

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
Expresado en dólares de los Estados Unidos de América**

1. CONSTITUCION DE LA COMPAÑIA

“**COMISIONISTAS BURSÁTILES COMBURSATIL CASA DE VALORES S.A.**” se constituye 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 - Combursatil 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 2016, la Compañía efectuó operaciones bursátiles por un valor efectivo de US\$10.706.238,96.

El Capital suscrito y pagado de la compañía es de cuarenta mil seiscientos sesenta y ocho 80/100 dólares de los Estados Unidos de Norteamérica (US \$ 40,668.80) íntegramente suscrito y pagado al 31 de diciembre 2016 de acuerdo al siguiente cuadro:

Nro.	ACCIONISTA	CAPITAL	NACIONALIDAD
1	ACOSTA ANDRADE JUAN BERNARDO	14,898.40	ECUATORIANO
2	CASTRO GRIJALVA MARIA BEATRIZ GUADALUPE	11,128.00	ECUATORIANA
3	YEPEZ FERRAND BLANCA FABIOLA	14,642.40	ECUATORIANA
TOTAL		40.668.80	

Ante el Servicio de Rentas Internas, la empresa debe presentar las siguientes obligaciones tributarias: Anexo de accionistas, partícipes y socios, miembros del directorio y administradores, anexo de dividendos, utilidades y beneficios; anexo de relación de dependencia; anexo transaccional simplificado; declaración de impuesto a la renta; declaración de retenciones en la fuente y declaración mensual de IVA.

2. OBJETO DE LA COMPAÑÍA.-

El objeto social de la compañía es operar de acuerdo con las instrucciones de sus comitentes en el mercado bursátil, realizar actividades auxiliares de las actividades de servicios financieros y operaciones en los mercados financieros por cuenta ajena (por ejemplo, correduría de bolsa) y actividades conexas. Incluye corretaje de contratos de productos básicos y corretaje de valores.

Con este objeto, la compañía podrá ejecutar actos, contratos y operaciones permitidas por las Leyes ecuatorianas que sean acordes con su objeto y necesarios y convenientes para su realización.

En el presente ejercicio económico la actividad económica desarrollada por la empresa se relaciona con lo dispuesto en el numeral anterior.

3. ASPECTOS ECONÓMICOS RELEVANTES DE LA ECONOMÍA ECUATORIANA

A partir de enero del 2000 el Gobierno Central decretó la dolarización de la economía del país, por lo que a partir de la referida fecha, la moneda de circulación en el Ecuador corresponde al dólar de los Estados Unidos de Norteamérica.

4. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador para cumplir con las disposiciones referentes a la presentación de los estados financieros que cumplan con las Normas Internacionales de Información Financiera NIFF vigente para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre del 2016, los mismos que requieren que la gerencia realice ciertas estimaciones y aplique ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y realizar las revelaciones que ayuden a lograr un mayor entendimiento de los mismos.

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.

Cambio de moneda.- Los Estados financieros han sido preparados en Dólares norteamericanos como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país.

5.- RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS.

La compañía prepara sus estados financieros en base a las siguientes políticas contables:

a) 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.

b) 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.

c) Pasivos Financieros.

Los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor nominal más los costos de la transacción directamente atribuibles de ser el caso. Al 31 de diciembre del 2016 los pasivos financieros incluyen otras cuentas por pagar locales.

Las otras cuentas por pagar son por obligaciones por bienes o servicios adquiridos en el transcurso normal de los negocios; se presentan a su valor real nominal, el cual corresponde a su valor en libros tras determinar que no existen intereses implícitos en relación a los plazos de los valores a pagar.

d) Servicios y Otros pagos anticipados.

Corresponde a pagos que se realizan por adelantado por diferentes conceptos en el año 2016 no se han realizado registros por estos conceptos.

e) Propiedades, planta y equipo.

Son contabilizados al costo histórico 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. Este costo de las propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función del siguiente detalle:

Las tasas anuales de depreciación son las siguientes:

Edificios e instalaciones	5 %
Maquinaria y Equipo	10 %
Vehículos	20 %
Muebles y enseres	10 %
Equipo de computación	33 %

f) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen y miden en su valor neto, por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir teniendo en cuenta las condiciones de aceptación y pago definidas con los clientes.

g) Reconocimiento de costos y gastos.

Los costos y gastos se reconocen en la medida en que se devengan y se reciben los correspondientes comprobantes legales, independientemente de su pago y se registra en el período con el que se relaciona.

h) Participación a trabajadores en las utilidades del ejercicio.

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula por aplicación del 15% sobre la utilidad contable. Sin embargo, en el ejercicio económico 2016 no se obtuvieron utilidades.

i) Impuestos

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

j) 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%.

k) 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.

NOTA 6.- 10101 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El Activo disponible de la empresa corresponde a los valores debitados y acreditados en las cuentas de Caja y Bancos, correspondiendo sus saldos al 31 de Diciembre a los siguientes:

	2015	2016
Caja	120	120
Bancos	18.098	6.524
SUMA EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	18.218	6.644

NOTA 7.- 10102 ACTIVOS FINANCIEROS

En este rubro comprende la renta variable (acciones y participaciones), y deudores por intermediación

ACTIVOS FINANCIEROS	2015	2016
Acciones (A)	49.593	32.692
Acciones y Participacione (B)	0	164.523
Otras Cuentas x Cobrar Relacionadas	2.847	2.302
SUMA ACTIVOS FINANCIEROS	52.440	199.517

(A) Detalle de las inversiones (renta variable) mantenidas al 31 de diciembre de 2016:

COMPañÍA	Nº ACCIONES	VALOR NOMINAL	VALOR INVERTIDO	PRECIO DE AJUSTE	VALOR AJUSTADO
Ercó	5.823	1	5.823	1	5.823
Favorita	5.782	1	5.782	2	10.408
Hotel Colon	608	1	608	2	925
Holcim Ecuador	238	5	1.190	60	14.280
Industrias Ales	1.479	1	1.479	1	1.257
TOTAL	13.930	9	14.882	65	32.692

(B) Valor que corresponde a las acciones que tiene Combursatil en la Bolsa de Valores

NOTA 8.- 10105 ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Corresponde a los activos corrientes mantenidos por la empresa al 31 de diciembre de 2016 y cuyos saldos se presentan a continuación:

ACTIVOS POR IMPUESTO CORRIENTE	2015	2016
Crédito Tributario a favor de la empresa (IVA)	0	32
Crédito Tributario a favor de la empresa (I.R.)	1.159	2.685
Anticipo de Impuesto a la Renta	772	1.589
TOTAL	1.931	4.307

NOTA 9.- 10108 OTROS ACTIVOS CORRIENTES

El detalle del movimiento de esta cuenta se presenta a continuación:

OTROS ACTIVOS CORRIENTES	2015	2016
Otros Activos Corrientes	324	324
SUMAN OTROS ACTIVOS CORRIENTES	324	324

NOTA 10.- 10201. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS.-

Uno de los rubros que conforma el Activo no Corriente de la empresa corresponde a los Activos Fijos Depreciables, los cuales se mantienen contabilizados a su Costo Histórico, siguiendo las normas establecidas para la aplicación de la Depreciación correspondiente, de conformidad con lo dispuesto en la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) cuyo desglose y documentación lo mantiene la compañía dentro de sus archivos, siendo estos los siguientes:

ACTIVOS FIJOS	37.190	37.190
Equipos 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	-37.188	-37.188
ACTIVO FIJO NETO	2,00	2,00

NOTA 11.- 20103 CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Esta cuenta corresponde a obligaciones con los proveedores locales, cuya documentación se mantiene en los archivos de la empresa.

CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	2015	2016
Cuentas por Pagar Locales	52	116
SUMA CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	52	116

NOTA 12.- 20105 BENEFICIOS EMPLEADOS POR PAGAR

Esta cuenta está conformada por la participación de trabajadores, obligaciones mantenidas con el IESS y otros beneficios empleados, como se muestra a continuación:

BENEFICIOS EMPLEADOS POR PAGAR	2015	2016
Décimo Tercer Sueldo	116	273
Décimo Cuarto Sueldo	590	763
Participación Trabajadores	239	239
Aporte y Descuentos IESS	373	380
Fondos de Reserva IESS	204	210
Provisión para Jubilación Patronal	57.748	73.427
Bonificación por Desahucio	16.866	18.358
SUMA BENEFICIOS EMPLEADOS	76.136	93.649

NOTA 13.- 20106 OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES

Se agrupan las obligaciones de corto plazo que mantiene la empresa con la administración tributaria, con acreedores por intermediación y otros. Los saldos al 31 de diciembre son los siguientes:

OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	2015	2016
Retenciones Impuesto a la Renta	67	63
Retenciones IVA	96	6
Acreedores por intermediación	36	113
Otros	143	280
TOTAL OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	342	463

NOTA 14.- 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:

	JUBILACIÓN PATRONAL	BONIFICACIÓN POR DESAHUCIO	TOTAL
Saldos al 31 de diciembre del 2015	57.748	16.866	74.614
Costo Laboral	4.667	933	5.600
Costo Financiero	3.434	1.029	4.463
Pérdida Actuarial reconocida por cambios en supuestos financieros	2.920	621	3.541
Pérdida (ganancia) actuarial reconocida por ajustes y experiencia	4.658	-1.091	3.567
Costo por servicios pasados			
Saldo al 31 de diciembre del 2016	73.427	18.358	91.785

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2016 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>2016</u>	<u>2015</u>
	%	%
Tasa (s) de descuento	4,14	6.31
Tasa (s) esperada de incremento salarial	3	3

NOTA 15.- PATRIMONIO NETO

Las Cuentas que conforman el Patrimonio de “COMISIONISTAS BURSÁTILES COMBURSATIL CASA DE VALORES S.A.” cuyos saldos que se reflejan en sus Estados Financieros al 31 de diciembre del 2016 corresponden a:

Capital Social.- Actualmente se encuentra constituido por las aportaciones del señor Juan Bernardo Acosta Andrade (\$ 14.898,40) catorce mil ochocientos noventa y ocho 40/100 dólares estadounidenses, señora María Beatriz Guadalupe Castro Grijalva (\$ 11.128,00) once mil ciento veinte y ocho 00/100 dólares estadounidenses y señora Blanca Fabiola Yépez Ferrand (\$ 14.642,40) catorce mil seiscientos cuarenta y dos 40/100 dólares estadounidenses.

Reserva Legal.- De acuerdo con la Ley de Compañías, se requiere que por lo menos el 10% de la utilidad de un ejercicio, sea contabilizado como Reserva Legal, hasta que ésta se sitúe en el 50% del capital social, la cual no es disponible para la cancelación de dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad. Al 31 de diciembre de 2016, la empresa cuenta con una reserva legal de (\$36.221,98) treinta y seis mil doscientos veinte y uno 98/100 dólares estadounidenses.

Reserva Facultativa y Estatutaria.- Corresponde a otras reservas que la compañía ha venido realizando hasta el año 2015 y que en 2016 se mantiene con los mismos saldos del ejercicio económico anterior.

Utilidades no distribuidas ejercicios anteriores.- Valores que se acumulan de ejercicios anteriores y que no han sido distribuidas a los accionistas.

Resultado del ejercicio.- En el periodo 2016 la empresa registra una pérdida de \$37.447.63

Los siguientes son los conceptos y valores que conforman el Patrimonio de la empresa al 31 de Diciembre de 2016:

PATRIMONIO	2015	2016
SUSCRITO Y PAGADO	40.669	40.669
Capital Pagado	40.669	40.669
RESERVAS	117.451	117.451
Reserva Legal	36.222	36.222
Reserva Facultativa y Estatutaria	81.229	81.229
UTILIDAD NO DISTRIBUIDA A LOS ANTER.	122.211	122.211
Pérdida Acumuladas	-91.161	-135.180
Resultados Acum. Proven. Adop. 1ª vez NIIF	15.970	15.970
Otros Resultados Integrales		-7.108
Resultados del Ejercicio	-44.019	-37.448
PATRIMONIO NETO	161.121	116.566

NOTA 16.- RESULTADOS DEL EJERCICIO.-

Los siguientes son los valores y conceptos que intervienen en el resultado final del período auditado.

INGRESO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	87.761	80.821
Prestación de Servicios	1.500	2.000
Comisiones Ganadas	64.573	69.114
Ingresos Financieros	21.688	9.706
UTILIDAD BRUTA	87.761	80.821
Gastos de Operación	121.125	106.723
Gastos de Financieros	10.069	12.248
Otros Gastos	584	297
		119.268
PERDIDA OPERACIONAL DEL EJERCICIO	-44.019	-38.448
Ingresos no Operacionales	0	1.000
Otros Resultados Integrales	0	-7.108
Pérdida del Ejercicio	-44.019	-37.448
Impuesto a la Renta Causado	0	0
PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO	-44.019	-44.556

PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA.-

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad contable.

De acuerdo con disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno, la tarifa de Impuesto, se calcula en un 22% sobre las utilidades gravables en el año 2016.

La empresa obtuvo como resultado del ejercicio económico 2016 una pérdida de \$37.448 por lo que no aplica el cálculo de la participación de los trabajadores y de impuesto a la renta para dicho período.

NOTA 17. – Cuentas de Orden

El saldo de las Cuentas de Orden al 31 de diciembre del 2016 y 2015 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:

	2016	2015
(1) Portafolio de títulos de renta fija y variable	8.581.092.53	10.131.419.64
TOTAL	8.581.092.53	10.131.419.64

(1) Corresponde a los Títulos Valores de Renta Fija y Variable, del Sector Privado, y Financiero y documentos de titularización.

NOTA 18.- EVENTOS SUBSECUENTES.

Al 31 de Diciembre de 2016 y a la fecha del informe de los auditores externos no se produjeron cambios que afecten los rubros que conforman los estados financieros de la compañía.