

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

**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 2014, la Compañía efectuó operaciones bursátiles por un valor efectivo de US\$ 13'319,516.18 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 2014, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos 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.

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

**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 imponibles 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 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.

## **Comisionistas Bursátiles – Combursátil Casa de Valores S.A.**

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

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.

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

**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>2014</u>	<u>2013</u>
Caja	120	120
Bancos	<u>12,747</u>	<u>4,777</u>
Total	<u>12,867</u>	<u>4,897</u>

**Nota 4 – Inversiones Temporales**

El detalle de las Inversiones Temporales se presenta a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Acciones (1)	82,182	102,287
Títulos Valores	<u>-</u>	<u>8,401</u>
<b>Total</b>	<u>82,182</u>	<u>110,688</u>

(1) A continuación un detalle:

Compañía	# Acciones	Valor Nominal	Valor Invertido	Precio de Ajuste	Valor Ajustado
Ercó	20,007	1	20,007	1.00	20,007
La Favorita	6,978	1	28,164	4.19	29,238
Hotel Colón	608	1	608	0.65	395
La Cemento Nacional (Holcim)	435	5	2,500	71.00	30,885
Industrias Ales	<u>1,479</u>	1	<u>1,918</u>	<u>1.12</u>	<u>1,657</u>
<b>TOTALES</b>	<b>29,507</b>	<b>9</b>	<b>53,197</b>	<b>77.96</b>	<b>82,182</b>

**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>2014</u>	<u>2013</u>
Comisiones	135	-
Intereses	-	155
Empleados	2,302	2,302
Otras cuentas por cobrar	<u>324</u>	<u>324</u>
Total	<u>2,761</u>	<u>2,781</u>

**Nota 6 – Activos Fijos**

Un resumen de los activos fijos, es como sigue:

	<u>Saldo</u> <u>2012</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo</u> <u>2013</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo</u> <u>2014</u>
Equipos de Oficina	12,599	-	12,599	-	12,599
Equipos de Computación	18,020	-	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	37,190	-	37,190	-	37,190
Depreciación Acumulada	<u>(36,506)</u>	<u>(232)</u>	<u>(36,738)</u>	<u>(297)</u>	<u>(37,035)</u>
Activos Fijos, Neto	<u>684</u>	<u>(232)</u>	<u>452</u>	<u>(297)</u>	<u>155</u>

**Nota 7 – Otros Activos**

El detalle de Otros Activos, es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuota Patrimonial (1)	<u>164,699</u>	<u>147,710</u>
Total	<u>164,699</u>	<u>147,710</u>

- (1) De acuerdo a la circular BVQ-GG-035-14 de fecha 12 de septiembre de 2014 el Valor Patrimonial de la Bolsa de Valores de Quito es de USD \$ 5'764.472 dividido en 35 cuotas patrimoniales vigentes, determinando un valor patrimonial proporcional equivalente a USD \$ 164.699 valor que variará en los próximos seis meses en virtud del comportamiento del mercado.

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

**Nota 8 – Cuentas por Pagar**

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
IESS	627	400
Otros	<u>209</u>	<u>133</u>
Total	<u>836</u>	<u>533</u>

**Nota 9 – Pasivos Acumulados**

El detalle de los Pasivos Acumulados, es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Beneficios sociales	<u>1,611</u>	<u>1,578</u>
Total	<u>1,611</u>	<u>1,578</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>2014</u>	<u>2013</u>
Activos por impuesto corriente:		
Retenciones IVA	9	-
Crédito tributario IR	<u>-</u>	<u>281</u>
Total	<u>9</u>	<u>281</u>
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto a la Renta	98	-
Retenciones en la fuente, Renta e IVA	<u>276</u>	<u>219</u>
Total	<u>374</u>	<u>219</u>

**10.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados**

El gasto del impuesto a la renta incluye:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Gasto del impuesto corriente	2,629	2,310
Ingreso (Gasto) por impuestos diferidos	<u>-</u>	<u>-</u>
Total gasto de impuestos	<u>2,629</u>	<u>2,310</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>2014</u>	<u>2013</u>
Pérdida antes de impuesto a la renta	(3,895)	(16,704)
<u>Menos:</u>		
Dividendos percibidos	15,401	5,685
<u>Más:</u>		
Gastos no deducibles	15,437	-
Gastos incurridos para general ingresos exentos	<u>15,808</u>	<u>6,552</u>
Utilidad (Pérdida Tributaria)	<u>11,949</u>	<u>(15,837)</u>
(A) Anticipo calculado	2,138	2,310
(B) Impuesto a la renta causado	<u>2,629</u>	<u>-</u>
Impuesto a la renta (mayor entre A y B)	2,629	2,310
<u>Menos:</u>		
Anticipo de impuesto a la renta	1,533	1,170
Retenciones en la fuente	<u>998</u>	<u>1,421</u>
Impuesto a pagar (Crédito tributario)	<u>98</u>	<u>(281)</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>
<b>Año 2014</b>					
<i>Diferencias temporarias:</i>					
Provisión de jubilación patronal	-	-	-	-	-
Provisión de bonificación por desahucio	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

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

**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 – 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 2011, de acuerdo con lo indicado en el literal a) anterior, aún no ha prescrito.

**Nota 12 – 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>2014</u>	<u>2013</u>
Saldos al comienzo del año	-	-
Provisión del año	-	-
Pagos efectuados	_____ -	_____ -
Saldos al fin del año	===== -	===== -

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

**Nota 13 – 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 2013	<u>48,022</u>	<u>17,897</u>	<u>65,919</u>
Costo Laboral	8,356	1,226	9,582
Costo Financiero	3,362	1,224	4,585
Efecto de reducciones anticipadas	(13,103)	-	(13,103)
Pérdida (ganancia) actuarial	<u>(4,107)</u>	<u>(8,164)</u>	<u>(12,271)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2014	<u>42,530</u>	<u>12,182</u>	<u>54,712</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	%	%
Tasa (s) de descuento	6.54	7.00
Tasa (s) esperada de incremento salarial	3.00	3.00

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

**Nota 14 – Capital Social**

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 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 15 – 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 Re-expresión 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 16 – Garantías Asignadas**

El resumen de las Garantías entregadas al 31 de Diciembre del 2014 y 2013, es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Beneficiario:</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.
<u>Valor:</u>	-	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.

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

**Nota 17 – Cuentas de Orden**

El saldo de las Cuentas de Orden al 31 de diciembre del 2014 y 2013 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>2014</u>	<u>2013</u>
Portafolio de títulos de renta fija y variable (1)	10'025,293	11'851,336
Total	10'025,293	11'851,336

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

**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>Según Registros Contables</u>	<u>Según Estados Financieros</u>	<u>Diferencias</u>
<u>Año 2014</u>			
Cuentas por Cobrar:			
Anticipo Impuesto a la Renta	998	-	998
Retenciones en la Fuente	1,553	-	1,533
Crédito Tributario IR	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Subtotal	2,531		2,531
Pasivos Acumulados:			
Impuesto a la Renta	<u>2,629</u>	<u>98</u>	<u>(2,531)</u>
Subtotal	<u>2,629</u>	<u>98</u>	<u>(2,531)</u>
<u>Año 2013</u>			
Cuentas por Cobrar:			
Anticipo Impuesto a la Renta	1,421	-	1,421
Retenciones en la Fuente	1,170	-	1,170
Crédito Tributario IR	<u>-</u>	<u>281</u>	<u>(281)</u>
Subtotal	2,591	281	2,310
Pasivos Acumulados:			
Impuesto a la Renta	<u>2,310</u>	<u>-</u>	<u>(2,310)</u>
Subtotal	<u>2,310</u>	<u>-</u>	<u>(2,310)</u>

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

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

Entre el 31 de diciembre del 2014 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.

---