

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017  
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 2017, la Compañía efectuó operaciones bursátiles por un valor efectivo de US\$3.652.365.87

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 2017 de acuerdo al siguiente cuadro:

<b>Nro.</b>	<b>ACCIONISTA</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>NACIONALIDAD</b>
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
<b>TOTAL</b>		<b>40.668.80</b>	

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 ECONOMIA 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 2017, los mismos que requieren que la gerencia realice 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 mismo que se basa 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 2017, 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 2017, en este periodo 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. En el ejercicio económico 2017 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:

	2016	2017
Caja	120	120
Bancos	<u>6.524</u>	<u>4.684</u>
<b>SUMA EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO</b>	<b>6.644</b>	<b>4.804</b>

**NOTA 7.- 10102 ACTIVOS FINANCIEROS**

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

<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>2016</b>	<b>Ref</b>	<b>2017</b>
Acciones	32.692	A	29.618
Acciones y Participaciones	164.523	B	146.907
Otras Cuentas x Cobrar Relacionadas	2.302		2.442
Comisiones Operaciones Bursátiles			112
Deudores por Intermediación		C	<u>26.343</u>
<b>SUMA ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>199.517</b>		<b>205.422</b>

(A) Detalle de las inversiones (renta variable) mantenidas al 31 de diciembre de 2017:

COMPAÑÍA	Nº ACCIONES	VALOR NOMINAL	VALOR INVERTIDO	PRECIO DE AJUSTE	VALOR AJUSTADO
Ercó	5.967	1	5.967	1,00	5.967
Favorita	6.154	1	6.154	1,95	12.000
Hotel Colón	608	1	608	0,60	365
Holcim Ecuador	153	5	765	67,00	10.251
Industrias Ales	1.479	1	1.479	0,70	1.035
<b>TOTAL</b>	<b>14.361</b>		<b>14.973</b>		<b>29.618</b>

(B) Valor que corresponde a las acciones y participaciones que tiene Combursatil en la Bolsa de Valores de Quito. (BVQ)

COMPAÑÍA	Nº ACCIONES	VALOR NOMINAL	VALOR INVERTIDO	PRECIO DE AJUSTE	VALOR AJUSTADO
Bolsa de Valores de Quito (BVQ)	146.907	1	146.907	1,00	146.907

(C) Operaciones que no se cerraron en el mes de diciembre del 2017:

Fecha	Registro Contable	Detalle	Monto	Fecha de compensación	Núm. Liquidación
19/12/2017	CMP-MAN-02206	Orden de Compra 1484 8.281 Acc. Favorita	14.339,93	02/01/2018	10410/10429
28/12/2017	CMP-MAN-02201	Orden de Compra 1491 6.000 Acc. Favorita	11.817,49	03/01/2018	10552/10553
29/12/2017	CMP-MAN-02202	Orden de Venta 1492 100 Acc. Favorita	185,43	04/01/2018	10573/
		<b>Total</b>	<b>26.342,85</b>		

**NOTA 8.- 10105 ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES**

Corresponde a los activos corrientes mantenidos por la empresa al 31 de diciembre de 2017 y cuyos saldos se presentan a continuación:

<b>ACTIVOS POR IMPUESTO CORRIENTE</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Crédito Tributario a favor de la empresa (IVA)	32	2.272
Crédito Tributario a favor de la empresa (I.R.)	2.685	3.433
Anticipo de Impuesto a la Renta	1.589	1.589
<b>TOTAL</b>	<b>4.307</b>	<b>7.294</b>

**NOTA 9.- 10108 OTROS ACTIVOS CORRIENTES**

El detalle de esta cuenta se presenta a continuación:

<b>OTROS ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Otros Activos Corrientes	324	324
<b>SUMAN OTROS ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>324</b>	<b>324</b>

El saldo corresponde a periodos anteriores no liquidados.

**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:

<b>PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>ACTIVOS FIJOS</b>	<b>37.190</b>	<b>37.190</b>
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
<b>DEPRECIACIÓN ACUMULADA</b>	<b>-37.188</b>	<b>-37.188</b>
<b>ACTIVO FIJO NETO</b>	<b>2,00</b>	<b>2,00</b>

#### **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.

<b>CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Cuentas por Pagar Locales	116	19
<b>SUMA CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR</b>	<b>116</b>	<b>19</b>

#### **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:

<b>BENEFICIOS EMPLEADOS POR PAGAR</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Décimo Tercer Sueldo	273	276
Décimo Cuarto Sueldo	763	781
Participación Trabajadores	239	239
Aporte y Descuentos IESS	380	384
Fondos de Reserva IESS	210	2.444
Provisión para Jubilación Patronal	73.427 a)	79.935
Bonificación por Desahucio	18.358 a)	19.017
<b>SUMA BENEFICIOS EMPLEADOS</b>	<b>93.649</b>	<b>103.076</b>

**a).- 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 2016	73.427	18.358	91.785
Costo Laboral	6.037	1.097	7.134
Costo Financiero	2.804	731	3.535
Pérdida (ganancia) Actuarial reconocida por cambios en supuestos financieros	-4.111	-844	-4.955
Pérdida (ganancia) Actuarial reconocida por ajustes y experiencia	1.778	-324	1.454
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2017</b>	<b>79.935</b>	<b>19.018</b>	<b>98.953</b>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2017 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>2017</u>
	%	%
Tasa (s) de descuento	4,14	7.69
Tasa (s) esperada de incremento salarial	3	2.5

### 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:

<b>OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES</b>	<b>2016</b>	<b>Ref</b>	<b>2017</b>
Retenciones Impuesto a la Renta	63		112
Retenciones IVA	6		389
Acreedores por intermediación	113	A)	26.343
Otros	280		0
<b>TOTAL OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES</b>	<u>463</u>		<u>26.844</u>

A) Operaciones de Deudores por Intermediación abiertas, estas operaciones se cerraron en el mes de Enero del 2018.

### NOTA 14.- 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 2017 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 2017, 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 2016 y que en 2017 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 2017 la empresa registra una pérdida de \$62.160.02

Los siguientes son los conceptos y valores que conforman el Patrimonio de la empresa al 31 de diciembre de 2017:

PATRIMONIO	2016	2017
<b>SUSCRITO Y PAGADO</b>	<b>40.669</b>	<b>40.669</b>
Capital Pagado	40.669	40.669
<b>APORTES FUTURA CAPITALIZACION</b>	<b>0</b>	<b>30.000</b>
Aportes Futura Capitalización	0	30.000
<b>RESERVAS</b>	<b>117.451</b>	<b>117.451</b>
Reserva Legal	36.222	36.222
Reserva Facultativa y Estatutaria	81.229	81.229
<b>Resultados Acum. Proven. Adop. 1ª vez NIIF</b>	<b>15.970</b>	<b>15.970</b>
<b>RESULTADOS ACUMULADOS</b>	<b>-12.968</b>	<b>-50.416</b>
Utilidad No Distribuida Años Anteriores	122.211	122.211
Pérdida Acumuladas	-135.180	-172.627
<b>Otros Resultados Integrales</b>	<b>-7.108</b>	<b>-3.606</b>
<b>Resultados del Ejercicio</b>	<b>-37.448</b>	<b>-62.160</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>116.566</b>	<b>87.907</b>

**NOTA 15.- RESULTADOS DEL EJERCICIO. -**

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

	2016	2017
<b>INGRESO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>80.821</b>	<b>60.472</b>
Prestación de Servicios	2.000	5.647
Comisiones Ganadas	69.114	35.804
Ingresos Financieros	9.706	15.864
Otros		3.157
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>80.821</b>	<b>60.472</b>
Gastos de Operación	106.723	118.415
Gastos de Financieros	12.248	4.217
Otros Gastos	297	0
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>119.268</b>	<b>122.632</b>
<b>PERDIDA OPERACIONAL DEL EJERCICIO</b>	<b>-38.448</b>	<b>-62.160</b>
Ingresos no Operacionales	1.000	0
Otros Resultados Integrales	-7.108	-3.501
Pérdida del Ejercicio	-37.448	-62.160
Impuesto a la Renta Causado	0	0
<b>RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO</b>	<b>-43.556</b>	<b>-65.661</b>

**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. En este periodo la empresa tuvo una pérdida por lo que no se calcula la participación a trabajadores.

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 2017.

La empresa obtuvo como resultado del ejercicio económico 2017 una pérdida de \$62.160.02 por lo que no aplica el cálculo de la participación de los trabajadores y de impuesto a la renta para dicho período.

## NOTA 16. – SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el año 2017 con partes relacionadas:

### (a) Saldos:

<u>Provisiones Beneficios Empleados (1)</u>		
Sra. Maria Beatriz Castro	Accionista	21.251
<u>Gastos (2)</u>		
Sr. Juan Acosta	Accionista	11.564
Sra. Maria Beatriz Castro	Accionista	11.564
	Total Gastos Relacionados	<u>23.128</u>

- (1) Provisiones por pagar por Jubilación y Desahucio.  
 (2) Gasto-Roles de pago y honorarios del periodo.

## NOTA 17. – Cuentas de Orden

El saldo de las Cuentas de Orden (Portafolio de Terceros) al 31 de diciembre del 2016 y 2017 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	2017
(1) Portafolio de títulos de renta fija y variable	8.581.092.53	9.234.744.37
Cta. Cte. Internacional Núm.: 070-006914-2	234.733.32	246.106.21
<b>TOTAL</b>	<b>8.815.825.85</b>	<b>9.480.850,58</b>

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

Los Activos Financieros del Portafolio de Terceros está compuesto de:

Emisor	Núm. Acciones Portafolio de Terceros	Valor Precio de Mercado al 31-12-2017	Total
Favorita	2.437.432	1,95	4.752.992,40
Hotel Colon	23.157	0,60	13.894,20
Holcim Ecuador	54.710	67,00	3.665.570,00
Industrias Ales	315.622	0,70	220.935,40
Superdeporte S.A.	54.585	6,05	330.239,25
Cristaleria del Ecuador S.A. Cridesa	30.363	3,14	95.339,82
Inversancarlos S.A.	48.325	1,00	48.325,00
Sociedad Agrícola E Industrial San Carlos S.A.	91.289	0,90	82.160,10
Banco Pichincha C.A.	14.425	0,50	7.212,50
Produbanco	39.295	0,46	18.075,70
<b>Total, Inversiones portafolio de Terceros al 31 diciembre 2017</b>			<b>9.234.744,37</b>

Todas las acciones se encuentran registradas en el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores Decevale S.A. a nombre de Combursatil S.A. y no se ha registrado las subcuentas a nombre de los comitentes del portafolio.

Debido a que no hemos recibido respuesta a nuestra solicitud de confirmación de saldos enviadas a los comitentes seleccionados (Muestra del 80.27%) y al no poder aplicar ningún procedimiento de auditoria, no nos fue factible determinar la razonabilidad del referido saldo y los posibles efectos sobre la cuenta de orden.

**NOTA 18.- EVENTOS SUBSECUENTES.**

Al 31 de diciembre de 2017 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.

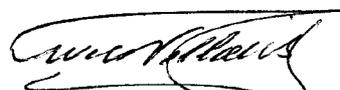
Quito, 12 de Abril del 2018

Atentamente,

**SOLNOPRO S.A.**

**SOLNOPRO S.A.**  
Auditores Independientes  
SC-RNAE-352  
Registro MV No 2008.1.14.00015

CERTIFICADO DE REPRESENTACIÓN DE  
JTR ASESORÍAS S.A.S.  
BARRANQUILLA REPÚBLICA DE COLOMBIA



**C.P.A. DR. WILLIAM VILLACIS V.**  
Lic. Prof. 20.266  
Socio Responsable