

INFORME DE COMISARIO

A la Junta General de Accionistas

PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR

I.- INTRODUCCION

De acuerdo a lo prescrito en la Ley de Mercado de Valores, Ley de Compañías, los Estatutos Sociales de PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR, el Reglamento sobre requisitos mínimos que deben contener los Informes de Comisario y otras Leyes y Reglamentos que rigen sus operaciones y control, en mi calidad de Comisario, legalmente designado, pongo a vuestra consideración el presente Informe sobre los Estados Financieros del Ejercicio Económico del año 2009.

II.- OPINION SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

De acuerdo a lo que determina el Art. 279 de la Ley de Compañías y su Reglamento, he revisado el Balance General y el Estado de Resultados de PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR, al 31 de diciembre del año 2009, en mi opinión los mencionados Estados Financieros presentan razonablemente sus saldos a la fecha indicada, los resultados de sus operaciones son aceptables y se encuentran ajustados a las Normas Contables vigentes.

Mi opinión es favorable a la aprobación de los Estados Financieros de PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR al 31 de diciembre del año 2008, concordante con lo expresado en el informe de los señores Auditores Externos.

III.- CONTROL INTERNO

Base Legal.- La Compañía PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR, se constituye mediante Escritura Pública el 21 de junio de 1994, inscrita en el Registro Mercantil con el No. 1321 tomo 125, inscrita además en el Registro Nacional del Mercado de Valores, funciona administrativamente bajo las normas que contemplan sus estatutos sociales. Con fecha 21 de diciembre, mediante Resolución No. Q.IMV.00 3687, la Superintendencia de Compañías aprueba el aumento de capital autorizado de la Compañía, así como la reforma integral de sus Estatutos Sociales, constantes en Escritura Pública de 24 de noviembre del 2000, e inscrita en el Registro Mercantil de Quito el 29 de enero del 2001, bajo el número 311, tomo 132.

- De la evaluación al sistema de control interno, se determina que la Compañía se encuentra bien organizada, observando normas y principios de administración, cuenta con una adecuada distribución de funciones, además de un sistema contable ajustado a normas de general aceptación.
- PORTAFOLIO Casa de Valores S.A., tiene en ejecución un buen Sistema Operativo Interno, en lo que se refiere a Operaciones, Liquidaciones, Administración de Portafolios de Inversión y procesamiento de información, evidenciándose una perfecta organización en cuanto a Ordenes de Clientes, Liquidaciones Internas y Liquidaciones de Bolsa, así como los correspondientes comprobantes contables que respaldan cada una de las operaciones efectuadas.
- En el período examinado, la Casa de Valores PORTAFOLIO S.A., se ha mantenido en el mercado de la Bolsa de Valores de Quito realizando normalmente sus operaciones, así como varias actividades de asesoría financiera a empresas, lo cual también se encuentra contemplado en sus Estatutos Sociales y en la Ley del Mercado de Valores.
- La evaluación integral del Sistema de Control Interno y contable se efectuó de acuerdo a normas de Auditoría Generalmente Aceptadas vigentes en el País, sin embargo que la Superintendencia de Compañías estableció que Las Compañías y los entes regulados por la Ley de Mercado de Valores, aplicarán a partir del 1º. De enero del 2010 las NIIFs, Normas Internacionales de Información Financiera, considerando el año 2009 como período de transición ajustándose a un cronograma de implementación previamente establecido.

IV.- CUMPLIMIENTO DE LEYES Y REGLAMENTOS

a) ESTATUTARIOS

La Junta General de Accionistas de la Compañía, Ordinaria y Extraordinariamente, durante el año 2009, se ha reunido en varias oportunidades, para conocer y resolver sobre los siguientes aspectos:

En marzo 31, del 2009 para conocer y resolver sobre los informes presentados por la Administración, Comisario y de los Auditores Externos, el Balance General y el Estado de Pérdidas y Ganancias de la Compañía al 31 de diciembre del 2008, así como resolver acerca del destino de los resultados del ejercicio económico y nombrar Comisarios.

El 18 de Agosto del 2009, para conocer y autorizar el traspaso de los valores constantes en Cuentas por Pagar a Accionistas, a la cuenta Aportes para Futura Capitalización, hasta por un monto de \$ 75.000,00.

⑤

b) FISCALES

- De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, toda persona jurídica, pública o privada, debe actuar como Agente de Retención, tanto del Impuesto a la Renta como del Impuesto al Valor Agregado. He solicitado la información respectiva a la Administración para evidenciar su pago y retenciones, habiendo verificado en el período los valores retenidos y pagados al Servicio de Rentas Internas, por estos conceptos.

La Compañía no deberá realizar la provisión correspondiente al Impuesto a la Renta por el ejercicio económico 2009, en razón de que la conciliación tributaria arroja un resultado negativo.

c) LABORALES

PORTAFOLIO Casa de Valores S.A., ha pagado a sus empleados dentro de los plazos previstos en la ley, el decimotercero y decimocuarto sueldos. He verificado los montos y sus beneficiarios, encontrando conformidad, de igual forma he verificado el pago de otros beneficios adicionales de ley.

La Compañía ha cancelado al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social durante el año 2009, los valores correspondientes al 21.5 % de los sueldos pagados al personal, en concepto de aportes patronal por la cantidad de \$ 7.482,00 y aportes personales por la cantidad de \$ 3.253.80 a dicha institución, así como el valor correspondiente a Fondos de Reserva, por la cantidad de \$ 2.900.04.

La Casa de Valores, no deberá realizar la provisión correspondiente al 15 % de Participación a los Trabajadores en las Utilidades de la Empresa, por el ejercicio económico del 2009, en razón de haber obtenido un resultado negativo.

V.- EVALUACION DE LAS OPERACIONES REALIZADAS

La Casa de Valores, durante el año 2009, ha realizado normalmente las operaciones bursátiles, propias de su actividad relacionada con el Mercado de Valores, a través de la Bolsa de Valores de Quito, como se describe en el siguiente detalle:



MONTO DE OPERACIONES REALIZADAS	5'704.997
NUMERO DE OPERACIONES REALIZADAS	190
TIPO DE PAPELES NEGOCIADOS : Acciones, Pólizas de Acumulación, Obligaciones de Compañías, Notas de Crédito y Letras de Cambio	
MONTO DE COMISIONES GANADAS.	13.499
MONTO DE COMISIONES PAGADAS BVQ	4.911.95
RETENCIONES DEL 5% DEL FONDO DE GARANTIA	536.16
RETENCIONES EN LA FUENTE SOBRE COMISIONES	252.15

ANALISIS DE LOS RESULTADOS

VI.- ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO Y COMPARATIVO (en usa dólares)

					VARIACION	
INGRESOS	2008	%	2009	%	VALORES	%

COMISIONES INTERMEDIACION	14,140	30.81%	13,499	32.90%	-641	4.60%
HONORARIOS ASESORIA	0	78.16%	4,911	11.97%	4,911	-35.22%
RENDIMIENTO INVERSIONES	21,081	3.95%	14,354	34.98%	-6,727	48.24%
OTROS INGRESOS	19,759	10.39%	8,272	20.16%	-11,487	82.38%

TOTAL INGRESOS	54,980	124.95%	41,037	100.00%	-13,943	100.00%
----------------	--------	---------	--------	---------	---------	---------

					VARIACION	
EGRESOS	2008	%	2009	%	VALORES	%

GASTOS ADMINISTRATIVOS	54,502	30.57%	60,031	47.18%	5,529	-26.77%
GASTOS OPERATIVOS	9,164	47.47%	26,249	20.63%	17,085	-82.71%
GASTOS DE VALUACION	3,222	16.24%	0	0.00%	-3,222	15.60%
OTROS GASTOS	81,000	13.47%	40,951	32.19%	-40,049	193.88%

TOTAL EGRESOS	147,888	108%	127,231	100%	-20,657	100.00%
---------------	---------	------	---------	------	---------	---------

RESULTADOS	-92,908	100%	-86,195	100%	6,713
------------	---------	------	---------	------	-------

a) INGRESOS

Los ingresos totales de la compañía PORTAFOLIO Casa de Valores S.A., al cierre del periodo 1º. De enero al 31 de diciembre del 2009, arrojan un monto de USA \$ 41.036.37, inferiores en USA \$ 13.943 a los obtenidos el año 2008, que fueron de USA \$ 54.980. Es importante destacar que del total de los ingresos el 34.34 % corresponde a rendimiento de inversiones y el 32.90 % a Comisiones por Operaciones Bursátiles y el restante 13 % a honorarios por asesoría y otros ingresos.

b) EGRESOS

Para el normal desarrollo de su actividad, la Casa de Valores PORTAFOLIO, durante el ejercicio en estudio, ha generado egresos por la cantidad de USA \$ 127.231, inferiores a los generados en el ejercicio 2008, en USA \$ 20.657, los mismos que fueron de USA \$ 147.888. Los rubros más representativos están en gastos administrativos con el 47.18 %, en gastos operativos con el 20.63 %, y un notable 32.19 % para el rubro de otros gastos, contenido principalmente por la pérdida en la valoración de Acciones de Portafolio propio, hecho realizado obligatoriamente por resolución de la Superintendencia de Compañías, al ajustar mensualmente a precios de mercado, conforme se expresan en el cuadro precedente.

c) RESULTADOS

Los resultados del periodo arrojan una cifra de USA \$ -86.195, lo que representa una disminución de USA \$ 6.713, en relación a los resultados obtenidos el periodo inmediato anterior que fueron de USA \$ -92.908. lo cual se ve reflejado en el hecho de un incipiente mercado de valores, que no permite incrementa las operaciones de las casas de valores, concomitantemente a la pérdida ocasionada por la valoración obligatoria de las acciones del portafolio propio.

(Handwritten signature)

VII.- ESTADO DE SITUACION CONSOLIDADO Y COMPARATIVO

ACTIVO	2008	%	2009	%	VARIACION	
					VALORES	%

ACTIVO CORRIENTE	195,506	25.75%	118,867	45.98%	-76,639	-39.20%
ACTIVO FIJO	9,353	6.39%	9,353	3.62%	0	0.00%
OTROS ACTIVOS	117,998	67.87%	130,307	50.40%	12,309	10.43%
TOTAL DEL ACTIVO	322,857	100%	258,527	100%	17,550	5.44%

PASIVO

PASIVO CORRIENTE	101,230	31.35%	37,124	14.36%	-64,106	-63.33%
TOTAL DEL PASIVO	101,230		37,124		-64,106	-63.33%

PATRIMONIO

CAPITAL SOCIAL	168,320	52.13%	168,320	65.11%	0	0.00%
APORTE CAPITALIZACION F.	75,393	23.35%	150,393	58.17%	75,000	99.48%
RESERVAS	70,296	21.77%	81,268	31.43%	10,972	15.61%
RESULTADOS ACUMULADOS	-92,382	-28.61%	-178,577	-69.07%	-86,195	93.30%
TOTAL DEL PATRIMONIO	221,627	68.65%	221,404	85.64%	-223	-0.10%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	322,857	100%	258,528	100%	-64,329	-19.92%

INDICADORES ECONOMICOS

INDICES FINANCIEROS	2008	2009	VARIACION
LIQUIDEZ CORRIENTE	1.93	3.20	1.27
ACIDEZ	0.01	0.05	0.04
SOLVENCIA	3.19	6.96	3.77

FINANCIAMIENTO DEL ACTIVO

PASIVO	31.35%	14.36%	-16.99%
PATRIMONIO	68.65%	85.64%	16.99%

✍

PORTAFOLIO Casa de Valores S.A., al 31 de diciembre del año 2009, luego de una análisis de sus índices financieros, y en relación con los del año anterior, se puede manifestar que su posición financiera se mantiene sólida, con una liquidez corriente de 3.20 , una prueba acida del 0.05 y una solvencia de 6.96, lo que le permitirá fácilmente cumplir con sus compromisos más inmediatos, disponiendo además de una buena capacidad de endeudamiento, para una posible ampliación de sus actividades, al mantener una relación de 14.36 % en el Pasivo, frente al 85.64 % del Patrimonio.

VIII.- CONCLUSIONES

- De la revisión al Balance General y al Estado de Perdidas y Ganancias de PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR, al 31 de diciembre del año 2009, así como de la aplicación de los principios contables, se puede concluir que la situación financiera de la Compañía es buena, de acuerdo a lo demostrado en los índices anteriormente descritos.
- Mi opinión como Comisario es concordante con la expresada por los Auditores Externos, sobre los Estados Financieros motivo del examen.
- De la evaluación al cumplimiento de los Estatutos, Leyes Laborales, Societarias, Tributarias y Ley de Mercado de Valores, se desprende que existe aplicación y observancia de las disposiciones legales y estatutarias.
- La Junta General de Accionistas de PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR, debe pronunciarse sobre la aprobación de los Estados Financieros del ejercicio económico 2009.

Aprovecho la oportunidad para expresar mi agradecimiento por la colaboración prestada por parte de la Administración para la elaboración de este informe, así como a cada uno de los Señores Accionistas de la Casa de Valores, por la confianza depositada en mi persona.

Atentamente,


Cpa. Dra. Mercedes Mejia Viteri
Comisario Principal