

Nota 1 – Operaciones

Comisionistas Bursátiles – Combursátil Casa de Valores S.A., fue constituida en el Ecuador el 23 de febrero de 1994 y empezó a operar el 1° de septiembre del mismo año; con el objeto principal de la intermediación de valores para lo cual podrá operar de acuerdo con las instrucciones de sus comitentes en el mercado bursátil con la finalidad de realizar las actividades y operaciones contempladas en la Ley del mercado de Valores. Las actividades de la Compañía están regidas por la Ley de Compañías, Ley de Mercado de Valores y disposiciones del Consejo Nacional de Valores.

La dirección registrada de la compañía es la calle Andalucía No. N24 – 212 y Luis Cordero, Quito – Ecuador.

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

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía efectuó operaciones bursátiles por un valor efectivo de US\$ 27'069,462 El detalle de las mencionadas operaciones se presenta en el Anexo 1 del presente informe.

La Compañía durante el periodo no efectuó operaciones extra bursátiles.

Nota 2 – Políticas Contables Significativas

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

Los estados financieros han sido preparados sobre las bases de costo histórico. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los activos.

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.

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 2013, aplicadas de manera uniforme a todos los periodos que se presentan.

2.1 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.

2.2 Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes y los grupos de activos para su disposición se clasifican como mantenidos para la venta si su valor en libros es recuperable a través de una operación de venta y no mediante su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo (o grupo de activos para su disposición) está disponible para la venta inmediata en su estado actual. La Gerencia debe comprometerse con la venta, la cual debería reconocerse como una venta finalizada dentro del período de un año desde la fecha de clasificación.

2.3 Mobiliario y Equipos

Los activos fijos están registrados al costo de adquisición. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo y no alargan su vida útil, se cargan al gasto a medida que se efectúan.

El costo de los activos fijos se deprecia aplicando el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los mismos, como sigue:

<u>Activos Depreciables</u>	<u>Años</u>	<u>Porcentaje de Depreciación</u>
Muebles y Enseres	10	10
Equipos de Oficina	10	10
Vehículos	5	20
Equipo de Computación	3	33

2.4 Impuestos

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

2.4.1 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 imponderables o deducibles y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando la tasa del 22%.

2.4.2 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 imponderables. 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

2.5 Beneficios a empleados

2.5.1 Participación a trabajadores

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales

2.6 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.

2.7 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.

2.8 Activos financieros

Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se observe la presencia de una compra o venta de un activo financiero bajo un contrato cuyas condiciones requieren la entrega del activo durante un período que generalmente está regulado por el mercado correspondiente, y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento (inversiones temporales) y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

Nota 3 – Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo como se muestra en el estado de flujo de efectivo puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera de la siguiente manera:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Caja	120	120
Bancos	<u>4,777</u>	<u>4,516</u>
Total	<u>4,897</u>	<u>4,636</u>

Nota 4 – Inversiones Temporales

El detalle de las Inversiones Temporales se presenta a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Acciones (1)	102,287	91,197
Títulos Valores	<u>8,401</u>	<u>13,347</u>
Total	<u>110,688</u>	<u>104,544</u>

(1) A continuación un detalle:

Compañía	# Acciones	Valor Nominal	Valor Invertido	Precio de Ajuste	Valor Ajustado
Compañía Ecuatoriana del Caucho ERCO S.A.	11.742	1	11.742	1,96	22.980
Corporación La Favorita C.A	8.867	1	42.218	4,60	40.788
Hotel Colón C.A	608	1	608	0,70	426
La Cemento Nacional (Holcim)	500	5	2.500	70,00	35.000
Lafarge Cementos S.A	500	0,04	20,	2,65	1.323
Industrias Ales C.A	<u>1.142</u>	<u>1</u>	<u>1.917</u>	<u>1,55</u>	<u>1.770</u>
TOTALES	23.359,00	9,04	59.006	81,45	102.287

Comisionistas Bursátiles – Combursátil Casa de Valores S.A.
 Notas a los Estados Financieros
 (En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Nota 5 – Cuentas por Cobrar

Un resumen de cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Comisiones	-	35
Intereses	155	107
Empleados	2,302	2,302
Deudores por Intermediación	-	2,795
Otras cuentas por cobrar	<u>324</u>	<u>324</u>
Total	<u>2,781</u>	<u>5,563</u>

Nota 6 – Activos Fijos

Un resumen de los activos fijos, es como sigue:

	<u>Saldo</u> <u>2011</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo</u> <u>2012</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo</u> <u>2013</u>
Equipos de Oficina	12,599	-	12,599	-	12,599
Equipos de Computación	17,241	779	18,020	-	18,020
Muebles y Enseres	4,475	-	4,475	-	4,475
Vehículos	<u>2,096</u>	<u>-</u>	<u>2,096</u>	<u>-</u>	<u>2,096</u>
Subtotal	36,411	779	37,190	-	37,190
Depreciación Acumulada	<u>(35,603)</u>	<u>(903)</u>	<u>(36,506)</u>	<u>(232)</u>	<u>(36,738)</u>
Activos Fijos, Neto	<u>808</u>	<u>(124)</u>	<u>684</u>	<u>(232)</u>	<u>452</u>

Nota 7 – Otros Activos

El detalle de Otros Activos, es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Fondos de Garantía BVQ	-	13,158
Cuota Patrimonial	<u>147,710</u>	<u>147,710</u>
Total	<u>147,710</u>	<u>160,868</u>

Nota 8 – Cuentas por Pagar

El detalle de las Cuentas por Pagar, es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
IESS	400	363
Acreedores por Intermediación	-	2,795
Otros	<u>133</u>	<u>169</u>
Total	<u>533</u>	<u>3,327</u>

Nota 9 – Pasivos Acumulados

El detalle de los Pasivos Acumulados, es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Beneficios sociales	1,578	1,530
Impuesto a la renta	<u>-</u>	<u>446</u>
Total	<u>1,578</u>	<u>1,976</u>

Nota 10 – Impuestos

10.1 Activos y pasivos del año corriente

Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Activos por impuesto corriente:		
Crédito tributario IR	<u>281</u>	<u>-</u>
Total	<u>281</u>	<u>-</u>
Pasivos por impuestos corrientes:		
Retenciones en la fuente, Renta e IVA	<u>219</u>	<u>352</u>
Total	<u>219</u>	<u>352</u>

10.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados

El gasto del impuesto a la renta incluye:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Gasto del impuesto corriente	2,310	2,551
Ingreso (Gasto) por impuestos diferidos	<u>-</u>	<u>-</u>
Total gasto de impuestos	<u>2,310</u>	<u>2,551</u>

Comisionistas Bursátiles – Combursátil Casa de Valores S.A.
 Notas a los Estados Financieros
 (En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Pérdida antes de impuesto a la renta	(16,704)	(20,228)
<u>Menos:</u>		
Dividendos percibidos	5,685	6,727
<u>Más:</u>		
Gastos no deducibles	-	1,454
Gastos incurridos para general ingresos exentos	6,552	-
15% participación a trabajadores en dividendos percibidos	<u>-</u>	<u>-</u>
Pérdida Tributaria	<u>(15,837)</u>	<u>(25,501)</u>
(A) Anticipo calculado	2,310	2,251
(B) Impuesto a la renta causado	<u>-</u>	<u>-</u>
Impuesto a la renta (mayor entre A y B)	2,310	2,251
 <u>Menos:</u>		
Anticipo de impuesto a la renta	(1,170)	(665)
Retenciones en la fuente	(1,421)	(1,140)
 (Crédito tributario) Impuesto a pagar	<u>(281)</u>	<u>446</u>

10.3 Saldos del impuesto diferido

Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

	<u>Saldos al comienzo del año</u>	<u>Reconocido en los resultados</u>	<u>Reconocido en otro resultado integral</u>	<u>Reconocido directamente en el patrimonio</u>	<u>Saldos al fin del año</u>
Año 2013					
<i>Diferencias temporarias:</i>					
Provisión de jubilación patronal					
Provisión de bonificación por desahucio	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Comisionistas Bursátiles – Combursátil Casa de Valores S.A.
 Notas a los Estados Financieros
 (En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>Saldos al comienzo del año</u>	<u>Reconocido en los resultados</u>	<u>Reconocido en otro resultado integral</u>	<u>Reconocido directamente en el patrimonio</u>	<u>Saldos al fin del año</u>
Año 2012					
<i>Diferencias temporarias:</i>					
Provisión de jubilación patronal	0	0	0	0	0
Provisión de bonificación por desahucio	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

10.4 Aspectos Tributarios del Código de la Producción

Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios.

La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.

Nota 11 – Participación Trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldos al comienzo del año	0	0
Provisión del año	0	0
Pagos efectuados	<u>0</u>	<u>0</u>
Saldos al fin del año	<u>0</u>	<u>0</u>

Nota 12 – Reserva para Jubilación Patronal y Desahucio

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Adicionalmente, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

El movimiento de la reserva para jubilación patronal y desahucio, es como sigue:

	<u>Jubilación Patronal</u>	<u>Bonificación por Desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2012	<u>38,061</u>	<u>15,005</u>	<u>53,066</u>
Costo Laboral	6,678	1,067	7,745
Costo Financiero	2,664	1,026	3,690
Pérdida (ganancia) actuarial	<u>619</u>	<u>799</u>	<u>1,418</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2013	<u>48,022</u>	<u>17,897</u>	<u>65,919</u>

Nota 13 – Capital Social

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 el capital social a 1'016,720 acciones de US\$ 0.04 cada una de valor nominal unitario, dando un total de US \$ 40,669.

Nota 14 – Reserva de Capital

Esta cuenta incluye los saldos acumulados hasta el 31 de marzo del 2000 de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado.

Comisionistas Bursátiles – Combursátil Casa de Valores S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

Nota 15 – Garantías Asignadas

El resumen de las Garantías entregadas al 31 de diciembre del 2013 y 2012, es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Beneficiario:</u>	<u>Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito</u>	<u>Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito</u>
<u>Activo en Garantía:</u>	Garantía bancaria obtenida en el Banco Internacional GBM1 – 0063202053-00, emitida el 22 de febrero del 2013 y que venció el 22 de agosto del 2013, y que al 31 de diciembre de 2013 ya no existe.	Garantía bancaria obtenida en el Banco Internacional GBM1 – 0063201852-00, emitida el 16 de agosto del 2012 y que vence el 13 de febrero del 2013.
<u>Valor:</u>	US\$ 13,144.50	US\$ 13,144.50
<u>Pasivos Garantizados:</u>	Exclusivamente para garantizar el cumplimiento de lo dispuesto en el artículo # 53 de la Ley de Mercado de Valores.	Exclusivamente para garantizar el cumplimiento de lo dispuesto en el artículo # 53 de la Ley de Mercado de Valores.

Nota 16 – Situación Fiscal

La compañía no ha sido fiscalizada por parte de las autoridades tributarias desde el año de su constitución en 1994.

Revisión Tributaria

De acuerdo con lo establecido en el Artículo 94 del Código Tributario, la facultad de la entidad supervisora para determinar la obligación tributaria, sin que requiera pronunciamiento previo caduca:

- a) En tres años, contados desde la fecha de la declaración, en los tributos que la ley exija determinación por el sujeto pasivo;
- b) En seis años a partir de la fecha en que se vence el plazo para presentar la declaración cuando no se hubieren declarado en todo o en parte; y;
- c) En un año, cuando se trate de verificar un acto de determinación practicada por el sujeto pasivo o en forma mixta, contado desde la fecha de notificación de tales actos.

La facultad de las autoridades tributarias para revisar las declaraciones de impuesto a la renta hasta el ejercicio 2010, de acuerdo con lo indicado en el literal a) anterior, aún no ha prescrito.

Nota 17 – Cuentas de Orden

El saldo de las Cuentas de Orden al 31 de diciembre del 2013 y 2012 corresponden al importe de los títulos o valores recibidos de terceros para que sean invertidos o administrados por la casa de valores; el detalle es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Portafolio de títulos de renta fija y variable (1)	<u>11'851,336</u>	<u>11'051,011</u>
Total	<u>11'851,336</u>	<u>11'051,011</u>

- (1) Corresponde a los Títulos Valores de Renta Fija y Variable, del Sector Privado, y Financiero, y Financiero, y certificados de ahorro emitidos por Mutualista Píchincha; y Certificados Financieros emitidos por UNIFINSA.

Comisionistas Bursátiles – Combursátil Casa de Valores S.A.
 Notas a los Estados Financieros
 (En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Nota 18 – Diferencias Entre Libros y Estados Financieros

Los estados financieros presentados difieren de los registros contables de la Compañía, debido a reclasificaciones efectuadas para propósitos de presentación del informe, tal como se indica a continuación:

<u>Año 2013</u>	<u>Según Registros Contables</u>	<u>Según Estados Financieros</u>	<u>Diferencias</u>
Cuentas por Cobrar:			
Anticipo Impuesto a la Renta	1,421	-	1,421
Retenciones en la Fuente	1,170	-	1,170
Crédito Tributario IR	-	281	(281)
Subtotal	<u>2,591</u>	281	2,310
 Pasivos Acumulados:			
Impuesto a la Renta	<u>2,310</u>	-	(2,310)
Subtotal	<u>2,310</u>	-	(2,310)
<u>Año 2012</u>	<u>Según Registros Contables</u>	<u>Según Estados Financieros</u>	<u>Diferencias</u>
Cuentas por Cobrar:			
Anticipo Impuesto a la Renta	665	-	665
Retenciones en la Fuente	<u>1,140</u>	-	1,140
Subtotal	<u>1,805</u>	-	1,805
 Pasivos Acumulados:			
Impuesto a la Renta	<u>2,251</u>	446	(1,805)
Subtotal	<u>2,251</u>	446	(1,805)

Nota 19 – Hechos Ocurridos Después del Período Sobre el que se Informa

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de emisión de los estados financieros no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.