

METROVALORES CASA DE VALORES S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010

METROVALORES CASA DE VALORES S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados integral

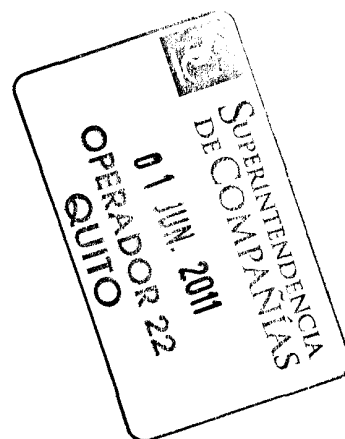
Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujo de caja

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólares estadounidenses





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de Metrovalores Casa de Valores S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Metrovalores Casa de Valores S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y el correspondiente estado de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

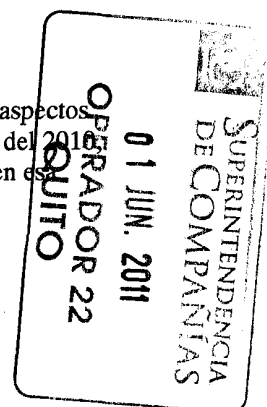
Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Metrovalores Casa de Valores S.A. al 31 de diciembre del 2010, el resultado integral, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.





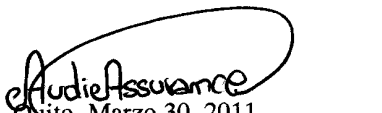
Asuntos de énfasis

Tal como se explica con más detalle en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2009 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2009, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2010.

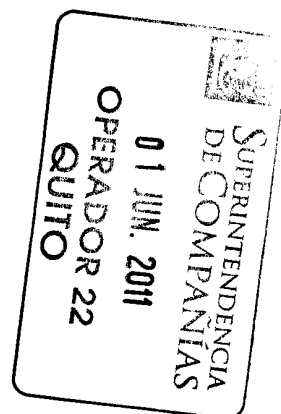
Los estados financieros de Metrovalores Casa de Valores S.A. al 31 de diciembre del 2009 y 2008, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se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

Otros asuntos

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2009 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su dictamen de fecha 23 de marzo de 2010.


Audi Assurance
Quito, Marzo 30, 2011
Registro No. 555


Jorge Calupña
Licencia No. 28525



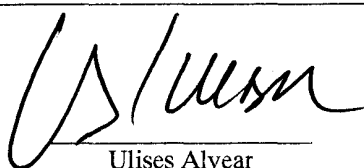
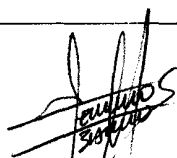
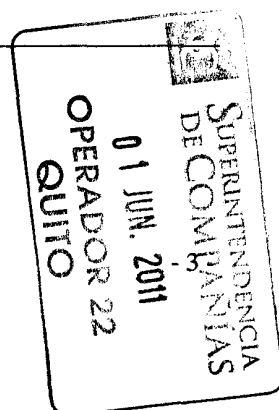
METROVALORES CASA DE VALORES S.A.**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

<u>ACTIVOS</u>	Notas	Diciembre 31, 2010	2009	Enero 1, 2009
(en miles de U.S. dólares)				
ACTIVOS CORRIENTES:				
Bancos		12	259	89
Activos financieros	5	255	381	1,301
Cuentas por cobrar comerciales		5	18	
Otras cuentas por cobrar	6	86	80	97
Total activos corrientes		<u>358</u>	<u>738</u>	<u>1,487</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Mobiliario y equipos		18	41	66
Otros activos	7	<u>201</u>	<u>208</u>	<u>224</u>
Total activos no corrientes		<u>219</u>	<u>249</u>	<u>290</u>
TOTAL		<u>577</u>	<u>987</u>	<u>1,777</u>

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS CORRIENTES:				
Cuentas comerciales por pagar		2	3	17
Otras cuentas por pagar		<u>14</u>	<u>39</u>	<u>45</u>
Total pasivos corrientes y total pasivos		<u>16</u>	<u>42</u>	<u>62</u>
COMPAÑÍAS RELACIONADAS	8	<u>104</u>	<u>279</u>	<u>329</u>
JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO		<u>19</u>	<u>19</u>	<u>19</u>
PATRIMONIO:				
Capital	9	863	863	863
Aportes futuras capitalizaciones		92	202	1,802
Otras reservas		394	394	477
Reserva legal		49	49	49
Reserva de capital		19	19	19
Resultados acumulados por adopción NIIF's		(96)	(96)	(96)
Déficit acumulado		<u>(883)</u>	<u>(784)</u>	<u>(1,747)</u>
Total patrimonio		<u>438</u>	<u>647</u>	<u>1,367</u>
TOTAL		<u>577</u>	<u>987</u>	<u>1,777</u>

Ver notas a los estados financieros

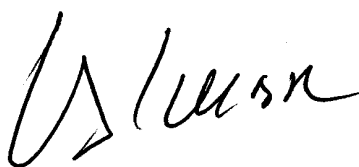
Ulises Alvear
Presidente EjecutivoFernando Baldeón
Contador General

METROVALORES CASA DE VALORES S.A.

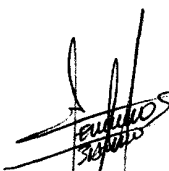
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
INGRESOS:			
Comisiones		246	107
Intereses		20	48
Asesoría financiera			23
Dividendos			111
Otros ingresos			<u>27</u>
Total		<u>266</u>	<u>316</u>
GASTOS OPERACIONALES:			
Gastos de administración		461	882
Gastos de ventas		2	55
Pérdida en venta de equipos, neto		9	3
Otros gastos		<u>3</u>	<u>13</u>
Total		<u>475</u>	<u>953</u>
RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>(209)</u>	<u>(637)</u>

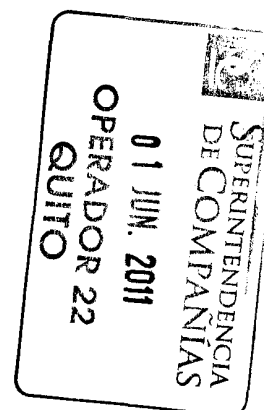
Ver notas a los estados financieros



Ulises Alvear
Presidente Ejecutivo



Fernando Baldeón
Contador General

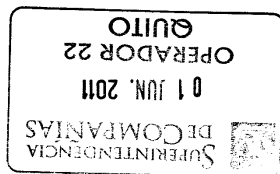


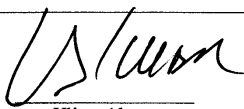
METROVALORES CASA DE VALORES S.A.

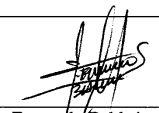
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Capital</u>	<u>Aportes Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Otras Reservas</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Resultados acumulados por adopción de NIIF's</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero de 2009	863	1,802	477	49	19	(96)	(1,747)	1,367
Compensación de pérdidas		(1,600)					1,600	
Valuación portafolio propio			25					25
Realización portafolio propio			(108)					(108)
Resultado integral del año	—	—	—	—	—	—	(637)	(637)
Saldos al 31 de diciembre de 2009	863	202	394	49	19	(96)	(784)	647
Compensación de pérdidas		(110)					110	
Resultado integral del año	—	—	—	—	—	—	(209)	(209)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<u>863</u>	<u>92</u>	<u>394</u>	<u>49</u>	<u>19</u>	<u>(96)</u>	<u>(883)</u>	<u>438</u>

Ver notas a los estados financieros



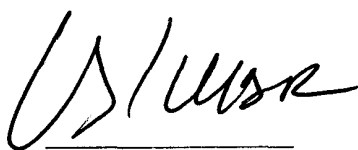
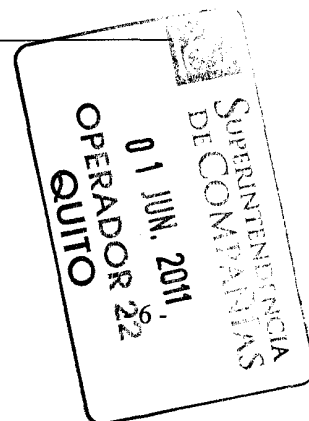

Ulises Alvear
Presidente Ejecutivo


Fernando Baldeón
Contador General

METROVALORES CASA DE VALORES S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	280	297
Pagado a proveedores y a empleados	(494)	(935)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de operación	(214)	(638)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Venta de mobiliario y equipos y recuperación de otros activos	16	21
Liquidación de activos financieros	126	837
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de inversión	142	858
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pagado a compañías relacionadas y flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento	(175)	(50)
BANCOS		
(Disminución) Incremento neto en bancos	(247)	170
Saldos al comienzo del año	259	89
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>12</u>	<u>259</u>
CONCILIACIÓN DEL RESULTADO INTEGRAL CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado integral	(209)	(637)
Ajustes para conciliar el resultado integral con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de mobiliario y equipo	5	17
Provision para cuentas dudosas	(1)	1
Pérdida en venta de activos, neto	9	3
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	14	(19)
Otras cuentas por cobrar	(6)	17
Cuentas comerciales por pagar	(1)	(14)
Otras cuentas por pagar	(25)	(6)
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(214)</u>	<u>(638)</u>

Ver notas a los estados financieros

Ulises Alvear
Presidente EjecutivoFernando Baldeón
Contador General

METROVALORES CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

1. INFORMACIÓN GENERAL

Metrovalores Casa de Valores S.A. es una Compañía constituida en el Ecuador e inscrita en el Registro Mercantil el 21 de julio de 1994

Las principales actividades de la Compañía es la intermediación de valores para lo cual podrá operar en el mercado bursátil, administrar portafolios de valores o dineros de terceros para invertirlos en instrumentos del mercado de valores por cuenta propia, realizar operaciones de colocación primaria de valores, dar asesoría e información en materia de finanzas y valores, estructuración de portafolio de valores de otros, y todas las actividades previstas por el Art. 58 de la Ley de Mercado de Valores.

Marco Regulatorio

Las actividades de la Compañía están regidas por la Ley de Mercado de Valores y su Reglamento, por las disposiciones emitidas por el Consejo Nacional de Valores, el Código de Comercio y controlada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento

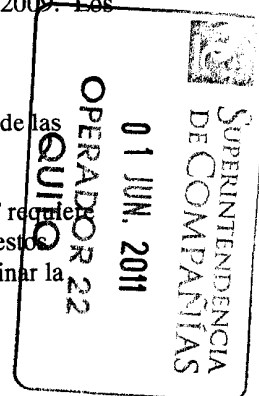
Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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

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

Estos estados financieros presentan razonablemente la posición financiera de Metrovalores Casa de Valores S.A. al 31 de diciembre del 2010, el resultado de las operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha.

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos



estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales. El detalle de las estimaciones y juicios contables críticos se detallan en la Nota 4.

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

2.2 Bases de preparación

Los estados financieros de Metrovalores Casa de Valores S.A. comprenden los estados de situación financiera al 1 de enero del 2009 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2009 y 31 de diciembre del 2010, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La moneda oficial del Ecuador es el U.S. dólar, por lo tanto, la Contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

2.4 Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar

Las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

2.4.1 Cuentas por cobrar por comisiones e intereses

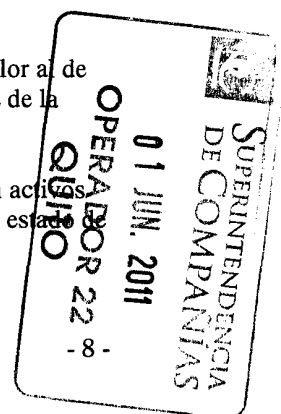
Se miden a valor razonable. Las cuentas por cobrar relacionadas con estos servicios, no incluyen intereses implícitos, debido a que la recuperación es inmediata al momento de los cierres de las negociaciones bursátiles.

2.4.2 Cuentas por cobrar por asesoría financiera

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El ingreso por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconoce como ingresos de inversiones y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial. El período de crédito promedio sobre la venta de estos servicios es de 30 días.

Las cuentas comerciales por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor a de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.



2.5 Mobiliario y equipos

2.5.1 Medición en el momento del reconocimiento

Las partidas de mobiliario y equipos se medirán inicialmente por su costo.

El costo de mobiliario y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo, su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la gerencia y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

Adicionalmente, se considerará como costo de las partidas de mobiliario y equipo, los costos por préstamos de la financiación directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso o venta.

2.5.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo

Después del reconocimiento inicial, el mobiliario y equipo son registrados al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

2.5.3 Método de depreciación y vidas útiles

El costo o valor revaluado de mobiliario y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

Las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación de mobiliario y equipo son 10 años

2.5.4 Retiro o venta de mobiliario y equipo

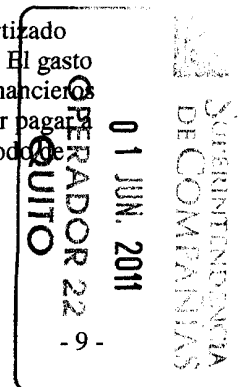
La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de mobiliario y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a utilidades retenidas.

2.6 Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar

Las cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El gasto por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconoce como costos financieros y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por pagar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes y servicios es de 15 días.



2.7 Impuestos

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

2.7.1 Impuesto corriente

El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.7.2 Impuestos diferidos

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

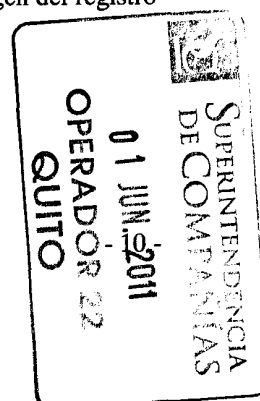
Los activos y pasivos por impuestos diferidos deben medirse empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

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

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensar, frente a la autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas; y los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto a la renta y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.7.3 Impuestos corrientes y diferidos

Los impuestos corrientes y diferidos, deberán reconocerse como ingreso o gasto, y ser incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.



2.8 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el desembolso y el valor de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

2.8.1 Contratos onerosos

Si la Compañía tiene un contrato oneroso, las obligaciones presentes que se deriven del mismo deben ser reconocidas y medidas como una provisión. Un contrato oneroso es aquel en el que los costos inevitables de cumplir con las obligaciones comprometidas, son mayores que los beneficios que se esperan recibir del mismo.

2.9 Reconocimiento de ingresos

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

2.9.1 Ingresos por comisiones e intereses

Los ingresos provenientes de comisiones e intereses, se reconocen al momento de su realización, en los cierres de las negociaciones bursátiles.

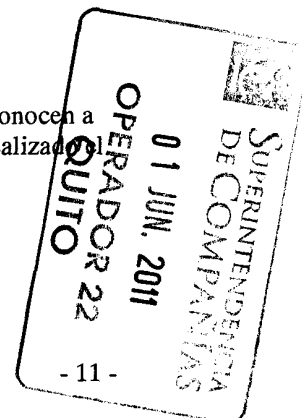
2.9.2 Prestación de servicios de asesoría financiera

Los ingresos provenientes de contratos de servicios de asesoría financiera se reconocen por referencia al estado de terminación del contrato. El estado de terminación del contrato se determina de la siguiente manera:

- Los ingresos provenientes de contratos de servicios de asesoría financiera se reconocen en la medida en que se incurran los trabajos de prestación del servicio y gastos directos.

2.10 Costos y Gastos

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



2.11 Administración de Riesgos Financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de tipo de cambio y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

La Gerencia tiene a su cargo la administración de riesgos. La Gerencia identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha cooperación con las unidades operativas.

2.11.1 Riesgo de Mercado

Riesgo de Tipo de Cambio

Las actividades de la Compañía, se las realiza en U.S. dólares que es la moneda oficial del Ecuador. Por lo tanto, no está expuesta al riesgo de fluctuaciones en los tipos de cambio del dólar de los Estados Unidos de América

Riesgo de Variaciones en los Precios de sus Inversiones

La Compañía está expuesta al riesgo de pérdida ante movimientos adversos futuros en los precios de los instrumentos financieros de inversión que adquiere. Sin embargo, este riesgo está cubierto por la metodología empleada en su monitoreo constante y valuación realizada por la Gerencia.

Riesgo de Tasa de Interés

Los ingresos y los flujos de caja operativos de la Compañía son independientes de los cambios en las tasas de interés del mercado nacional. La Compañía no tiene activos significativos que devenguen intereses a tasas de interés variables y no mantiene pasivos por los cuales haya que reconocer intereses.

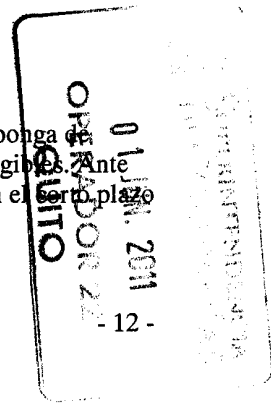
2.11.2 Riesgo de Crédito

Los activos financieros de la Compañía potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo de crédito consisten principalmente en depósitos en bancos y cuentas por cobrar.

Con respecto de los depósitos en bancos, la Compañía reduce la probabilidad de concentraciones significativas de riesgo de crédito porque mantiene sus depósitos en instituciones financieras de primera categoría y limita el monto de la exposición al riesgo de crédito en cualquiera de las instituciones financieras. Con respecto de las cuentas por cobrar, éstas comprenden principalmente la exigencia de comisiones a los fondos que la Compañía administra, préstamos a entidades relacionadas, y otras cuentas por cobrar las cuales se liquidan en el corto plazo.

2.11.3 Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es la posibilidad de que la Compañía no disponga de suficientes activos líquidos para cumplir con sus obligaciones exigibles. Ante ello, la Compañía mantiene activos financieros que se liquidan en el corto plazo y que exceden significativamente de sus pasivos corrientes.



Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los pasivos financieros que mantiene la Compañía son de vencimiento corriente.

3. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

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

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

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

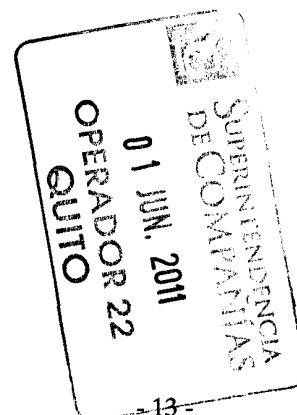
La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2009:

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

Para la preparación de los presentes estados financieros, se han aplicado algunas excepciones obligatorias y exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF que se establece en la NIIF 1.

3.1 Conciliación entre NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador

Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera, resultado integral y flujos de efectivo previamente informados de Metrovalores Casa de Valores S.A.:



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

	Diciembre 31, 2009 (en miles de U.S. dólares)	Enero 1, 2009
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	743	1,463
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>		
Ajuste de las cuotas patrimoniales a su valor razonable (1)	3	3
Reconocimiento de una obligación por jubilación patronal y desahucio (2)	(19)	(19)
Ajuste de activos por anticipos de impuestos a su valor razonable (3)	(80)	(80)
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>647</u>	<u>1,367</u>

Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:

a) Sin efectos patrimoniales (reclasificaciones entre Activos y/o Pasivos)

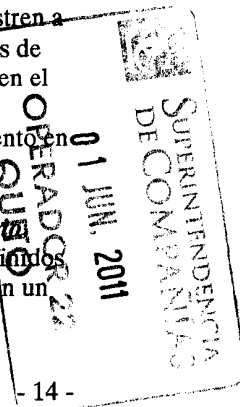
La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de situación financiera, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>Saldos a</u>	
			Diciembre 31, 2009 (en miles de U.S. dólares)	Enero 1, 2009
Obligaciones	Inversiones	Activos financieros disponibles para la venta	81	703
Certificados de depósito	Inversiones	Activos financieros disponibles para la venta	300	50

b) Con efectos patrimoniales

(1) **Ajuste de las cuotas patrimoniales a su valor razonable:** Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos al 1 de enero de 2009 se registren a su valor razonable, y por tal razón se realizó una revisión de los efectos de actualización de las partidas no monetarias a su valor en U.S. Dólares en el instante de la transición de moneda en el país. Al 1 de enero y 31 de diciembre del 2009, los efectos de la depuración generaron un incremento en otros activos y utilidades retenidas por US\$3 mil.

(2) **Reconocimiento de una obligación por jubilación patronal y desahucio:** Según NIIF, la Compañía debe reconocer un pasivo por beneficios definidos (jubilación patronal y desahucio) para todos sus empleados, con base en un



cálculo actuarial, el cual considera como variables: las tasas de mortalidad, tasa de rotación de los empleados, tasas de interés, fechas de jubilación, efectos por incrementos en los salarios de los empleados, así como el efecto en las variaciones en las prestaciones, derivados de los cambios en inflación. Bajo PCGA anteriores, la Compañía reconoció una provisión para jubilación patronal únicamente para sus empleados con más de diez años de servicio. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, los efectos de estos cambios, fueron un incremento en el saldo de obligación por jubilación patronal y desahucio por US\$19 mil, y una disminución en utilidades retenidas en mencionado importe.

- (3) **Ajuste de activos por anticipos de impuestos a su valor razonable:** Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos al 1 de enero de 2009 se registren a su valor razonable, y por tal razón se realizó una depuración de los anticipos de impuestos que pueden considerarse recuperables. Al 1 de enero y 31 de diciembre del 2009, los efectos de la depuración generaron un incremento en otros activos y utilidades retenidas por US\$80 mil.

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

No existen diferencias significativas entre el estado de resultado integral presentado según las NIIF y el presentado según los PCGA anteriores.

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

No existen diferencias significativas entre el estado de flujos de efectivo presentado según las NIIF y el presentado según los PCGA anteriores.

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRITICOS

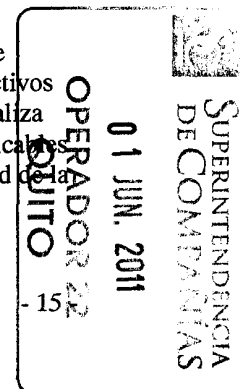
En la aplicación de las políticas contables de la Compañía, las cuales se describen en la Nota 2, la administración debe hacer juicios, estimados y presunciones sobre los importes en libros de los activos y pasivos que aparentemente no provienen de otras fuentes. Las estimaciones y juicios asociados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

4.1 Deterioro de activos

A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.



Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

4.2 Vida útil de mobiliario y equipo

La Compañía revisa la vida útil estimada de mobiliario y equipo al final de cada período anual. Durante el año 2010, la administración no ha determinado que la vida útil de sus partidas de mobiliario y equipo deban ser modificadas.

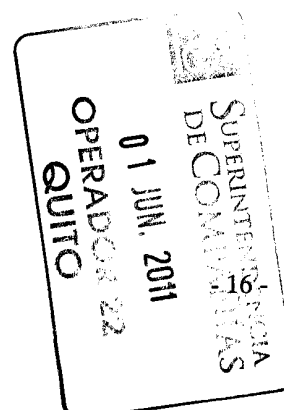
4.3 Valuación de los instrumentos financieros

La Compañía utiliza las técnicas de valuación para la medición del valor razonable de sus activos financieros y pasivos financieros que se basan, en la medida de lo posible, en datos observables del mercado.

5. ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA LA VENTA

Un resumen de activos financieros mantenidos para la venta es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2010</u>	<u>2009</u>	Enero 1, <u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Certificados de depósito en instituciones financieras locales con vencimientos hasta noviembre del 2011 (noviembre del 2010 en el año 2009) que devengan tasas de interés efectivas promedio del 4.3% anual (4.75% anual en el año 2009)	150	300	50
Papeles comerciales de compañías locales con vencimientos hasta noviembre del 2011 que devengan tasas de interés efectivas promedio del 9.25% anual	100		189
Notas de crédito	4		267
Acciones y participaciones	1		92
Obligaciones	<u>—</u>	<u>81</u>	<u>703</u>
Total	<u>255</u>	<u>381</u>	<u>1,301</u>



6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Anticipos de impuesto a la renta	60	53	49
Retenciones en la fuente	24	25	42
Varios deudores	1	1	
Otros	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>6</u>
Total	<u>86</u>	<u>80</u>	<u>97</u>

7. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Depósitos en garantía por operaciones bursátiles	53	64	74
Cuota patrimonial bolsa de valores	148	144	144
Otros activos	—	—	<u>6</u>
Total	<u>201</u>	<u>208</u>	<u>224</u>

8. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, corresponde a una cuenta por pagar a Stanford Financial Group; la cual no tiene vencimientos definidos y no devenga intereses.

9. PATRIMONIO

9.1 Capital

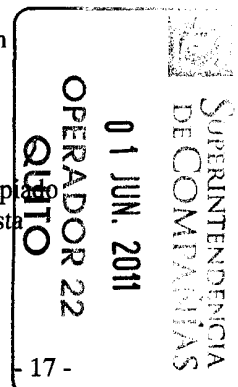
El capital social autorizado consiste de 863.021 de acciones de US\$1 valor nominal unitario las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

9.2 Otras reservas

Se registra como contrapartida de los ajustes a valor de mercado de las inversiones en títulos valores.

9.3 Reserva Legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiada como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta



reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

9.4 Reserva de Capital

Este rubro incluye los saldos de las cuentas reservas por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria y la contrapartida por ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas de Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables en sucres a dólares al 31 de marzo de 2000.

La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

9.5 Resultados acumulados por adopción de NIIF

Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, se reconocieron ajustes en utilidades retenidas de US\$96 mil, resultantes de la adopción por primera vez de las NIIF.

9.6 Aportes Futuras Capitalizaciones

Corresponden los valores entregados en efectivo por los accionistas, dichos valores se mantienen en esta cuenta hasta que se autorice y se legalice el aumento de capital o estos sean objeto de devolución.

10. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 30 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

11. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía y serán presentados a los Accionistas y Junta Directiva para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta Directiva sin modificaciones.

