



Accountants &
business advisers

CASA DE VALORES BANRIO S.A.

*Informe sobre el examen
de los estados financieros*

**Años terminados al 31 de
diciembre del 2011 y 2010**



SECCION I

INFORME DE AUDITORIA

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
CASA DE VALORES BANRIO S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los estados financieros adjuntos de **CASA DE VALORES BANRIO S.A.**, que incluye los estados sobre la posición financiera por los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas y un resumen de las políticas contables más significativas y otra información financiera explicativa (Expresados en USDólares). Conforme lo exigido en la **Norma Internacional de Información Financiera NIIF 1**, se presenta estados financieros comparativos, tomando como referencia los ajustados al 1 de enero del 2010, tal como lo dispone la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de éstos estados financieros, en concordancia con las Normas Internaciones de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que permita la elaboración de estados financieros libres de equivocaciones materiales, debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas contables; y, la determinación de estimaciones contables que sean lo suficientemente razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros, basada en nuestra auditoría. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren el cumplimiento de disposiciones éticas, así como la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable, pero no absoluta, para determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores materiales. Una auditoría implica la ejecución de procedimientos para obtener evidencia suficiente sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de riesgos por equivocaciones materiales que puedan afectar los estados financieros, debido a error o fraude. Al realizar la valoración de estos riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, lo que le permite diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también evalúa las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Nosotros creemos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

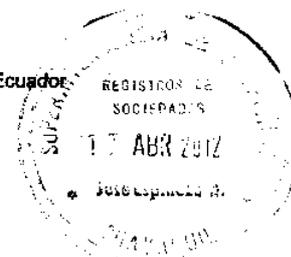
PBX (593-4) 2453883 - 2450889 | Fax (593-4) 2450886

E-mail pkf@pkfecuador.com | www.pkfecuador.com

PKF & Co. | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edificio Finansur Piso 12 Of. 2 | P.O. Box: 09-06-2045 | Guayaquil | Ecuador

Tel (593-2) 2263959 - 2263960 | Fax (593-2) 2266814

PKF & Co. | Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edificio Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito | Ecuador

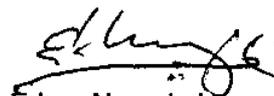


Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de **CASA DE VALORES BANRIO S.A.** al 31 de diciembre del 2011 y 2010, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera descritas en la Nota B.

PKF S.A.

23 de marzo del 2012
Guayaquil, Ecuador



Edgar Naranjo L.

Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015



CASA DE VALORES BANRIO S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

| ACTIVO | Al 31 de diciembre del | |
|--|-------------------------------|-------------------|
| | 2011 | 2010 |
| ACTIVO CORRIENTE: | | |
| Caja - bancos (Nota C) | 35.958,79 | 17.246,71 |
| Activos financieros disponibles para la venta (Nota D) | 215.695,30 | 325.322,30 |
| Cuentas por cobrar | 19.729,85 | 15.260,15 |
| Deudores por intermediación | | 6.369,82 |
| Otros activos corrientes | 13.265,62 | |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | 284.649,56 | 364.198,98 |
| ACTIVO FIJO (Nota E) | 43.276,24 | 50.855,84 |
| OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES (Nota F) | 222.514,61 | 238.522,76 |
| TOTAL DE ACTIVO | 550.440,41 | 653.577,58 |
| <u>PASIVO Y PATRIMONIO</u> | | |
| Pasivo no financiero (Nota G) | 10.128,50 | 132.377,35 |
| TOTAL PASIVO CORRIENTE | 10.128,50 | 132.377,35 |
| PATRIMONIO (Nota H) | | |
| Capital social | 375.265,00 | 375.265,00 |
| Aporte para futuras capitalizaciones | 100.000,00 | |
| Reservas: | | |
| Capital | | 110.689,61 |
| Otras reservas | 1.708,97 | 52.689,70 |
| Por valuación de activos financieros | (1.645,85) | 1.030,67 |
| Aplicación NIIF | 62.195,59 | 62.195,59 |
| Resultados acumulados | 2.788,20 | (80.670,34) |
| | 540.311,91 | 521.200,23 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 550.440,41 | 653.577,58 |
| CUENTAS DE ORDEN (Nota I) | 247.801,46 | 109.659,18 |



Ec. Josefina de Cuccalón
Presidente Ejecutivo



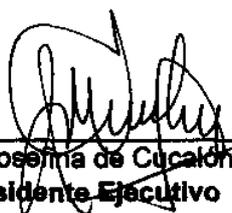
CPA Javier Gutiérrez
Contador General

Vea notas a los estados financieros

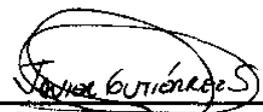
CASA DE VALORES BANRIO S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

| | Años terminados al 31 de diciembre del | |
|---|---|-------------------|
| | 2011 | 2010 |
| INGRESOS: | | |
| Comisiones ganadas | 83.248,62 | 165.377,25 |
| Intereses y rendimientos ganados | 21.899,97 | 16.143,08 |
| Ingresos por asesoría | 38.210,69 | 2.480,68 |
| Utilidad en venta | 29.755,20 | |
| Otros | 0,26 | |
| | <u>173.114,74</u> | <u>184.001,01</u> |
| GASTOS: | | |
| Gastos Administrativos | 110.125,03 | 132.425,11 |
| Gastos Generales | 45.941,76 | 43.957,65 |
| Gastos Financieros | 5.650,41 | 2.514,74 |
| Impuestos, tasa y contribuciones (Nota J) | 8.557,56 | 4.972,04 |
| Otros | 51,78 | |
| | <u>170.326,54</u> | <u>183.869,54</u> |
| UTILIDAD OPERACIONES | 2.788,20 | 131,47 |
| Otros ingresos/egresos | | 1.102,11 |
| (PERDIDA) UTILIDAD DEL EJERCICIO | <u>2.788,20</u> | <u>1.233,58</u> |



Ec. Josefina de Cuccalón
Presidente Ejecutivo



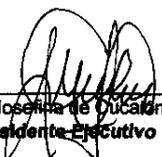
CPA Javier Gutiérrez
Contador General

Vea notas a los estados financieros

CASA DE VALORES BANRIO S.A.**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresados en USDólares)

| | Capital social | Aportes para futuras Capitalizaciones | Reserva de capital | Otras reservas | Superávit | Aplicación NIIF | Resultados acumulados |
|--|-----------------------|--|---------------------------|-----------------------|-------------------|------------------------|------------------------------|
| Saldo al 31 de diciembre del 2009 | 375.265,00 | 19.000,00 | 52.689,70 | 206.213,24 | | | (71.350,87) |
| Ajustes NIIF | | | | | | | 1,62 |
| Saldo al 1 de enero del 2010 | 375.265,00 | 19.000,00 | 52.689,70 | 206.213,24 | - | - | (71.349,25) |
| Utilidad del ejercicio | | | | | | | 1.233,58 |
| Aplicación NIIF | | | | (95.523,63) | 1.030,67 | 62.195,59 | |
| Reclasificaciones | | (19.000,00) | | | | | |
| Ajustes años anteriores | | | | | | | (10.554,67) |
| Saldo al 31 de diciembre del 2010 | 375.265,00 | 0,00 | 52.689,70 | 110.689,61 | 1.030,67 | 62.195,59 | (80.670,34) |
| Utilidad del ejercicio | | | | | | | 2.788,20 |
| Registro participación a trabajadores e impuesto a la renta año anterior | | | | | | | |
| Registro de valuación de inversiones | | | | | (2.676,52) | | |
| Aumento de capital en trámite | | 100.000,00 | (51.000,00) | (110.670,34) | | | 80.670,34 |
| Saldo al 31 de diciembre del 2011 | <u>375.265,00</u> | <u>100.000,00</u> | <u>1.689,70</u> | <u>19,27</u> | <u>(1.645,85)</u> | <u>62.195,59</u> | <u>2.788,20</u> (0,00) |



Ec. Josefa de Ducalón
Presidenta Ejecutiva



CPA Javier Gutiérrez
Contador General

Vea notas a los estados financieros

CASA DE VALORES BANRIO S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

| | Años terminados el 31 de diciembre del | |
|---|---|--------------------|
| | 2011 | 2010 |
| CONCILIACIÓN DE LA (PERDIDA) UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | |
| PERDIDA (UTILIDAD) DEL EJERCICIO | 2.788,20 | 1.233,58 |
| <i>Transacciones que no representan desembolsos de efectivo</i> | | |
| Depreciaciones | 8.469,93 | 6.576,97 |
| | <u>11.258,13</u> | <u>7.810,55</u> |
| CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIÓN: | | |
| Cuentas por cobrar | (4.469,70) | (11.990,42) |
| Inversiones disponibles para la venta | 106.950,48 | 30.266,82 |
| Otros activos corrientes | (13.265,62) | |
| Cuentas por pagar | (10.835,04) | (43.448,62) |
| | <u>78.380,12</u> | <u>(25.172,22)</u> |
| EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | <u>89.638,25</u> | <u>(17.361,67)</u> |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: | | |
| Compra de activos fijos | (890,33) | (38.335,54) |
| Otros activos no corrientes | 16.008,15 | (21.525,59) |
| EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | <u>15.117,82</u> | <u>(59.861,13)</u> |
| ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | | |
| Préstamos accionistas | -86043,99 | 86.043,99 |
| Aportes de accionistas | | |
| EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | <u>(86.043,99)</u> | <u>86.043,99</u> |
| (DISMINUCIÓN) AUMENTO DEL EFECTIVO | 18.712,08 | 8.821,19 |
| Saldo del efectivo al inicio del año | 17.246,71 | 8.425,52 |
| SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO | <u>35.958,79</u> | <u>17.246,71</u> |


 Ec. Josefina de Cucalón
 Presidente Ejecutivo


 CPA Javier Gutiérrez
 Contador General

CASA DE VALORES BANRIO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresadas en USDólares)

A. CASA DE VALORES BANRIO S.A.:

Se constituyó legalmente el 10 de enero de 1992 en la ciudad de Guayaquil bajo la denominación social de Banrío S.A. El 26 de julio de 1994, mediante Resolución No.SB-94-2-5-1-0003048 la Superintendencia de Compañías autorizó el cambio de su objeto social y su denominación a *Casa de Valores Banrío S.A.* Sus objetivos y actividades son aquellas que están permitidas para las Casas de Valores por la Superintendencia de Compañías, Consejo Nacional de Valores y Ley de Mercado de Valores; entre las más importantes la intermediación de títulos – valores y asesoría en la emisión de obligaciones.

B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS:

Activos financieros: De acuerdo con la NIC 39 se clasifican como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, inversiones mantenidas hasta su vencimiento, préstamos y partidas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La compañía determina la clasificación de sus activos financieros en su reconocimiento inicial; se registran al valor razonable, que corresponde usualmente al valor de compra. En el caso de las inversiones no registradas al valor razonable con cambios en resultados, se adicionan los costos transaccionales directamente atribuibles.

- Activos financieros disponibles para la venta: Son activos financieros no derivados que, luego de su medición inicial, se miden al valor razonable mediante su valuación mensual a precio de mercado, según instrucciones de la Superintendencia de Compañías. La variación se registra en cuentas de resultados
- Cuentas por cobrar: Son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo. Se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva.

Los activos fijos son registrados al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados. El valor residual de todos los bienes ha sido estimado en cero, considerando que por las características de los activos de la Compañía, se espera que el valor de recuperación de cada ítem al término de su vida útil, no será significativo.

CASA DE VALORES BANRIO S.A.**B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS:** (Continuación)

Los años de vida útil estimada de los activos fijos son los siguientes:

| <u>ACTIVOS</u> | <u>AÑOS</u> |
|---------------------------------------|-------------|
| Muebles, equipos y enseres de oficina | 10 |
| Equipos de computación | 3 |

Los ingresos por comisiones ganadas provenientes de la intermediación de valores se llevan a resultados en la fecha de su negociación. Los otros ingresos se registran por el método del devengado, cuando se causan.

Los gastos corrientes que se relacionan con el período se registran en resultados cuando se conocen.

Cuentas de Orden: Registra los documentos entregados en garantía y custodia a las Bolsas de Valores. Registra también los documentos y efectivo recibido de clientes originados en los Contratos de Administración de Portafolios.

Reserva legal: Es el 10% de provisión que se registra por disposición legal, tomando como base el resultado neto del período.

Moneda local: A partir del 1º de enero del 2000 el US Dólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO:

| | | <u>Al 31 de diciembre de</u> | |
|---------------------------|-----|------------------------------|------------------|
| | | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| Caja | | 4,022.64 | 93.21 |
| Instituciones financieras | (1) | 31,936.15 | 17,153.50 |
| | | <u>35,958.79</u> | <u>17,246.71</u> |

(1) Corresponden a US\$3,932.64 en caja por pago recibido y por el fondo rotativo de caja chica de US\$90.00. En instituciones financieras registran los fondos disponibles de la compañía en las diferentes cuentas bancarias.

D. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA:

Son activos financieros no derivados que, luego de su medición inicial, se miden al valor razonable mediante su valuación mensual a precio de mercado, según instrucciones de la Superintendencia de Compañías. La variación del valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta, se reconocerá como ganancia o pérdida directamente al patrimonio neto.

| | | <u>Al 31 de diciembre de</u> | |
|--|-----|------------------------------|-------------------|
| | | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| Préstamos y partidas a cobrar terceros | | | 80.00 |
| Renta variable | (1) | 17,290.79 | 67,502.30 |
| Renta fija | (2) | 198,404.51 | 257,740.00 |
| | | <u>215,695.30</u> | <u>325,322.30</u> |

CASA DE VALORES BANRIO S.A.**D. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA: (Continuación)**

(1) A continuación un detalle:

| Emisor | Tipo | Nº Acciones | P. Unitario Mercado | Saldo al 31/12/2011 |
|-------------------|-----------------|-------------|---------------------|---------------------|
| Banco Bolivariano | Acciones | 1,862.00 | 1.10 | 2,048.20 |
| Banco Bolivariano | Fondo Proactivo | 110,3472.08 | 138.133 | 15,242.59 |
| | | | | <u>17,290.79</u> |

(2) A continuación el detalle:

| FECHA DE ADQUISICIÓN | FECHA DE VENCIMIENTO | EMISOR | TÍTULO | VALOR NOMINAL | PRECIO DE COMPRA (C) | VALOR RESCISO | PRECIO LIMPIO MERCADO | CAPITAL | INTERES | VALOR AJUSTADO |
|----------------------------|----------------------|------------------------------|--------------------------------|-------------------|----------------------|-------------------|-----------------------|-------------------|-----------------|-------------------|
| 29/04/2008 | 04/11/2014 | MINISTERIO DE FINANZAS | BONOS DEL ESTADO DEC 1788 | 30,000.00 | 69.6882 | 20,960.76 | 108,2342 | 31,970.23 | 210.43 | 31,160.66 |
| 26/11/2011 | 04/11/2014 | MINISTERIO DE FINANZAS | CUFONDE CAPITAL BONO DEC 1788 | 5,000.00 | 100,0000 | 5,000.00 | 100,0000 | 5,000.00 | | 5,000.00 |
| 26/09/2011 | 04/05/2014 | MINISTERIO DE FINANZAS | CUFONDE CAPITAL BONO DEC 1788 | 5,000.00 | 100,0000 | 5,000.00 | 100,0000 | 5,000.00 | | 5,000.00 |
| 26/09/2011 | 04/11/2014 | MINISTERIO DE FINANZAS | CUFONDE CAPITAL BONO DEC 1788 | 5,000.00 | 100,0000 | 5,000.00 | 100,0000 | 5,000.00 | | 5,000.00 |
| 09/08/2011 | 20/05/2020 | MINISTERIO DE FINANZAS | BONOS DEL ESTADO DEC 035 | 20,000.00 | 99.6583 | 19,939.07 | 100,1626 | 20,032.71 | 148.06 | 20,180.77 |
| 10/12/2011 | 20/05/2020 | MINISTERIO DE FINANZAS | BONOS DEL ESTADO DEC 035 | 40,000.00 | 100,0000 | 40,000.00 | 100,1626 | 40,066.42 | 296.11 | 40,362.53 |
| 09/08/2011 | 09/08/2015 | INTERMUNICIPAL S.A. | CELEGACIONES | 18,800.00 | 98.5140 | 18,382.71 | 98,4777 | 18,375.94 | 92.39 | 18,468.33 |
| 02/07/2010 | 12/08/2012 | BANCO DEL PÓNDRA | CELEGACIONES | 15,000.00 | 101,1075 | 15,155.23 | 100,8254 | 15,122.46 | 84.95 | 15,207.41 |
| 01/07/2010 | 06/07/2012 | BANCO DEL PÓNDRA | CELEGACIONES | 20,000.00 | 101,4928 | 20,230.56 | 100,0684 | 20,213.66 | 335.86 | 20,549.56 |
| 28/04/2011 | 28/04/2015 | FIDUCIARIO MERCANTIL CELSIDA | VALORES DE CONTENIDO CREDITIVO | 32,688.00 | 100,0000 | 32,688.00 | 103,4573 | 33,738.08 | 465.62 | 34,203.70 |
| 03/05/2011 | 28/04/2015 | FIDUCIARIO MERCANTIL CELSIDA | VALORES DE CONTENIDO CREDITIVO | 4,666.67 | 100,0000 | 4,666.67 | 103,4573 | 4,828.01 | 68.42 | 4,896.43 |
| SUBTOTAL PORTAFOLIO | | | | 165,022.67 | | 158,443.94 | | 165,404.86 | 1,728.16 | 200,427.66 |

E. ACTIVO FIJO:

Son registrados al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados. El valor residual de todos los bienes ha sido estimado en cero, considerando que por las características de los activos de la Compañía, se espera que el valor de recuperación de cada ítem al término de su vida útil, no será significativo.

Los años de vida útil estimada de los activos fijos son los siguientes:

| ACTIVOS | AÑOS |
|---------------------------------------|------|
| Muebles, equipos y enseres de oficina | 10 |
| Equipos de computación | 3 |

El movimiento de esta cuenta durante el 2011 se dio de la siguiente manera:

| | Saldo al 01-01-2011 | Adiciones | Saldo al 31-12-2011 |
|------------------------|---------------------|-------------------|---------------------|
| Muebles de oficina | 62,209.95 (1) | 147.32 | 62,357.27 |
| Equipos de oficina | 19,092.21 | 530.71 | 19,622.92 |
| Equipos de computación | 14,663.99 | 212.00 | 14,875.99 |
| | 95,966.15 | 890.03 | 96,856.18 |
| Depreciación acumulada | (45,110.31) | (8,469.63) | (53,579.94) |
| | <u>50,855.84</u> | <u>(7,579.60)</u> | <u>43,276.24</u> |

(1) Las adiciones corresponden a adquisiciones realizadas.

CASA DE VALORES BANRIO S.A.**F. OTROS ACTIVOS:**

| | | Al 31 de diciembre del | |
|---|-----|-------------------------------|-------------------|
| | | 2011 | 2010 |
| Pagos anticipados | | | 12,056.20 |
| Derechos Fiduciarios | (1) | 23,221.05 | |
| Deposito en garantía por operaciones Bursátiles | | 6,994.39 | 33,718.81 |
| Cuota Patrimonial | (2) | 177,938.40 | 177,938.40 |
| Acciones y depósitos Centralizado de Valores | | 2,996.63 | 2,996.63 |
| Activo por impuesto diferido | | 11,364.14 | 11,812.72 |
| | | <u>222,514.61</u> | <u>238,522.76</u> |

(1) Al 31 de diciembre del 2011 se realizó la contabilización de los Derechos fiduciarios provenientes de los valores de titularización de Pescasur que se mantenían en Portafolio registrados por US\$20,298.32. La contabilización se efectuó de acuerdo a liquidación entregada por Morgan & Morgan y amparada en escritura pública cuyo valor asciende a US\$23,221.05

(2) Corresponde a las participaciones en las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito. de acuerdo con la NIC 28, debe aplicarse a inversiones en asociadas. Bajo esta consideración, estas inversiones fueron ajustadas al costo en el año 2010 y se mantienen iguales en el año 2011:

| Bolsa de Valores | | |
|-------------------------|--------------|--------------|
| Guayaquil | Quito | Total |
| 172,938.40 | 5,000.00 | 177,938.40 |

G. CUENTAS POR PAGAR:

| | | Al 31 de diciembre del | |
|-------------------------------------|-----|-------------------------------|-------------------|
| | | 2011 | 2010 |
| Obligaciones operaciones de reporto | | | 6,369.82 |
| Obligaciones Tributarias | (1) | 8,155.85 | |
| Relacionadas | | | 105,043.99 |
| Contribuciones | | | 1,076.53 |
| Obligaciones patronales | | 629.74 | 636.58 |
| Retenciones | | | 2,817.13 |
| Proveedores | | 1,342.91 | 16,357.30 |
| Sanciones y multas | | | 76.00 |
| | | <u>10,128.50</u> | <u>132,377.35</u> |

(1) Corresponde obligaciones tributarias con el Servicio de Rentas Internas, Municipio y proveedores varios, que quedaron pendientes de pago en el año 2011 y que tienen su respectivo plan de pago para el año 2012

CASA DE VALORES BANRIO S.A.**H. PATRIMONIO:**

Capital social: Representa 9.381.625 acciones emitidas y suscritas con un valor nominal de US\$0.04 cada una.

Aporte para futuras capitalizaciones: Mediante Junta de Accionistas realizada el 15 de diciembre del 2011 se acordó realizar un aporte para futuras capitalizaciones por \$ 100.000,00 que ha sido sometido a trámites para su perfeccionamiento. Dicho aporte fue realizado de acuerdo a lo registrado en Actas con cuentas existentes de Reservas de Capital, Cuentas por pagar accionistas y el saldo de Otras Reservas.

I. CUENTAS DE ORDEN:

| | | <u>Al 31 de diciembre del</u> | |
|------------------------------|-----|-------------------------------|-------------------|
| | | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| Cuentas de orden deudoras: | | | |
| En Garantía | (1) | 37,658.15 | 34,826.40 |
| Cuentas de orden acreedoras: | | | |
| Portafolios Administrados | | 210,143.31 | 74,832.78 |
| Total cuentas de orden | | <u>247,801.46</u> | <u>109,659.18</u> |

(1) Corresponde al efectivo y títulos entregados en garantía a:

| | |
|---|------------------|
| Bolsa de Valores de Quito – Fondo de garantía | 20,884.95 |
| Bolsa de Valores de Guayaquil – Fondo de garantía | 15,000.00 |
| Bolsa de Valores de Guayaquil – Fondo operativo | 1,773.20 |
| | <u>37,658.15</u> |

J. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA:

La Compañía debe destinar el 15% de su utilidad líquida anual antes del impuesto sobre la renta para repartirlo entre sus trabajadores, la compañía tiene como práctica registrar en el momento del pago, para el 2011 se registro la participación del 2010 en resultados por US\$185,04.

De acuerdo con las leyes tributarias vigentes, debe destinar el 24% (Hasta el 2010 el 25%) de su utilidad líquida anual después de la participación a trabajadores. La compañía tiene como práctica registrar el impuesto a la renta en el momento del pago, para el 2010 el anticipo del impuesto fue superior al valor pagado por US\$2,778.24 que se reconoció en los gastos del período. Para el 2011 se pagó como anticipo al impuesto a la renta US\$4,678.08 que también se reconocieron en los resultados del ejercicio.

K. FONDO DE GARANTIA DE EJECUCION:

El Fondo de Garantía es una obligación de las Casas de Valores establecida en la Ley de Mercado de Valores. El Directorio de la Bolsa fija los montos del Fondo de Garantía de Ejecución que deben cubrir los miembros de las Bolsas de conformidad con el Artículo 51 literal ñ del Estatuto de la Bolsa de Valores de Guayaquil y Quito.

CASA DE VALORES BANRIO S.A.**L. FONDO OPERATIVO DE COMPENSACION:**

Es un Fondo integrado por los aportes individuales de cada Casa de Valores miembros de la Bolsa de Valores de Guayaquil, que tiene como propósito evitar el incumplimiento de operaciones cuando una Casa de Valores no cuente con el saldo suficiente al momento de efectuar la Compensación de Saldos Netos. El monto de este fondo es determinado por el Directorio de las Bolsas de Valores, pudiéndolo incrementar en cualquier momento.

(1) Corresponde a valores en efectivo para constituir:

(2) Corresponde a los valores entregados en efectivo a la Bolsa de Valores de Guayaquil y de Quito para constituir los fondos operativos y de garantía respectivamente.

M. HECHOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2011, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.

SECCIÓN II

COMENTARIOS REQUERIDOS POR EL CONSEJO NACIONAL DE VALORES

COMENTARIOS REQUERIDOS POR EL CONSEJO NACIONAL DE VALORES

A los Accionistas
Casa de Valores BANRIO S.A.
Guayaquil, Ecuador

El 23 de marzo del 2012 hemos emitido nuestra opinión sin salvedades sobre los estados financieros básicos de **CASA DE VALORES BANRIO S.A.**, por el período terminado el 31 de diciembre del 2011. De acuerdo a lo dispuesto en el artículo 9, Sección IV, Capítulo IV, de la Codificación de Resoluciones del Consejo Nacional de Valores debemos emitir ciertos comentarios sobre el cumplimiento de normas de solvencia y prudencial financiera, control de ordenes de operación, administración de portafolios de terceros y administración del portafolio propio. A continuación nuestros comentarios:

1. CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS DE PRUDENCIA Y SOLVENCIA FINANCIERA:

La Compañía lleva sus registros contables de acuerdo al Plan de Cuentas emitido por el Consejo Nacional de Valores

Como se muestra en el Anexo I la Compañía ha cumplido con los márgenes de endeudamiento, de colocaciones y otras condiciones de liquidez y solvencia patrimonial.

2. ELABORACIÓN DE ORDENES DE OPERACIÓN, REGISTRO Y LIQUIDACIÓN:

La compañía mantiene un registro cronológico y secuencial de las órdenes de los comitentes que contiene: fecha, valor negociado, precio, plazo, nombre del cliente o comitente, número de la orden, número de liquidación de la Bolsa y número de la liquidación del contrato.

3. CONTRATOS DE MANDATO PARA ADMINISTRACIÓN DE PORTAFOLIOS DE TERCEROS:

La Compañía mantiene contratos de mandato que respaldan la administración del portafolio de terceros, existe un registro de los dineros y valores que se controla a través de cuentas de orden.

El registro y archivo individual de los fideicomitentes contiene: nombre, domicilio, copia de la cédula de identidad o RUC, nombramiento vigente del Representante Legal o poder y el contrato de administración original.

PBX (593-4) 2453883 - 2450889 | Fax (593-4) 2450886

E-mail pkf@pkfecuador.com | www.pkfecuador.com

PKF & Co. | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edificio Finansur Piso 12 Of. 2 | P.O. Box: 09-06-2045 | Guayaquil | Ecuador

Tel (593-2) 2263959 - 2263960 | Fax (593-2) 2256814

PKF & Co. | Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edificio Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito | Ecuador

4. **ADMINISTRACIÓN DEL PORTAFOLIO PROPIO:**

Los valores reportados como portafolio propio al 31 de diciembre del 2011 ascienden a US\$215,695.30, y corresponden a valores y documentos inscritos en el Registro de Mercado de Valores y fueron negociados según las disposiciones legales vigentes.

5. **OPERACIONES DE INTERMEDIACIÓN Y DETALLE DE LOS PORTAFOLIOS DE TERCEROS:**

Durante el año 2011 la Compañía efectuó las siguientes operaciones:

Negociaciones en Bolsa:

| | <u>Bolsa de Valores de Guayaquil</u> | | <u>Bolsa de Valores de Quito</u> | |
|--------------------------|--|-----|--------------------------------------|-----|
| Valor efectivo (US\$) | 36,437,281.77 | | 4,231,444.36 | |
| Comisiones – casa (US\$) | 50,076.29 | (1) | 1,160.69 | (1) |
| Número de liquidaciones | 428 | | 13 | |

Operaciones extrabursátiles:

| | <u>Guayaquil - Quito</u> |
|--------------------------|------------------------------|
| Valor efectivo (US\$) | 11,348,023.66 |
| Comisiones – casa (US\$) | 9,399.97 (1) |
| Número de liquidaciones | 36 |

Portafolios Administrados:

| <u>No. Portafolio</u> | <u>Valor nominal de documentos</u> | <u>Saldo en libros de documentos</u> |
|-----------------------|--|--|
| 1 | 201,100.00 | 201,864.75 |
| 2 | 7,000.00 | 7,282.43 |
| | <u>208,100.00</u> | <u>209,147.18</u> |

(1) Totalizan US\$60,636.95, registrados en las cuentas de ingresos.

6. **COMENTARIOS SOBRE SI LAS ACTIVIDADES DE LA CASA DE VALORES SE ENMARCAN EN LA LEY:**

Dentro del alcance y la ejecución de nuestro trabajo de auditores externos, no encontramos transacciones que no se enmarquen dentro de la Ley de Mercado de Valores.

7. **EVALUACIÓN Y RECOMENDACIONES DE CONTROL INTERNO:**

Como parte de nuestra revisión a los estados financieros de Casa de Valores BANRIO S.A., por el período terminado al 31 de diciembre del 2011 y para dar cumplimiento a las Normas Internacionales de Auditoría efectuamos una evaluación del sistema de control interno contable de la Compañía. Los resultados de nuestra revisión no revelaron asuntos que consideramos importante comentar.

8. **OPINIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES TRIBUTARIAS:**

No se reportaron asuntos tributarios importantes.

El plazo para la entrega del Informe de Obligaciones Tributarias vence el 31 de mayo del 2012.

9. **OPINIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES ESTABLECIDAS POR LEY:**

A continuación los comentarios a los aspectos señalados en el artículo 56 de la Ley de Mercado de Valores:

Cumplimiento del capital inicial mínimo US\$105,156.00: La Compañía inició sus operaciones en el año 1994, con el capital requerido por la norma legal vigente.

Cumplimiento de los parámetros, índices, relaciones y demás normas de prudencia financiera y controles que determine el CNV: Ver Punto 1 de esta sección.

Conformación de un grupo financiero en el porcentaje establecido por la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero: No aplica.

Autorización de funcionamiento: El Consejo Nacional de Valores autorizó a la Compañía a operar el 5 de agosto de 1994, mediante Resolución No.94-2-6-CV-10.

Cumplimiento de Normas establecidas en los contratos de comisión mercantil: Según la información examinada, la Compañía ha cumplido las instrucciones recibidas de sus clientes a través de los contratos, cuyas instrucciones principales son: la Intermediación de Títulos-Valores.

Cumplimiento de normas para la intermediación: La Compañía negocia los valores en el mercado, a través de operadores inscritos en el Registro de Mercado de Valores, los que son empleados en relación de dependencia de la Compañía.

La Compañía ha suscrito contratos con los inversionistas institucionales bajo el amparo y responsabilidades de ellos.

En las muestras seleccionadas para nuestra revisión, la Compañía verificó la identidad y capacidad legal de las personas que contrataron por su intermedio, la existencia de los valores que negociaron y la autenticidad del endoso. Según el resultado de nuestra revisión, no encontramos evidencia de que haya utilizado dinero de sus comitentes para cumplir operaciones pendientes o propias, o de otros comitentes.

10. OPINIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE MEDIDAS CORRECTIVAS QUE HUBIESEN SIDO RECOMENDADAS EN INFORMES ANTERIORES:

No se reportaron asuntos importantes en el 2010.

Este informe tiene como único propósito lo mencionado en el primer párrafo y ha sido preparado exclusivamente para uso del Consejo Nacional de Valores y de los accionistas de la Compañía, no puede ser distribuido por ningún concepto a terceras personas o entidades.

PKF Edo.

23 de marzo del 2012
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No. 16.485
Superintendencia de Compañías No. 015

CASA DE VALORES BANRIO S.A.

INDICES FINANCIEROS

ANEXO I

Fecha de Corte: 31/12/2011

| | | |
|--|---------|------|
| INDICE DE PORTAFOLIO PROPIO: (Activos Financieros (Cta. 11 + cta. 21.01.05.06) / Patrimonio) | ,3992 | <= 2 |
| INDICE DE ENDEUDAMIENTO: (Pasivo Total) (Cta 2. - Cta. 21.09) | ,0187 | <= 2 |
| INDICE DE LIQUIDEZ: (Activo Corriente (cta.10 + cta. 11 + cta. 12) / Pasivo Corriente(cta. 21.01 + cta.2102 + cta. 21.03 + cta. 21.04 + cta. 21.06 + cta. 21.07)) | 28,1038 | >= 1 |

Contador

JAVIER GUTIERREZ

CI: 1306169511

Nº. CPA: 043165

Gerente

ECON. JOSEFINA DE CUCALON

CI: 0905101655