



Audidores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

## DICTAMEN A LOS ESTADOS FINANCIEROS

A LOS SEÑORES ACCIONISTAS  
DE ECOFSA CASA DE VALORES SA.

1.- Hemos auditado el Balance General de ECOFSA CASA DE VALORES SA.. al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes Estados de Pérdidas y Ganancias, de Evolución del Patrimonio y de Flujo del Efectivo por el año terminado en esa fecha, estos estados financieros son de responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en la auditoria.

2.- La auditoria se realizó de acuerdo con Normas de Auditoria Generalmente Aceptadas. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoria incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los Estados Financieros. Incluye también la evaluación de los Principios de Contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes realizadas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los Estados Financieros. Consideramos que esta Auditoria provee una base razonable para expresar una opinión.

6.- En nuestra opinión, , los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de ECOFSA CASA DE VALORES S.A. al 31 de diciembre del 2003, el resultado de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador aplicados uniformemente en este periodo.

Quito, 10 de marzo del 2004

-----  
**SOLNOPRO S. A**  
**SC. RNAE 352**  
**Audidores Independientes**

  
-----  
**C. P. A. Dr. William Villacís V.**  
**Lic. Prof. 20.266**  
**Socio Responsable**



Audidores Independientes

## **ESTADOS FINANCIEROS**

**BALANCE GENERAL  
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS  
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO  
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

**ECOFSA CASA DE VALORES S.A.**

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

EXPRESADO EN US\$

**ACTIVOS**

**PASIVOS**

ACTIVO CORRIENTE	NOTAS	PASIVO CORTO PLAZO	NOTAS
Caja - Bancos	39,669.45	Cuentas por Pagar	1,125.00
Inversiones	210,325.53	Obligaciones Sociales	3,720.36
Renta Fija	86,650.44	Aporte al IESS	454.85
Renta Variable	141,579.83	15% Participación trabajadores	10,727.71
Provisión Riesgo de Mercado	-17,904.74	25% Impuesto a la Renta	11,755.85
Cuentas y Documentos por Cobrar	8,606.80	Retenciones por pagar	671.94
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>258,601.78</b>	<b>TOTAL PASIVO CORTO PLAZO</b>	<b>28,455.75</b>
<b>PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO</b>		<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>28,455.75</b>
Equipo de Computación	4,455.98		
Muebles y Enseres	3,001.69	<b>PATRIMONIO</b>	
Equipo de Oficina	4,503.13	CAPITAL SOCIAL	40,105.60
Depreciación Acumulada	-8,847.95	RESERVAS	177,050.19
<b>TOTAL PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO</b>	<b>3,112.85</b>	RESULTADO DEL EJERCICIO	49,034.72
<b>OTROS ACTIVOS</b>		<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>266,190.51</b>
Pagos Anticipados	6,385.87		
Depósitos en Garantía	11,745.71		
Garantías en Ejecución BVQ	10,050.05		
Membresía-Cuota Patrimonial BVQ	4,750.00		
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>	<b>32,931.63</b>		
<b>TOTAL GENERAL DE ACTIVOS</b>	<b>294,646.26</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>294,646.26</b>

LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS ADJUNTOS SON PARTE INTEGRANTE DEL INFORME



Audidores Independientes



Audidores Independientes

INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES

## ECOFSA CASA DE VALORES S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

EXPRESADO EN US\$

### INGRESOS

NOTAS

Intereses Ganados	14,823.49	
Comisiones Ganadas	111,636.23	
Ingresos Renta Fija y Variable	44,709.17	
Dividendos Percibidos	13,767.19	
Otros Ingresos	718.96	

**TOTAL INGRESOS** **185,655.04** 12

### EGRESOS

Gastos de Personal	82,822.82	
Servicios y Gastos de Oficina	13,701.16	
Impuestos y Contribuciones	4,241.28	
Depreciaciones	1,017.62	
Otros Gastos Operativos	12,353.84	

**TOTAL GASTOS** **114,136.72**

**UTILIDAD DEL EJERCICIO** **71,518.32**

(Antes participación e Impuestos)

LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SON PARTE INTEGRANTE DEL INFORME

INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES  
**ECOFSA CASA DE VALORES S.A.**  
 ESTADO DE FLUJO DEL EFECTIVO  
 DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003  
 EXPRESADO EN US\$

**FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

Ingresos recibidos de clientes	111,636.23
Cobranzas	- 4,925.20
(-) Efectivo pagado a proveedores y empleados	- 96,340.98

**FLUJO NETO DE EFECT. EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN (A)** **10,370.05**

**FLUJO DEL EFETIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION**

<b>INGRESOS</b>	28,813.06
Intereses ganados	14,823.49
Utilidad realizada en venta documentos renta fija	13,767.19
Utilidades no realizadas	222.38
<b>EGRESOS</b>	6,463.77
Pérdidas Realizadas	98.91
Adquisición Acciones (Inversiones)	6,364.86

**FLUJO NETO EN ACTIVIDADES DE INVERSION (B)** **22,349.29**

**FLUJO NETO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO**

Pago dividendos a accionistas	31,409.08
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO (C)</b>	<b>31,409.08</b>
<b>EFFECTIVO NETO TOTAL (A+B+C)</b>	<b>1,310.26</b>
(+) CAJA Y SUS EQUIVALENTES AL 01-ENE-2003	38,359.19
(=) CAJA Y SUS EQUIVALENTES AL 31-DIC-2003	<b>39,669.45</b>

LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SON PARTE INTEGRANTE DEL INFORME



Audidores Independientes



Audidores Independientes

INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES

# ECOFSA CASA DE VALORES S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

EXPRESADO EN US\$

CUENTAS	CAPITAL PAGADO	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	RESERVA DE CAPITAL	UTILIDAD PERDIDA ACUMULADO	TOTAL	NOTA
SALDOS INICIALES	40,105.60	32,278.94	86,966.71	47,334.86	64,246.56	270,932.67	
RESERVA LEGAL					-10,469.68	0.00	
RESERVA FACULTATIVA			10,469.68		-53,776.88	-53,776.88	
DISTRIBUCION UTILIDADES - 02					71,518.32	71,518.32	
UTILIDADES DEL EJERCICIO							
<b>SALDO AL 31-DIC-02</b>	<b>40,105.60</b>	<b>32,278.94</b>	<b>97,436.39</b>	<b>47,334.86</b>	<b>71,518.32</b>	<b>288,674.11</b>	

LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SON PARTE INTEGRANTE DEL INFORME

DIVIDENDOS ACCIONISTAS 31,409.08  
 IMPUESTO RENTA ANUAL CAUSADO 12,730.80  
 PARTICIPACION TRABAJADORES 9,636.98  
 53,776.86



Audidores Independientes

**NOTAS A LOS ESTADOS**  
**FINANCIEROS**



Auditores Independientes

1

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### 1 DE LA COMPANIA

La Empresa Comercial y Fiduciaria S.A. ECOFSA,, cambia su denominación por ECOFSA Casa de Valores S.A. el 27 de octubre de 1993 según Escritura Publica otorgada ante el Notario Décimo Cuarto del Cantón Quito, e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Quito el 28 de febrero de 1994. La Superintendencia de Compañías otorga el certificado de inscripción como Casa de Valores en 1994-07-27, las operaciones inicia en 1994 -08 -05.

### 2 OPERACIONES

Los objetivos de la compañía se resumen en los siguientes:

- ✓ Operar en el mercado bursátil
- ✓ Adquirir o enajenar valores por cuenta propia
- ✓ Compra venta de documentos inscritos en el Registro de Valores
- ✓ Custodia de documentos
- ✓ Manejo de portafolio de clientes.

### 3 POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables que observa la compañía, están de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador, las importantes se resumen a continuación:

a) Propiedad Planta y Equipo.

Las provisiones para la depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en las disposiciones legales vigentes.

b) Registros Contables y Unidad Monetaria.

Los registros contables de la compañía se llevan en dólares de EE.UU., que es la moneda de curso legal adoptada en el Ecuador desde el año 2000



**4 BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS.**

Saldo al 31 Diciembre del 2003 \$ 39.669.45

Se encuentra conformada por cuatro cuentas corrientes y dos cuentas de ahorros con los siguientes saldos:

Cuentas corrientes	\$ 38.432.56
Cuentas de Ahorro	<u>1.236.89</u>
Total Disponible	39.669.40

Las cuentas corrientes se encuentran conciliadas al 31 de diciembre del 2003.

**5. INVERSIONES**

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre del 2003 asciende a \$ 228.230.27, se distribuye en las siguientes subcuentas:

Renta Variable	\$ 141.579.83 (1)
Renta Fija	86.650.44 (2)
Provisión Riesgo de mercado	(17.904.74)
	-----
<b>TOTAL INVERSIONES</b>	<b>210.325,43</b>

(1) Conformada por Acciones. Esta cuenta al 31 de diciembre del 2003 registra 287.240 acciones que posee Ecofsa en diferentes empresas privadas a precio de mercado, el 75 % de las acciones se concentra en la Compañía "Cemento Nacional"

(2) La Renta Fija se encuentra conformada por los Certificados Financieros, son depósitos a plazo fijo en instituciones financieras que generan interese de acuerdo con las tasas vigentes establecidas por el Banco Central, las mismas que varían de acuerdo al plazo y capital.



**6 CUENTAS POR COBRAR.**

Saldo \$ 8.606.80 conformada por:

Comisiones ganadas por cobrar	6.740.98	(1)
Intereses por Cobrar	1.347.38	(2)
Prestamos Empleados	518.46	

Total cuentas por Cobrar	\$ 8.606.80
--------------------------	-------------

(1) Por cobrar a la Bolsa de Valores de Quito por las operaciones bursátiles realizadas en el período.

(2) Generados por la parte proporcional de los intereses de los certificados financieros al 31 de diciembre del 2003

**7 PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO.-**

La propiedad planta y Equipo de Ecofsa Casa de Valores se encuentra conformada de la siguiente manera:

Muebles y Enseres	\$ 4.455.98
Equipo de Oficina	3.001.69
Equipo de Computacion	4.503,13
	<hr/>
Suman	11.960.80
Depreciación Acumulada.	8.847.95 (1)
	<hr/>
Saldo Propiedad Planta y Equipo	\$ 3.112.85

(1) El Equipo de Oficina, y los Muebles y Enseres se depreciaron en el 10% y el Equipo de Computación en el 33% porcentajes que se encuentran establecidos en las disposiciones legales.

*Handwritten signature*



## 8 OTROS ACTIVOS

La descomposición de este grupo de cuentas es el siguiente:

Anticipo Impuesto a la Renta	\$	4.741.78	(1)
Retenciones		1.644.09	
Depósitos en Garantía		11.745.71	(2)
Garantía de Ejecución BVQ		10.050.05	
Cuota Patrimonial BVQ		4.750.00	
		<hr/>	
Total Otros Activos	\$	32.931.63	

1. El anticipo del Impuesto a la Renta corresponde al 50% del valor declarado en el año 2002.
2. Los depósitos en garantía son Bonos del Estado entregados a la Bolsa de Valores de Quito para garantizar el cumplimiento de las operaciones que realiza la compañía con sus clientes, estas garantías regula la Bolsa de Valores de Quito

## 9 CUENTAS POR PAGAR

El saldo de esta cuenta asciende a \$ 28.455.75

Se distribuye de la siguiente manera:

Aportes al IESS	\$	454.85
Beneficios Sociales		3.720.36
15 % participación trabajadores		10.727.75
25% Impuesto a la Renta		11.755.85
Retenciones por Pagar		671.94
Cuentas por Pagar Varios		1.125.00
		<hr/>
Total Pasivos	\$	28.455.75

Las obligaciones patronales son canceladas generalmente al siguiente mes a excepción de los beneficios sociales que se pagan en las fechas correspondientes.

*Cueto*



## 10 PATRIMONIO

Conformado por los aportes de los accionistas, las reservas y utilidades de acuerdo al siguiente detalle:

Aportes Accionistas	\$	40.105.60	(1)
Reservas		177.050.19	(2)
Utilidad		49.034.72	(3)
		<hr/>	
Total Patrimonio	\$	266.190.51	

(1) Se encuentra conformado por los aportes de cinco accionistas cuyo capital se encuentra totalmente pagado

(2) Conformado por la Reserva Legal, Reserva Facultativa y la Reserva de Capital. La reserva Legal se calcula de conformidad a lo que dispone la ley, 10% de la Utilidad después de la participación a los trabajadores y del Impuesto a la Renta. El porcentaje de la reserva facultativa se realiza conforme a la disposición de la junta de Accionistas.

(3) Utilidad obtenida después de la deducción participación trabajadores e impuesto a la renta.

## 11 INGRESOS

Los ingresos se generan por los siguientes conceptos.

Intereses Ganados	\$	14.823.49	(1)
Comisiones Ganadas		111.636.23	(2)
Dividendos Ganados		13.767.19	(3)
Utilidades Realizadas		22.384.00	(4)
Utilidades no realizadas		44.486.79	(5)
Otros Ingresos Operacionales		15.979.16	(6)
Otros Ingresos no Operacionales		718.96	
		<hr/>	
SUMAN	\$	185.655.04	

Cinco  
0/1



- 1) Intereses ganados en los bonos y certificados financieros.
- 2) Son comisiones obtenidas en la intermediación de valores
- 3) Dividendos obtenidos en las empresas que Ecofsa es accionista, no se consideran para el calculo de la renta anual.
- 4) Valores generados por la diferencia de precio en el momento de la venta del Portafolio Variable y Portafolio Fijo
- 5) Son valores generados por la variación del precio de mercado de las acciones, se sustentan en los boletines de los máximos y mínimos de la Bolsa de Valores
- 6) Ingresos percibidos por operaciones realizadas fuera de Bolsa

**12 EGRESOS**

Los egresos de Ecofsa Casa de Valores se distribuyen de la siguiente forma

Comisiones Pagadas	\$	590.85
Gastos de Personal		9.362.64
Servicios de Terceros		13.998.57
Impuestos y Contribuciones		4.241.28
Depreciaciones		1.017.62
Gastos Administrativos		2.577.36
Perdidas Realizadas		98.91
Perdidas no Realizadas		10.350.15 (1)
Remuneraciones		30.370.50
Honorarios		41.179.60
Otros gastos no operacionales		349.24
		-----
Suman	\$	114.136.72

(1) Obtenida por la baja del precio de las acciones calculada o registrada a base del boletín que emite la Bolsa de Valores.

**13 UTILIDAD DEL EJERCICIO**

La utilidad del ejercicio antes de las deducciones legales como Impuesto a la Renta y Participación Trabajadores asciende a \$ 71.518.32.

*SMA*



Audidores Independientes

**14 EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de este informe no se produjeron eventos que en la opinión de la administración de la Compañía y de la nuestra pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros auditados.

**SOLNOPRO SA.**  
**Audidores Independientes**  
**SC-RNAE- 352**

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