

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de **Comisionistas Bursátiles – Combursátil Casa de Valores S.A.**, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

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

Responsabilidad del Auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de **Comisionistas Bursátiles – Combursátil Casa de Valores S.A.**, al 31 de diciembre del 2014, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Informes requeridos por otras regulaciones

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción y, el informe sobre la información financiera suplementaria y cumplimiento de normas de solvencia y prudencia financiera; en cumplimiento de las disposiciones legales requeridas en el Título II, Subtítulo IV, Capítulo IV, Sección IV, Artículo 9, de la codificación de resoluciones del Consejo Nacional de Valores, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2014, así como el informe de Cumplimiento de Normas para prevenir el lavado de activos y el financiamiento de delitos en las Casas de Valores requerida por el artículo 37 de la codificación de resoluciones de Consejo Nacional de Valores, se emiten por separado.

Quito, 06 de marzo del 2015



Superintendencia de Compañías
Registro No. 060



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

Comisionistas Bursátiles – Combursátil Casa de Valores S.A.

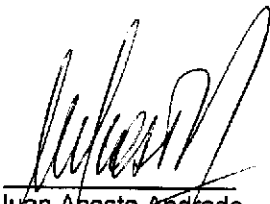
Balances Generales

Al 31 de Diciembre del 2014 y 2013

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

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Pasivos Corrientes</u>		
Cuentas por Pagar (Nota 8)	836	533
Pasivos Acumulados (Nota 9)	1,611	1,578
Pasivos por Impuestos Corrientes (Nota 10)	<u>374</u>	<u>219</u>
Total Pasivos Corrientes	2,821	2,330
Obligaciones Beneficios Definidos (Nota 13)	<u>54,712</u>	<u>65,919</u>
Total Pasivos	57,533	68,249
<u>Patrimonio</u>		
Capital Social (Nota 14)	40,669	40,669
Reserva Legal	36,222	36,222
Reserva de Capital (Nota 15)	81,229	81,229
Resultados Acumulados	53,544	59,454
Pérdida Neta	<u>(6,524)</u>	<u>(19,014)</u>
Total Patrimonio de los Accionistas	<u>205,140</u>	<u>198,560</u>
Total Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	<u>262,673</u>	<u>266,809</u>
Cuentas de Orden (Nota 17)	10'025,293	11'851,336


Juan Acosta Andrade
Gerente General

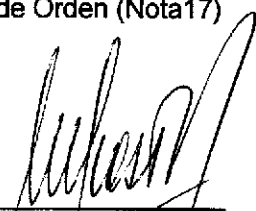

Gonzalo Mogollón Vivanco
Contador General

Las notas adjuntas de 1 a 19 son parte integrante de estos estados financieros.

Comisionistas Bursátiles – Combursátil Casa de Valores S.A.
Balances Generales
Al 31 de Diciembre del 2014 y 2013
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

ACTIVOS

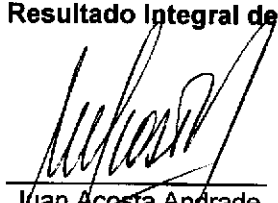
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Activos Corrientes</u>		
Efectivo y Equivalente de Efectivo (Nota 3)	12,867	4,897
Inversiones Temporales (Nota 4)	82,182	110,688
Cuentas por Cobrar (Nota 5)	2,761	2,781
Activos por Impuestos Corrientes (Nota 10)	<u>9</u>	<u>281</u>
Total Activos Corrientes	97,819	118,647
<u>Activos Fijos</u> (Nota 6)		
Equipo de Oficina	12,599	12,599
Equipos de Computación	18,020	18,020
Muebles y Enseres	4,475	4,475
Vehículos	2,096	2,096
Depreciación Acumulada	<u>(37,035)</u>	<u>(36,738)</u>
Total Activos Fijos, Neto	155	452
Otros Activos (Nota 7)	<u>164,699</u>	<u>147,710</u>
Total Activos	<u>262,673</u>	<u>266,809</u>
Cuentas de Orden (Nota 17)	10'025,293	11'851,336


 Juan Acosta Andrade
 Gerente General


 Gonzalo Mogollón Vivanco
 Contador General

Las notas adjuntas de 1 a 19 son parte integrante de estos estados financieros.

Comisionistas Bursátiles – Combursátil Casa de Valores S.A.**Estados de Resultado Integral****Años Terminados el 31 de Diciembre del 2014 y 2013****(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Ingresos:</u>		
Comisiones	75,918	70,786
Intereses Ganados	109	609
Dividendos Ganados	15,401	5,685
Portafolio de Terceros	7,135	4,291
Propiedades de Inversión	16,990	-
Utilidad en Títulos Valores	13,311	27,951
Otras Comisiones	880	211
Títulos de Renta Fija	82	-
Títulos de Renta Variable	<u>5,050</u>	<u>-</u>
Total Ingresos	134,876	109,533
<u>Gastos:</u>		
Gastos de Operación	(146,014)	(120,822)
Costo Financiero Jubilación Patronal y Desahucio	(4,586)	(3,690)
Otros Gastos	<u>(442)</u>	<u>(307)</u>
Total Gastos	(151,042)	(124,819)
Perdida antes de impuesto a la Renta.	(16,166)	(15,286)
<u>Menos:</u>		
Impuesto a la Renta (Nota 10)	<u>(2,629)</u>	<u>(2,310)</u>
Subtotal	(2,629)	(2,310)
Pérdida Neta	(18,795)	(17,596)
<u>Otro Resultado Integral</u>		
Ganancia (Pérdida) Actuarial	<u>12,271</u>	<u>(1,418)</u>
Resultado Integral del año	<u>(6,524)</u>	<u>(19,014)</u>
 Juan Acosta Andrade Gerente General	 Gonzalo Mogollón Vivanco Contador General	

Las notas adjuntas de 1 a 19 son parte integrante de estos estados financieros

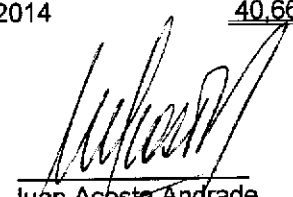
Comisionistas Bursátiles – Combursátil Casa de Valores S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2014 y 2013

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

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Resultado Integral del año</u>	<u>Total</u>
Saldos a diciembre 31 del 2012	<u>40,669</u>	<u>36,222</u>	<u>81,229</u>	<u>81,933</u>	<u>(22,479)</u>	<u>217,574</u>
Resultados Acumulados	-	-	-	(22,479)	22,479	-
Pérdida Neta	-	-	-	-	(19,014)	(19,014)
Saldos a diciembre 31 del 2013	<u>40,669</u>	<u>36,222</u>	<u>81,229</u>	<u>59,454</u>	<u>(19,014)</u>	<u>198,560</u>
Resultados Acumulados	-	-	-	(19,014)	19,014	-
Ajustes ejercicios anteriores	-	-	-	13,104	-	13,104
Pérdida Neta	-	-	-	-	(6,524)	(6,524)
Saldos a diciembre 31 del 2014	<u>40,669</u>	<u>36,222</u>	<u>81,229</u>	<u>53,544</u>	<u>(6,524)</u>	<u>205,140</u>


Juan Acosta Andrade
Gerente General


Gonzalo Mogollón Vivanco
Contador General

Las notas de 1 a 19 son parte integrante de estos estados financieros.

Comisionistas Bursátiles – Combursátil Casa de Valores S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2014 y 2013

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Operación:</u>		
Recibido de Clientes	115,550	109,724
Pagado a proveedores, empleados y otros	<u>(136,086)</u>	<u>(116,477)</u>
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de operación	(20,536)	(6,753)
<u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Inversión:</u>		
Inversiones	28,506	(6,144)
Otros activos	<u>-</u>	<u>13,158</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión	<u>28,506</u>	<u>7,014</u>
<u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Financiamiento:</u>		
Efectivo en actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>-</u>
Aumento del Efectivo en Caja y Bancos	7,970	261
Saldo del Efectivo en Caja y Bancos al Inicio del Año	<u>4,897</u>	<u>4,636</u>
Saldo del Efectivo en Caja y Bancos al Final del Año	<u>12,867</u>	<u>4,897</u>


Juan Acosta Andrade
Gerente General


Gonzalo Mogollón Vivanco
Contador General

Las notas adjuntas de 1 a 19 son parte integrante de estos estados financieros.

Comisionistas Bursátiles – Combursátil Casa de Valores S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2014 y 2013

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

Conciliación del resultado del año con el flujo proveniente de las operaciones

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
(Pérdida) Neta del Ejercicio	(6,524)	(19.014)

Paridas que no representan movimiento de efectivo

Depreciaciones	297	232
Costo laboral jubilación patronal y desahucio	9,582	7,745
Costo financiero jubilación patronal y desahucio	4,586	3,690
(Pérdida) ganancia actuarial	(12,271)	1,418
Impuesto a la renta	2,629	2,310
Propiedades de inversión	(16,989)	-

Cambios Netos en Activos y Pasivos:

(Aumento) Disminución en cuentas por cobrar	(2,337)	191
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar	458	(2,927)
Aumento (Disminución) en pasivos acumulados	<u>33</u>	<u>(398)</u>
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de operación	<u>(20,536)</u>	<u>(6,753)</u>


Juan Acosta Andrade
Gerente General


Gonzalo Mogollón Vivanco
Contador General

Las notas adjuntas de 1 a 19 son parte integrante de estos estados financieros.