmán Perez Alvaro Jorge	Ecuatoriana	2,104	40.00	50%	84,160.00
<b>Total</b>		<b>4,208</b>		<b>100%</b>	<b>168,320.00</b>

Información preparada por la Compañía, misma que fue verificada en la siguiente documentación:

Formulario único de actualización de acciones y accionistas de la Superintendencia de Compañías, documentación que ha sido presentada a la Superintendencia de Compañías e Intendencia de Mercado de Valores.

PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A.

ANEXO No. 2

CONFORMACION DEL PATRIMONIO TECNICO

Código	Descripción	Valor US \$
31	(+) Capital Pagado	168,320.00
33	(+) Aportes Patrimoniales	150,392.61
34	(+) Reservas	84,749.28
38.01	(+/-) Resultados Acumulados	(178,576.86)
38.02	(+/-) Resultados acumulados por aplicación de las NIIF	(9,352.76)
38.03	(-) Pérdida del Ejercicio	(53,150.91)
	<b>Total</b>	<b><u>162,381.36</u></b>

PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A.

ANEXO No. 3

OPERACIONES DE INTERMEDIACION

PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A.

LIBRO DE ORDENES Y OPERACIONES

ENERO DEL 2010

NUMERO	TIPO	COMITENTE	TITULO NEGOCIADO	EMISOR	FECHA DE ORDEN	HORA	MON.	FECHA EJECUCION	HORA	FECHA VALOR	VALOR	PRECIO	PLAZO	Nº LIQ. BVQ	Nº LIQ. CASA	MODALIDAD	VALOR NOMINAL	VALOR EFECTIVO	COM. BOLSA	COMIS. CASA
2010-001	V	ALVARO DE GUZMAN	ACCIONES	C.FAVORITA	04-Ene-10	12:00	\$	04-Ene-10	13:48	07-Ene-10	74,668.07	4.9800%		16	2010-001	NO CRUZADA	15,000.00	74,700.00	67.23	74.70
2010-002	V	PABLO MUÑOZ S.	ACCIONES	C.FAVORITA	07-Ene-10	12:00	\$	08-Ene-10	10:36	13-Ene-10	1,435.29	4.8300%		148	2010-008	NO CRUZADA	301.00	1,453.83	4.00	14.54
2010-003	V	PABLO MUÑOZ S.	ACCIONES	C.FAVORITA	07-Ene-10	12:00	\$	08-Ene-10	12:00	13-Ene-10	3,352.25	4.8500%		150	2010-007	NO CRUZADA	609.00	3,330.15	4.00	33.00
2010-004	V	ALVARO DE GUZMAN	ACCIONES	C.FAVORITA	08-Ene-10	12:00	\$	08-Ene-10	15:36	11-Ene-10	3,455.44	4.8500%		95	2010-002	NO CRUZADA	714.00	3,462.50	4.00	3.46
2010-005	V	ALVARO DE GUZMAN	ACCIONES	C.FAVORITA	08-Ene-10	12:00	\$	08-Ene-10	15:39	11-Ene-10	1,972.82	4.8500%		96	2010-003	NO CRUZADA	408.00	1,978.00	4.00	1.98
2010-006	V	ALVARO DE GUZMAN	ACCIONES	C.FAVORITA	08-Ene-10	12:00	\$	08-Ene-20	15:47	11-Ene-10	28,812.35	4.8000%		97	2010-004	NO CRUZADA	6,014.00	28,867.29	25.98	28.87
2010-007	V	ALVARO DE GUZMAN	ACCIONES	C.FAVORITA	08-Ene-10	12:00	\$	08-Ene-10	15:47	11-Ene-10	283.71	4.8000%		99	2010-005	NO CRUZADA	60.00	288.00	4.00	0.29
2010-008	V	PORTAFOLIO C.V.	ACCIONES	C.FAVORITA	08-Ene-10	13:00	\$	11-Ene-10	11:43	14-Ene-10	5,988.60	4.8000%		178	2010-008	NO CRUZADA	1,250.00	6,000.00	5.40	6.00
2010-009	V	ALVARO DE GUZMAN	ACCIONES	C.FAVORITA	13-Ene-10	13:00	\$	13-Ene-10	13:16	18-Ene-10	24,453.45	4.9000%		253	2010-009	NO CRUZADA	5,000.00	24,500.00	22.05	24.50
2010-010	V	ALVARO DE GUZMAN	ACCIONES	C.FAVORITA	18-Ene-10	13:00	\$	18-Ene-10	15:45	21-Ene-10	372.92	4.9000%		350	2010-010	NO CRUZADA	77.00	377.30	4.00	0.38
2010-011	V	ALVARO DE GUZMAN	ACCIONES	C.FAVORITA	18-Ene-10	13:00	\$	18-Ene-10	15:45	21-Ene-10	485.51	4.9000%		351	2010-011	NO CRUZADA	100.00	480.00	4.00	0.49
2010-012	V	JUAN MANUEL CRESPI	ACCIONES	B.PICHINCHA	19-Ene-10	17:00	\$	28-Ene-10	10:42	29-Ene-10	729.54	1.4500%		490	2010-012	NO CRUZADA	511.00	740.95	4.00	7.41
2010-013	V	JUAN MANUEL CRESPI	ACCIONES	B.PICHINCHA	19-Ene-10	17:00	\$	28-Ene-10	11:40	02-Feb-10	2,931.60	1.4500%		565	2010-013	NO CRUZADA	2,045.00	2,986.26	4.00	29.65
											148,831.58						32,179.00	149,213.58	156.69	226.17

PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A.

LIBRO DE ORDENES Y OPERACIONES

FEBRERO DEL 2010

NUMERO	TIPO	COMITENTE	TITULO NEGOCIO	EMSOR	FECHA ORDEN	HORA	MON	FECHA EJECUCION	HORA	FECHA VALOR	VALOR	PRE- CIO	PLA- ZO	No. LIC. BVQ	No. LIC. CASA	MODALI- DAD	VALOR NOMI- NAL	VALOR EFECTIVO	COM. BOL- SA	COMIS. CASA
2010-008	V	HERNAN ZALDUMBIDE	Acciones	B.GUAYAQUIL	25-Ene-10	14:00	\$	No Ejecutada												
2010-009	V	HERNAN ZALDUMBIDE	Acciones	H. COLON	28-Ene-10	14:00	\$	05-Feb-10	11:37	10-Feb-10	192.27	0.65%		761	2010-021	No Cruzada	305	199.25	4.00	1.98
2010-009	V	HERNAN ZALDUMBIDE	Acciones	H. COLON	28-Ene-10	14:00	\$	05-Feb-10	11:39	10-Feb-10	22,850.11	0.61%		762	2010-022	No Cruzada	37,872	23,101.92	20.79	231.02
2010-009	V	HERNAN ZALDUMBIDE	Acciones	H. COLON	28-Ene-10	14:00	\$	05-Feb-10	11:39	10-Feb-10	5,583.41	0.61%		763	2010-023	No Cruzada	9,234	5,844.94	5.08	58.45
2010-010	V	GUTHNARA MUÑOZ	Acciones	C.FAVORITA	01-Feb-10	16:00	\$	02-Feb-10	11:00	05-Feb-10	838.35	4.90%		661	2010-014	No Cruzada	175	857.50	4.00	15.15
2010-011	V	KARLITA MUÑOZ	Acciones	C.FAVORITA	01-Feb-10	16:00	\$	02-Feb-10	11:00	05-Feb-10	838.35	4.90%		661	2010-015	No Cruzada	175	857.50	4.00	15.15
2010-012	V	PATRICIO CUESTA	Acciones	PRODUBANCO	01-Feb-10	16:00	\$	05-Feb-10	14:29	10-Feb-10	12,183.77	1.16%		771	2010-017	No Cruzada	10,619	12,318.04	11.09	123.16
2010-012	V	PATRICIO CUESTA	Acciones	PRODUBANCO	01-Feb-10	16:00	\$	05-Feb-10	14:29	10-Feb-10	7,216.87	1.16%		772	2010-018	No Cruzada	6,290	7,298.40	6.57	72.96
2010-012	V	PATRICIO CUESTA	Acciones	PRODUBANCO	01-Feb-10	16:00	\$	05-Feb-10	14:29	10-Feb-10	4,655.87	1.16%		773	2010-019	No Cruzada	4,958	4,707.28	4.24	47.07
2010-012	V	PATRICIO CUESTA	Acciones	PRODUBANCO	01-Feb-10	16:00	\$	05-Feb-10	14:32	10-Feb-10	24,049.73	1.16%		774	2010-020	No Cruzada	20,881	24,314.76	21.86	243.15
2010-013	V	MONICA SILVA	Acciones	C.FAVORITA	03-Feb-10	10:00	\$	03-Feb-10	10:41	08-Feb-10	2,003.24	4.90%		686	2010-016	No Cruzada	418	2,049.20	4.00	40.96
2010-014	C	CARMEN ZAMBRANO	Acciones	C.FAVORITA	09-Feb-10	11:00	\$	09-Feb-10	11:25	12-Feb-10	7,460.44	4.92%		844	2010-024	Cruzada	1,500	7,380.00	6.64	73.80
2010-015	V	ALVARO DE GUZMAN	Acciones	C.FAVORITA	09-Feb-10	11:00	\$	09-Feb-10	11:25	02-Feb-10	7,358.60	4.92%		844	2010-025	Cruzada	1,500	7,380.00	6.64	14.76
2010-016	V	PORTAFOLIO C.V	Acciones	C.FAVORITA	10-Feb-10	11:00	\$	10-Feb-10	15:50	17-Feb-10	2,466.05	4.95%		885	2010-026	No Cruzada	500	2,475.00	4.00	4.95
2010-016	V	PORTAFOLIO C.V	Acciones	C.FAVORITA	10-Feb-10	11:00	\$	11-Feb-10	9:56	18-Feb-10	850.64	4.95%		889	2010-027	No Cruzada	173	859.35	4.00	1.71
2010-017	V	VERONICA GRANJA	Acciones	C.FAVORITA	11-Feb-10	15:00	\$	11-Feb-10	15:21	18-Feb-10	4,881.03	4.91%		937	2010-028	No Cruzada	1,000	4,910.00	4.42	24.55
2010-018	V	PORTAFOLIO C.V	Acciones	C.FAVORITA	12-Feb-10	15:00	\$	12-Feb-10	15:40	19-Feb-10	4,935.64	4.95%		973	2010-029	No Cruzada	1,000	4,950.00	4.46	9.50

PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A.

LIBRO DE ORDENES Y OPERACIONES

FEBRERO DEL 2010

NUMERO	TIPO	COMITENTE	TITULO NEGO- CIADO	EMISOR	FECHA ORDEN	HORA	MON	FECHA EJECUCION	HORA	FECHA VALOR	VALOR	PRE- CIO	PLA- ZO	No. LIQ. BVQ	No. LIQ. CASA	MODALI- DAD	VALOR NOMI- NAL	VALOR EFECTIVO	COM. BOL- SA	COMIS. CASA
2010-018	V	PORTAFOLIO C.V.	Acciones	C.FAVORITA	12-Feb-10	15:00	\$	12-Feb-10	18:43	23-Feb-10	740.45	4.94%		1040	2010-030	No Cruzada	151	745.94	4.00	1.49
2010-018	V	PORTAFOLIO C.V.	Acciones	C.FAVORITA	12-Feb-10	15:00	\$	12-Feb-10	18:47	23-Feb-10	735.52	4.94%		1041	2010-031	No Cruzada	150	741.00	4.00	1.48
2010-018	V	PORTAFOLIO C.V.	Acciones	C.FAVORITA	12-Feb-10	15:00	\$	12-Feb-10	18:43	23-Feb-10	242.51	4.94%		1042	2010-032	No Cruzada	50	247.00	4.00	0.49
2010-018	V	PORTAFOLIO C.V.	Acciones	C.FAVORITA	12-Feb-10	15:00	\$	12-Feb-10	18:44	23-Feb-10	37,057.78	4.94%		1044	2010-033	No Cruzada	7,520	37,148.80	16.72	74.30
2010-019	V	PABLO MUÑOZ S.	Acciones	C.FAVORITA	18-Feb-10	15:00	\$	22-Feb-10	11:57	25-Feb-10	1,975.80	4.95%		1059	2010-034	No Cruzada	404	1,989.80	4.00	20.00
2010-019	V	PABLO MUÑOZ S.	Acciones	C.FAVORITA	18-Feb-10	15:00	\$	22-Feb-10	13:02	25-Feb-10	486.45	4.95%		1115	2010-035	No Cruzada	98	475.20	4.00	4.75
											143,682.99						104,171	160,633.88	152.63	1,679.25

# PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A.

## LIBRO DE ORDENES Y OPERACIONES

MARZO DEL 2010

NUMERO	TIPO	COMITENTE	TITULO NEGOCIA- DO	EMISOR	FECHA ORDEN	HORA	MON	FECHA EJECUCION	HORA	FECHA VALOR	VALOR	PRE- CIO	PLA- ZO	No. LIQ. BVG	No. LIQ. CASA	MOOALI- DAD	VALOR NOMI- NAL	VALOR EFECTIVO	COM. BOL- SA	COMIS. CASA
2010-020	V	GUSTAVO COSIOS	Acciones	C Favorita	03-Mar-10	12:05	\$	03-Mar-10	13:10	08-Mar-10	59,886.00	5.00%		1353	2010-036	No Cruzada	12,000	60,000.00	54.00	60.00
2010-020	V	GUSTAVO COSIOS	Acciones	C Favorita	03-Mar-10	12:05	\$	03-Mar-10	15:54	08-Mar-10	10,210.56	5.00%		1368	2010-037	Cruzada	2,046	10,230.00	9.21	10.23
2010-021	C	JOLASUR S.A.	Acciones	C Favorita	03-Mar-10	15:00	\$	03-Mar-10	15:54	08-Mar-10	10,249.44	5.00%		1368	2010-038	Cruzada	2,046	10,230.00	9.21	10.23
2010-021	C	JOLASUR S.A.	Acciones	C Favorita	03-Mar-10	15:00	\$	03-Mar-10	15:54	08-Mar-10	457.63	4.98%		1370	2010-039	No Cruzada	91	453.16	4.00	0.45
2010-022	V	JOLASUR S.A.	Acciones	C Favorita	04-Mar-10	10:00	\$	04-Mar-10	12:46	09-Mar-10	9,589.98	5.02%		1375	2010-040	No Cruzada	1,910	9,588.20	8.63	9.59
2010-023	V	PABLO MUÑOZ	Acciones	C Favorita	10-Mar-10	11:50	\$	10-Mar-10	12:20	15-Mar-10	3,007.58	5.07%		1488	2010-041	No Cruzada	600	3,042.00	4.00	30.42
											83,361.19						18,699	83,543.38	68.04	120.92

PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A.

LIBRO DE ORDENES Y OPERACIONES

ABRIL DEL 2010

NUMERO	TIPO	COMITENTE	TITULO NEGOCIADO	EMISOR	FECHA ORDEN	HORA	MON	FECHA EJECUCION	HORA	FECHA VALOR	VALOR	PRE-CIO	PLAZO	No. LIQ. BVQ	No. LIQ. CASA	MODALIDAD	VALOR NOMINAL	VALOR EFECTIVO	COM. BOLSA	COMIS. CASA
2010-024	V																			
2010-025	V	VICTOR CHIRIBOGA	Acciones	C. Favorita	05-Abr-10	13:00	\$	05-Abr-10	11:00	08-Abr-10	7,581.92	4.70%		2037	2010-042	No Cruzada	1,620.00	7,614.00	6.85	15.23
2010-026	V	ALVARO DE GUZMAN	Acciones	C. Favorita	05-Abr-10	13:00	\$	07-Abr-10	15:02	12-Abr-10	20,620.03	4.70%		2069	2010-043	No Cruzada	4,400.00	20,680.00	16.61	41.36
2010-027	V	MIMENA DE GUZMAN	Acciones	C. Favorita	05-Abr-10	14:00	\$	07-Abr-10	15:03	12-Abr-10	23,581.41	4.73%		2102	2010-044	No Cruzada	5,000.00	23,650.00	21.29	47.30
2010-028	V	SAMMY C. VINUEZA	Acciones	C. Favorita	05-Abr-10	15:30	\$	07-Abr-10	15:04	12-Abr-10	2,347.25	4.75%		2104	2010-045	No Cruzada	500.00	2,375.00	4.00	23.75
2010-029	V	PROTRORC CIA LTDA	NIC	SRI	13-Abr-10	12:20	\$	13-Abr-10	12:37	14-Abr-10	89,515.39	99.00%		2234	2010-046	No Cruzada	90,673.96	89,965.22	80.97	368.88
2010-030	V	GUILLERMO JARRIN	Acciones	C. Favorita	15-Abr-10	12:20	\$	16-Abr-10	10:54	21-Abr-10	2,049,630.66	4.6000%		2350	2010-047	Cruzada	445,853.00	2,050,923.60	1,845.83	5,127.31
2010-031	C	JOLASUR	Acciones	C. Favorita	15-Abr-10	13:00	\$	16-Abr-10	10:54	21-Abr-10	2,054,620.55	4.6000%		2350	2010-048	Cruzada	445,853.00	2,050,923.60	1,845.83	2,050.92
2010-032	V	PABLO MUÑOZ	Acciones	C. Favorita	19-Abr-10	9:30	\$	19-Abr-10	15:36	22-Abr-10	916.70	4.6500%		2413	2010-049	No Cruzada	200.00	920.00	4.00	9.30
2010-033	V	JOLASUR	Acciones	C. Favorita	19-Abr-10	11:30	\$	19-Abr-10	15:36	22-Abr-10	37,171.86	4.6800%		2414	2010-050	No Cruzada	8,000.00	37,290.00	33.55	74.58
2010-033	V	JOLASUR	Acciones	C. Favorita	19-Abr-10	11:30	\$	19-Abr-10	15:36	22-Abr-10	13,969.37	4.6700%		2415	2010-051	No Cruzada	3,000.00	14,010.00	12.61	26.02
2010-033	V	JOLASUR	Acciones	C. Favorita	19-Abr-10	11:30	\$	19-Abr-10	15:36	22-Abr-10	19,557.12	4.6700%		2416	2010-052	No Cruzada	4,200.00	19,614.00	17.65	36.23
2010-034	V	JOLASUR	Acciones	C. Favorita	21-Abr-10	12:40	\$	21-Abr-10	14:22	26-Abr-10	2,106.96	4.6900%		2456	2010-053	No Cruzada	451.00	2,115.19	4.00	4.23
2010-034	V	JOLASUR	Acciones	C. Favorita	21-Abr-10	12:40	\$	21-Abr-10	15:28	26-Abr-10	24,078.78	4.6900%		2460	2010-054	No Cruzada	5,149.00	24,148.61	21.73	48.30
2010-035	V	PROTRORC CIA LTDA	NIC	SRI	22-Abr-10	13:00	\$	23-Abr-10	13:15	23-Abr-10	58,043.60	99.00%		2509	2010-055	Cruzada	58,924.73	58,335.48	52.50	236.18
2010-036	C	GRAPHCSOURCE	NIC	SRI	22-Abr-10	13:00	\$	23-Abr-10	13:15	23-Abr-10	58,510.48	99.00%		2509	2010-056	Cruzada	58,924.73	58,335.48	52.50	122.50
2010-037	V	JOLASUR	Acciones	C. Favorita	22-Abr-10	14:00	\$	22-Abr-10	11:12	27-Abr-10	3,577.82	4.6500%		2484	2010-057	No Cruzada	740.00	3,588.00	4.00	7.18
2010-037	V	JOLASUR	Acciones	C. Favorita	22-Abr-10	14:00	\$	22-Abr-10	15:21	27-Abr-10	13,428.94	4.6100%		2495	2010-058	No Cruzada	2,800.00	13,468.00	12.12	26.94
2010-037	V	JOLASUR	Acciones	C. Favorita	22-Abr-10	14:00	\$	23-Abr-10	11:39	28-Abr-10	785.65	4.6200%		2499	2010-059	No Cruzada	160.00	771.20	4.00	1.54
2010-037	V	JOLASUR	Acciones	C. Favorita	22-Abr-10	14:00	\$	26-Abr-10	13:46	29-Abr-10	19,104.44	4.7900%		2550	2010-060	No Cruzada	4,000.00	19,160.00	17.24	36.32

# PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A.

## LIBRO DE ORDENES Y OPERACIONES

ABRIL DEL 2010

NUMERO	TIPO	COMITENTE	TITULO NEGO- CIADO	EMISOR	FECHA ORDEN	HORA	MON	FECHA EJECUCION	HORA	FECHA VALOR	VALOR	PRE- CIO	PLA- ZO	No. LIQ. BVC	No. LIQ. CASA	MODAL- DAD	VALOR NOMINAL	VALOR EFECTIVO	COM. BOLSA	COMIS. CASA
2010-037	V	JOLASUR	Acciones	C. Favorita	22-Abr-10	14:00	\$	27-Abr-10	9:49	30-Abr-10	5,519.19	4.7800%		2554	2010-061	No Cruzada	1,158.00	5,535.24	4.98	11.07
2010-037	V	JOLASUR	Acciones	C. Favorita	22-Abr-10	14:00	\$	27-Abr-10	12:52	30-Abr-10	8,779.23	4.7800%		2576	2010-062	No Cruzada	1,642.00	8,804.76	7.92	17.61
2010-038	V	JOLASUR	Acciones	C. Favorita	28-Abr-10	14:00	\$	28-Abr-10	15:15	03-May-10	12,128.22	4.7700%		2625	2010-063	No Cruzada	2,590.00	12,163.50	10.95	24.33
2010-038	V	JOLASUR	Acciones	C. Favorita	28-Abr-10	14:00	\$	29-Abr-10	11:21	04-May-10	47,096.50	4.7800%		2642	2010-064	No Cruzada	9,623.00	47,233.48	42.51	94.47
											4,567,182.31						1,158,122	4,571,625.96	4,125.84	4,461.51

# PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A.

## LIBRO DE ORDENES Y OPERACIONES

MAYO DEL 2010

NUMERO	TIPO	COMITENTE	TITULO NEGO- CIADO	EMISOR	FECHA ORDEN	HORA	MO- NE- DA	FECHA EJECU- CION	HORA	FECHA VALOR	VALOR	PRE- CIO	PLA- ZO	No. LIQ. BVQ	No. LIQ. CASA	MODALI- DAD	VALOR NOMINAL	VALOR EFECTIVO	COM. BOL- SA	COMIS CASA
2010-038	V	JOLASUR S.A.	Acciones	C.Favorita	03-May-10	12:30	\$	03-May-10	15:38	08-May-10	20,494.39	4.78%		2738	2010-085	No Cruzada	4,300	20,554.00	18.50	41.11
2010-040	V	LUCIA RODRIGUEZ	Acciones	C.Favorita	04-May-10	13:00	\$	04-May-10	13:06	07-May-10	14,255.39	4.78%		2768	2010-086	No Cruzada	3,000.00	14,340.00	12.91	71.70
2010-038	V	JOLASUR S.A.	Acciones	C.Favorita	03-May-10	12:30	\$	04-May-10	13:46	07-May-10	368.00	4.78%		2774	2010-067	No Cruzada	78.00	372.84	4.00	0.75
2010-038	V	JOLASUR S.A.	Acciones	C.Favorita	03-May-10	12:30	\$	05-May-10	11:49	10-May-10	2,983.21	4.78%		2786	2010-088	No Cruzada	622.00	2,973.18	4.00	5.85
2010-041	V	JOLASUR S.A.	Acciones	C.Favorita	05-May-10	12:30	\$	05-May-10	12:43	10-May-10	22,930.10	4.78%		2807	2010-089	No Cruzada	4,801.00	22,996.79	20.70	45.89
2010-041	V	JOLASUR S.A.	Acciones	C.Favorita	05-May-10	12:30	\$	05-May-10	12:43	10-May-10	24,878.16	4.78%		2808	2010-070	No Cruzada	5,187.00	24,749.83	22.27	49.50
2010-042	V	JUAN F. GUERRERO	Acciones	C.Favorita	18-May-10	10:00	\$	18-May-10	11:07	21-May-10	1,265.88	4.78%		3003	2010-071	No Cruzada	287.00	1,278.28	4.00	6.38
2010-042	V	JUAN F. GUERRERO	Acciones	C.Favorita	18-May-10	10:00	\$	18-May-10	11:24	21-May-10	1,565.51	4.78%		3004	2010-072	No Cruzada	330.00	1,577.40	4.00	7.88
2010-043	V	PROTROPIC CIA. LT	N/C	SRI	26-May-10	11:00	\$	31-May-10	10:41	01-Jun-10	43,481.15	89.10%		3260	2010-073	No Cruzada	44,086.82	43,699.65	39.33	179.17
											132,001.88						62,881.82	132,540.05	128.71	408.44

PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A.

LIBRO DE ORDENES Y OPERACIONES

JUNIO DEL 2010

NUMERO	TIPO	COMITENTE	TITULO NEGO- CIADO	EMISOR	FECHA ORDEN	HORA	MO- NE- DA	FECHA EJECU- CION	HORA	FECHA VALOR	VALOR	PRE- CIO	PLA- ZO	No. LIQ. BVG	No. LIQ. CASA	MODALI- DAD	VALOR NOMINA L	VALOR EFECTIVO	COM. BOL- SA	COMIS CASA
2010-044	C	Rodrigo Bermeo	Acciones	C.Favorita	01-Jun-10	16:00	\$	03-Jun-10	10:24	08-Jun-10	237.305,49	4,69%		3327	2010-074	Cruzada	50,515	236.915,35	213,22	236,92
2010-045	C	Rodrigo Bermeo	Acciones	Super- deporte	01-Jun-10	16:00	\$	08-Jun-10	11:35	11-Jun-10	11.952,17	4,53%		3405	2010-081	Cruzada	2,810	11.823,30	10,64	118,23
2010-046	V	Jolasur S.A.	Acciones	C.Favorita	03-Jun-10	9:00	\$	03-Jun-10	10:24	06-Jun-10	236.495,21	4,69%		3327	2010-075	Cruzada	50,515	236.915,35	213,22	236,92
2010-047	C	Victor Chiriboga G.	Acciones	C.Favorita	03-Jun-10	11:45	\$	03-Jun-10	12:47	06-Jun-10	2.023,17	4,64%		3337	2010-076	Cruzada	433	2.009,12	4,00	10,05
2010-048	V	Constanza Chiriboga	Acciones	C.Favorita	03-Jun-10	11:45	\$	03-Jun-10	12:47	06-Jun-10	1.995,07	4,64%		3337	2010-077	Cruzada	433	2.009,12	4,00	10,03
2010-049	V	Mónica Silva Franco	Acciones	C.Favorita	03-Jun-10	14:10	\$	03-Jun-10	14:36	06-Jun-10	8.037,43	4,78%		3360	2010-078	No Cruzada	1,700	8.126,00	7,31	61,26
2010-050	C	Corp. N. Sra. Fatima	Acciones	C.Favorita	04-Jun-10	14:10	\$	07-Jun-10	10:52	10-Jun-10	246.193,43	4,77%		3374	2010-079	Cruzada	51,515	245.726,55	221,15	245,73
2010-051	V	Jolasur S.A.	Acciones	C.Favorita	04-Jun-10	15:00	\$	07-Jun-10	10:52	10-Jun-10	245.258,67	4,77%		3374	2010-080	Cruzada	51,515	245.726,55	221,15	245,73
2010-052	V	Rodrigo Ribadeneira	Acciones	Super- deporte	07-Jun-10	17:20	\$	08-Jun-10	11:35	11-Jun-10	11.784,18	4,53%		3405	2010-082	Cruzada	2,810	11.823,30	10,64	48,48
2010-053	V	Rodrigo Ribadeneira	Acciones	Super- deporte	08-Jun-10	12:50	\$	08-Jun-10	13:28	11-Jun-10	13.522,05	4,53%		3419	2010-084	Cruzada	3,000	13.590,00	12,23	55,72
2010-054	C	Jolasur S.A.	Acciones	Super- deporte	08-Jun-10	12:50	\$	08-Jun-10	13:28	11-Jun-10	13.629,41	4,53%		3419	2010-083	Cruzada	3,000	13.590,00	12,23	27,18
2010-055	C	Corp. N. Sra. Fatima	Acciones	C.Favorita	04-Jun-10	14:10	\$	08-Jun-10	15:27	11-Jun-10	954,95	4,75%		3430	2010-085	Cruzada	200	950,00	4,00	0,95
2010-051	V	Jolasur S.A.	Acciones	C.Favorita	04-Jun-10	15:00	\$	08-Jun-10	15:27	11-Jun-10	945,05	4,75%		3430	2010-086	Cruzada	200	950,00	4,00	0,95
2010-055	C	Marisol Carrino	Acciones	Super- deporte	09-Jun-10	11:45	\$	09-Jun-10	12:32	14-Jun-10	5.037,31	4,53%		3447	2010-087	Cruzada	1,100	4.983,00	4,48	49,53
2010-056	V	Rodrigo Ribadeneira	Acciones	Super- deporte	09-Jun-10	11:45	\$	09-Jun-10	12:32	14-Jun-10	4.956,09	4,53%		3447	2010-088	Cruzada	1,100	4.983,00	4,48	20,43
2010-057	V	Jolasur S.A.	Acciones	C.Favorita	21-Jun-10	11:45	\$	21-Jun-10	13:33	24-Jun-10	4.733,73	4,50%		3649	2010-089	No Cruzada	1,065	4.747,50	4,27	9,50
2010-057	V	Jolasur S.A.	Acciones	C.Favorita	21-Jun-10	11:45	\$	22-Jun-10	11:40	25-Jun-10	1.778,93	4,50%		3659	2010-090	No Cruzada	387	1.788,50	4,00	3,57
2010-057	V	Jolasur S.A.	Acciones	C.Favorita	21-Jun-10	11:45	\$	23-Jun-10	13:02	26-Jun-10	80,36	4,45%		3691	2010-091	No Cruzada	19	84,55	4,00	0,17

# PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A.

## LIBRO DE ORDENES Y OPERACIONES

JUNIO DEL 2010

NUMERO	TIPO	COMITENTE	TITULO NEGOCIADO	EMISOR	FECHA ORDEN	HORA	MONEDA	FECHA EJECUCION	HORA	FECHA VALOR	VALOR	PRECIO	PLAZO	No. LIQ. BVQ	No. LIQ. CASA	MODALIDAD	VALOR NOMINAL	VALOR EFECTIVO	COM. BOLSA	COMIS. CASA
2010-057	V	Jolesur S.A.	Acciones	C.Favorita	21-Jun-10	11:45	\$	28-Jun-10	11:10	01-Jul-10	105.78	4.40%	X	3745	2010-092	No Cruzada	25	110.00	4.00	0.22
2010-057	V	Jolesur S.A.	Acciones	C.Favorita	21-Jun-10	11:45	\$	28-Jun-10	12:29	01-Jul-10	3,738.10	4.20%	X	3755	2010-093	No Cruzada	893	3,750.80	4.00	7.50
2010-057	V	Jolesur S.A.	Acciones	C.Favorita	21-Jun-10	11:45	\$	29-Jun-10	14:53	02-Jul-10	670.85	4.20%	X	3799	2010-094	No Cruzada	161	676.20	4.00	1.35
2010-057	V	Jolesur S.A.	Acciones	C.Favorita	21-Jun-10	11:45	\$	29-Jun-10	15:27	02-Jul-10	4,941.63	4.20%	X	3801	2010-095	No Cruzada	1,180	4,959.00	4.46	9.91
2010-057	V	Jolesur S.A.	Acciones	C.Favorita	21-Jun-10	11:45	\$	29-Jun-10	15:44	02-Jul-10	29,960.60	4.20%	X	3802	2010-096	No Cruzada	7,159	30,067.80	27.06	60.14
2010-057	V	Jolesur S.A.	Acciones	C.Favorita	21-Jun-10	11:45	\$	30-Jun-10	12:53	05-Jul-10	4,785.60	4.32%	X	3826	2010-097	No Cruzada	1,111	4,799.52	4.32	9.60
2010-058	V	Jolesur S.A.	Acciones	C.Favorita	30-Jun-10	10:00	\$	30-Jun-10	11:06	05-Jul-10	85,750.60	4.30%	X	3815	2010-098	No Cruzada	20,000	86,000.00	77.40	172.00
2010-058	V	Jolesur S.A.	Acciones	C.Favorita	30-Jun-10	10:00	\$	30-Jun-10	12:45	05-Jul-10	4,297.38	4.31%	X	3824	2010-099	No Cruzada	1,000	4,310.00	4.00	8.62
2010-058	V	Jolesur S.A.	Acciones	C.Favorita	30-Jun-10	10:00	\$	30-Jun-10	12:53	05-Jul-10	17,190.00	4.31%	X	3825	2010-100	No Cruzada	4,000	17,240.00	15.52	34.48
2010-058	V	Jolesur S.A.	Acciones	C.Favorita	30-Jun-10	12:00	\$	30-Jun-10	13:41	05-Jul-10	8,854.25	4.44%	X	3864	2010-101	No Cruzada	2,000	8,860.00	7.99	17.78
2010-058	V	Jolesur S.A.	Acciones	C.Favorita	30-Jun-10	12:00	\$	30-Jun-10	13:41	05-Jul-10	13,311.28	4.45%	X	3865	2010-102	No Cruzada	3,000	13,350.00	12.02	26.70
											1,230,322.79						262,446	1,220,879.31	1,123.79	1,749.86

PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A.

LIBRO DE ORDENES Y OPERACIONES

JULIO DEL 2010

NUMERO	TIPO	COMITENTE	TITULO NEGO- CIADO	EMISOR	FECHA ORDEN	HORA	MO- NE- DA	FECHA EJECU- CION	HORA	FECHA VALOR	VALOR	PRE- CIO	PLA- ZO	No. LIQ. BVG	No. LIQ. CASA	MODALI- DAD	VALOR NOMI- NAL	VALOR EFECTIVO	COM. BOL- SA	COMIS CASA
2010-060	V	JOLASUR S.A.	Acciones	C.Favorita	01-Jul-10	12:00	\$	01-Jul-10	12:11	08-Jul-10	35,496.76	4.45%		3870	2010-103	No Cruzada	8,000	35,600.00	32.04	71.20
2010-060	V	JOLASUR S.A.	Acciones	C.Favorita	01-Jul-10	12:00	\$	01-Jul-10	12:11	06-Jul-10	22,285.18	4.47%		3871	2010-104	No Cruzada	5,000	22,350.00	20.12	44.70
2010-061	V	JOLASUR S.A.	Acciones	C.Favorita	05-Jul-10	10:30	\$	05-Jul-10	10:55	09-Jul-10	66,602.89	4.60%		3919	2010-105	No Cruzada	14,521	66,796.60	60.12	133.59
2010-062	V	JOLASUR S.A.	Acciones	C.Favorita	19-Jul-10	10:30	\$	19-Jul-10	13:35	22-Jul-10	22,185.47	4.45%		4178	2010-106	No Cruzada	5,000	22,250.00	20.03	44.50
2010-062	V	JOLASUR S.A.	Acciones	C.Favorita	19-Jul-10	10:30	\$	19-Jul-10	14:09	22-Jul-10	13,341.20	4.46%		4179	2010-107	No Cruzada	3,000	13,380.00	12.04	26.76
2010-062	V	JOLASUR S.A.	Acciones	C.Favorita	19-Jul-10	10:30	\$	19-Jul-10	14:09	22-Jul-10	31,189.26	4.47%		4180	2010-108	No Cruzada	7,000	31,290.00	28.16	62.58
2010-062	V	JOLASUR S.A.	Acciones	C.Favorita	19-Jul-10	10:30	\$	19-Jul-10	14:09	22-Jul-10	13,401.02	4.46%		4181	2010-109	No Cruzada	3,000	13,440.00	12.10	26.88
2010-062	V	JOLASUR S.A.	Acciones	C.Favorita	19-Jul-10	10:30	\$	19-Jul-10	14:09	22-Jul-10	22,394.69	4.49%		4182	2010-110	No Cruzada	5,000	22,450.00	20.21	44.90
2010-062	V	JOLASUR S.A.	Acciones	C.Favorita	19-Jul-10	10:30	\$	22-Jul-10	12:13	27-Jul-10	37,869.57	4.48%		4253	2010-111	No Cruzada	8,500	38,080.00	34.27	76.16
2010-062	V	JOLASUR S.A.	Acciones	C.Favorita	19-Jul-10	10:30	\$	22-Jul-10	15:36	27-Jul-10	14,369.65	4.50%		4269	2010-112	No Cruzada	3,207	14,431.50	12.99	28.86
2010-063	V	OLGA GARCIA	Acciones	C.Favorita	23-Jul-10	10:30	\$	23-Jul-10	10:44	28-Jul-10	8,627.96	4.49%		4272	2010-113	No Cruzada	1,933	8,679.17	7.81	43.40
2010-062	V	JOLASUR S.A.	Acciones	C.Favorita	19-Jul-10	10:30	\$	26-Jul-10	12:27	29-Jul-10	65,322.34	4.47%		4306	2010-114	No Cruzada	14,656	65,512.32	56.96	131.02
2010-062	V	JOLASUR S.A.	Acciones	C.Favorita	19-Jul-10	10:30	\$	26-Jul-10	12:27	29-Jul-10	66,388.77	4.47%		4310	2010-115	No Cruzada	15,344	68,587.88	61.73	137.18
2010-064	V	Hernán Zalduendo	Acciones	B.Guayaqu	22-Jul-10	10:30	\$	26-Jul-10	13:22	29-Jul-10	1,891.78	2.35%		4318	2010-116	No Cruzada	819	1,924.85	4.00	26.87
2010-062	V	JOLASUR S.A.	Acciones	C.Favorita	19-Jul-10	10:30	\$	27-Jul-10	11:34	30-Jul-10	3,854.51	4.48%		4335	2010-117	No Cruzada	863	3,886.24	4.00	7.73
2010-062	V	JOLASUR S.A.	Acciones	C.Favorita	19-Jul-10	10:30	\$	28-Jul-10	13:00	02-Ago-10	61,890.42	4.47%		4358	2010-118	No Cruzada	13,899	62,070.42	55.86	124.14

# PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A.

## LIBRO DE ORDENES Y OPERACIONES

JULIO DEL 2010

NUMERO	TIPO	COMITENTE	TITULO NEGO- CIADO	EMISOR	FECHA ORDEN	HORA	MO. NE- DA	FECHA EJECU- CION	HORA	FECHA VALOR	VALOR	PRE- CIO	PLA- ZO	Nº. LIQ. BVQ	Nº. LIQ. CASA	MODALI- DAD	VALOR NOMI- NAL	VALOR EFECTIVO	COM. BOL- SA	COMIS CASA
2010-062	V	JOLASUR S.A	Acciones	C.Favorita	19-Jul-10	10:30	\$	29-Jul-10	12:03	03-Ago-10	1,216.59	4.48%		4383	2010-119	No Cruzada	273	1,223.04	4.00	2.45
2010-062	V	JOLASUR S.A	Acciones	C.Favorita	19-Jul-10	10:30	\$	29-Jul-10	12:03	03-Ago-10	1,831.96	4.48%		4384	2010-120	No Cruzada	433	1,939.94	4.00	3.88
2010-062	V	JOLASUR S.A	Acciones	C.Favorita	19-Jul-10	10:30	\$	29-Jul-10	12:10	03-Ago-10	11,783.98	4.48%		4386	2010-121	No Cruzada	2,838	11,818.24	10.64	23.64
2010-062	V	JOLASUR S.A	Acciones	C.Favorita	19-Jul-10	10:30	\$	29-Jul-10	12:49	03-Ago-10	23,228.44	4.48%		4393	2010-122	No Cruzada	5,200	23,298.00	20.97	46.59
2010-062	V	JOLASUR S.A	Acciones	C.Favorita	19-Jul-10	10:30	\$	30-Jul-10	11:47	04-Ago-10	2,177.46	4.47%		4414	2010-123	No Cruzada	488	2,185.83	4.00	4.37
2010-062	V	JOLASUR S.A	Acciones	C.Favorita	19-Jul-10	10:30	\$	30-Jul-10	13:22	04-Ago-10	20,105.66	4.47%		4421	2010-124	No Cruzada	4,511	20,164.17	18.15	40.33
2010-062	V	JOLASUR S.A	Acciones	C.Favorita	19-Jul-10	10:30	\$	30-Jul-10	13:22	04-Ago-10	22,335.04	4.48%		4422	2010-125	No Cruzada	5,000	22,400.00	20.16	44.80
											672,010.81						128,273	673,736.70	526.36	1,188.63

# PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A.

## LIBRO DE ORDENES Y OPERACIONES

AGOSTO DEL 2010

NUMERO	TIPO	COMITENTE	TITULO NEGOCIADO	EMISOR	FECHA ORDEN	HORA	MO. NE. DA	FECHA EJECUCION	HORA	FECHA VALOR	VALOR	PRE-CIO	PLAZO	No. LIQ. BVO	No. LIQ. CASA	MODALIDAD	VALOR NOMINAL	VALOR EFECTIVO	COM. BOLSA	COMIS CASA
2010-065	C	Constanza Falconi	Acciones	C.Favorita	03-Ago-10	15:36	\$	04-Ago-10	13:10	09-Ago-10	4.007.55	4.46%		4501	2010-126	Cruzada	890	3.967.20	4.00	16.35
2010-065	V	JOLASUR S.A.	Acciones	C.Favorita	30-Jul-10	10:30	\$	04-Ago-10	13:10	09-Ago-10	3.975.23	4.46%		4501	2010-127	Cruzada	890	3.987.20	4.00	7.97
2010-067	C	Sebastián Falconi	Acciones	C.Favorita	05-Ago-10	9:36	\$	05-Ago-10	10:52	10-Ago-10	5.020.18	4.46%		4510	2010-128	Cruzada	1.115	4.995.20	4.50	20.48
2010-065	V	JOLASUR S.A.	Acciones	C.Favorita	30-Jul-10	10:30	\$	05-Ago-10	10:52	10-Ago-10	4.980.71	4.46%		4510	2010-129	Cruzada	1.115	4.995.20	4.50	9.95
2010-065	V	JOLASUR S.A.	Acciones	C.Favorita	30-Jul-10	10:30	\$	05-Ago-10	10:51	10-Ago-10	228.49	4.46%		4514	2010-130	No Cruzada	52	232.56	4.00	0.47
2010-065	V	JOLASUR S.A.	Acciones	C.Favorita	30-Jul-10	10:30	\$	05-Ago-10	10:51	10-Ago-10	4.467.01	4.46%		4515	2010-131	No Cruzada	1.000	4.480.00	4.00	6.90
2010-065	V	JOLASUR S.A.	Acciones	C.Favorita	30-Jul-10	10:30	\$	09-Ago-10	15:45	12-Ago-10	22.031.13	4.47%		4580	2010-132	No Cruzada	4.943	22.095.21	19.89	44.18
2010-065	V	JOLASUR S.A.	Acciones	C.Favorita	30-Jul-10	10:30	\$	10-Ago-10	11:19	16-Ago-10	6.685.58	4.47%		4606	2010-133	No Cruzada	1.500	6.705.00	6.00	13.41
2010-065	V	JOLASUR S.A.	Acciones	C.Favorita	30-Jul-10	10:30	\$	10-Ago-10	11:21	16-Ago-10	3.248.45	4.46%		4607	2010-134	No Cruzada	727	3.256.99	4.00	6.51
2010-065	V	JOLASUR S.A.	Acciones	C.Favorita	30-Jul-10	10:30	\$	10-Ago-10	12:07	16-Ago-10	4.770.76	4.46%		4616	2010-135	No Cruzada	1.068	4.784.64	4.31	9.57
2010-065	V	JOLASUR S.A.	Acciones	C.Favorita	30-Jul-10	10:30	\$	10-Ago-10	12:32	16-Ago-10	939.39	4.46%		4621	2010-136	No Cruzada	211	945.28	4.00	1.89
2010-065	V	JOLASUR S.A.	Acciones	C.Favorita	30-Jul-10	10:30	\$	10-Ago-10	12:32	16-Ago-10	939.39	4.46%		4622	2010-137	No Cruzada	211	945.28	4.00	1.89
2010-065	V	JOLASUR S.A.	Acciones	C.Favorita	30-Jul-10	10:30	\$	10-Ago-10	12:32	16-Ago-10	939.39	4.46%		4623	2010-138	No Cruzada	211	945.28	4.00	1.89
2010-065	V	JOLASUR S.A.	Acciones	C.Favorita	30-Jul-10	10:30	\$	10-Ago-10	15:31	16-Ago-10	2.553.43	4.46%		4632	2010-139	No Cruzada	572	2.562.56	4.00	5.13
2010-065	V	JOLASUR S.A.	Acciones	C.Favorita	30-Jul-10	10:30	\$	10-Ago-10	15:31	16-Ago-10	11.167.52	4.46%		4633	2010-140	No Cruzada	2.500	11.200.00	10.06	22.40
2010-065	V	JOLASUR S.A.	Acciones	C.Favorita	30-Jul-10	10:30	\$	11-Ago-10	11:01	17-Ago-10	2.486.37	4.46%		4647	2010-141	No Cruzada	557	2.495.36	4.00	4.99
2010-065	V	JOLASUR S.A.	Acciones	C.Favorita	30-Jul-10	10:30	\$	12-Ago-10	10:09	18-Ago-10	5.794.15	4.47%		4669	2010-142	No Cruzada	1.300	5.811.00	5.23	11.62

# PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A.

## LIBRO DE ORDENES Y OPERACIONES

AGOSTO DEL 2010

NUMERO	TIPO	COMITENTE	TITULO NEGOCIADO	EMISOR	FECHA ORDEN	HORA	MO. NE-DA	FECHA EJECUCION	HORA	FECHA VALOR	VALOR	PRE-CIO	PLA-ZO	No. LIQ. BVQ	No. LIQ. CASA	MODALI-DAD	VALOR NOMI-NAL	VALOR EFECTIVO	COM. BOL-SA	COMIS CASA
2010-065	V	JOLASUR S.A.	Acciones	C.Favorita	30-Jul-10	10:30	\$	12-Ago-10	10:10	18-Ago-10	116.45	4.47%		4670	2010-143	No Cruzada	27	120.69	4.00	0.24
2010-065	V	JOLASUR S.A.	Acciones	C.Favorita	30-Jul-10	10:30	\$	12-Ago-10	10:10	18-Ago-10	2,996.29	4.47%		4671	2010-144	No Cruzada	673	3,006.31	4.00	6.02
2010-065	V	JOLASUR S.A.	Acciones	C.Favorita	30-Jul-10	10:30	\$	12-Ago-10	10:10	18-Ago-10	10,888.54	4.47%		4672	2010-145	No Cruzada	2,443	10,920.21	9.83	21.84
2010-068	V	Patricio Carrillo	Acciones	C.Favorita	25-Ago-10	9:00	\$	26-Ago-10	9:57	31-Ago-10	1,196.87	4.47%		4914	2010-146	No Cruzada	270	1,206.90	4.00	6.03
2010-068	V	Patricio Carrillo	Acciones	C.Favorita	25-Ago-10	9:00	\$	26-Ago-10	10:33	31-Ago-10	9,459.36	4.48%		4917	2010-147	No Cruzada	2,124	9,515.52	6.56	47.56
											108,892.24						24,399	109,195.96	124.96	269.42

# PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A.

## LIBRO DE ORDENES Y OPERACIONES

SEPTIEMBRE DEL 2010

NUMERO	TIPO	COMITENTE	TITULO NEGO- CIADO	EMISOR	FECHA ORDEN	HORA	MO- NE- DA	FECHA EJECU- CION	HORA	FECHA VALOR	VALOR	PRE- CIO	PLA- ZO	Nº. LIQ. BVC	Nº. LIQ. CASA	MODALI- DAD	VALOR NOMI- NAL	VALOR EFECTIVO	COM. BOL- SA	COMIS CASA
2010-069	V	JOLASUR S.A.	Acciones	C. Favorita	08-Sep-10	11:00	\$	08-Sep-10	15:37	13-Sep-10	36,693.28	4.60%		5204	2010-148	No Cruzada	8,000	36,600.00	33.12	73.60
2010-070	V	ORDEN NO EJECUTADA																		
											36,693.28						8,000	36,600.00	33.12	73.60

# PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A.

## LIBRO DE ORDENES Y OPERACIONES

OCTUBRE DEL 2010

NUMERO	TIPO	COMITENTE	TITULO NEGO- CIADO	EMISOR	FECHA ORDEN	HORA	MO- NE- DA	FECHA EJECU- CION	HORA	FECHA VALOR	VALOR	PRE- CIO	PLA- ZO	No. LIQ. BVG	No. LIQ. CASA	MODALI- DAD	VALOR NOMI- NAL	VALOR EFECTIVO	COMI- BOL- SA	COMIS CASA
2010-071	V	LETICIA VALENCIA	Acciones	H. COLON	14-Oct-10	10:30	\$	14-Oct-10	11:07	19-Oct-10	12,697.73	0.66%		5917	2010-149	Cruzada	19,451	12,837.66	11.55	128.38
2010-072	C	MARCELO NADER	Acciones	H. COLON	14-Oct-10	10:30	\$	14-Oct-10	11:07	19-Oct-10	12,977.59	0.66%		5917	2010-150	Cruzada	19,451	12,837.66	11.55	128.38
2010-073	C	ANDREA SANCHEZ	Acciones	C.Favorita	27-Oct-10	12:30	\$	29-Oct-10	11:50	08-Nov-10	832.62	4.85%		6237	2010-151	No Cruzada	170	824.50	4.00	4.12
2010-073	C	ANDREA SANCHEZ	Acciones	C.Favorita	27-Oct-10	12:30	\$	29-Oct-10	12:21	08-Nov-10	2,700.79	4.87%		6241	2010-152	No Cruzada	551	2,663.37	4.00	13.42
											29,298.73						39,623	29,163.19	31.10	274.30

# PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A.

## LIBRO DE ORDENES Y OPERACIONES

NOVIEMBRE DEL 2010

NUMERO	TIPO	COMITENTE	TITULO NEGO- CIADO	EMISOR	FECHA ORDEN	HORA	MO- NE- DA	FECHA EJECU- CION	HORA	FECHA VALOR	VALOR	PRE- CIO	PLA- ZO	No. LIQ. BVC	No. LIQ. CASA	MODALI- DAD	VALOR WOMI- NAL	VALOR EFFECTIVO	COM. BOL- SA	COMIS CASA
2010-073	C	ANDREA SANCHEZ	Acciones	C.Favorita	27-Oct-10	12:30	\$	05-Nov-10	11:36	10-Nov-10	1.466.28	4.85%		6272	2010-153	No Cruzada	300	1.455.00	4.00	7.28
2010-074	V	JOLASUR S.A.	Acciones	C.Favorita	08-Nov-10	12:30	\$	08-Nov-10	13:25	11-Nov-10	21.671.97	4.83%		6306	2010-154	No Cruzada	4.500	21.735.00	19.56	43.47
2010-075	V	JOLASUR S.A.	Acciones	C.Favorita	11-Nov-10	12:30	\$	11-Nov-10	11:51	16-Nov-10	72.539.02	4.85%		6383	2010-155	No Cruzada	15.000	72.750.00	65.48	145.50
2010-075	V	JOLASUR S.A.	Acciones	C.Favorita	11-Nov-10	12:30	\$	11-Nov-10	13:12	16-Nov-10	29.853.41	4.84%		6386	2010-156	No Cruzada	6.185	29.940.24	26.95	59.88
2010-076	V	JOLASUR S.A.	Acciones	C.Favorita	12-Nov-10	9:30	\$	12-Nov-10	10:58	17-Nov-10	38.687.48	4.85%		6427	2010-157	No Cruzada	8.000	38.800.00	34.92	77.60
2010-076	V	JOLASUR S.A.	Acciones	C.Favorita	12-Nov-10	9:30	\$	12-Nov-10	10:11	17-Nov-10	48.359.35	4.85%		6411	2010-158	No Cruzada	10.000	48.500.00	43.65	97.00
											212.577.51						43.964	213.186.24	194.56	430.75

# PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A.

## LIBRO DE ORDENES Y OPERACIONES

DICIEMBRE DEL 2010

NUMERO	TIPO	COMITENTE	TITULO NEGO- CIADO	EMISOR	FECHA ORDEN	HORA	MO- NE- DA	FECHA EJECU- CION	HORA	FECHA VALOR	VALOR	PRE- CIO	PLA- ZO	No. LIQ. BVQ	No. LIQ. CASA	MODALI- DAD	VALOR NOMI- NAL	VALOR EFECTIVO	COM. BOL- SA	COMIS CASA
2010-077	V	ENITH TOLEDO	Acciones	C.Favorita	01-Dic-10	16:30	\$	02-Dic-10	10:37	08-Dic-10	7.602.22	4.88%		6885	2010-158	No Cruzada	1.575	7.688.00	6.92	76.89
2010-078	V	IDIOMEC S.A.	NIC	SRI	02-Dic-10	10:00	\$	02-Dic-10	12:04	02-Dic-10	14.553.72	99.00%		6896	2010-160	No Cruzada	14.862.73	14.714.10	13.24	147.14
											22.156.94						16.438	22.400.10	20.16	224.00