

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

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS Al 31 de diciembre del 2011**

#### **1. DE LA COMPAÑÍA**

De acuerdo a la escritura de constitución, la Empresa Comercial y Fiduciaria S.A. ECOFSA., inicia sus operaciones en 1983 y durara 30 años contados a partir de la fecha de la inscripción en el Registro Mercantil. Por mandato de Ley, cambia su denominación por ECOFSA Casa de Valores S.A., el 27 de octubre de 1993, según Escritura Pública 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 el 5 de agosto de 2004 por \$ 19.894,40 con la correspondiente inscripción en el Registro Mercantil. El capital total es de \$ 60.000,00 dólares americanos. Los accionistas son de nacionalidad ecuatoriana.

#### **1.1. 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.

ECOFSA S.A. dentro del marco legal vigente también brinda asesoría y servicios en:

- Formación y evaluación de Portafolios.
- Emisión de obligaciones y acciones.
- Evaluaciones de empresas y Proyectos.

Las actividades de Ecofsa Casa de Valores S.A. se encuentran reguladas por el Concejo Nacional de Valores.

#### **2.- POLITICAS CONTABLES**

El 21 de agosto del 2006 mediante resolución de la Superintendencia de Compañías No 06.Q.ICl.004, exige la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera. El 20 de noviembre del 2008 con resolución la Superintendencia de Compañías No 08.G.DSC estableció la prorrogas para la adopción del cuerpo de Normas Internacionales de Información Financiera, en reemplazo de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, la cual consiste en aplicar tales normas a partir del 1 de enero del 2010., las compañías y entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores, así como todas las compañías que ejercen actividades de auditoria externa. En cumplimiento de la disposición anotada Ecofsa Casa de Valores S.A., en mayo del 2009 presento el cronograma de implementación a Normas Internacionales de Información Financiera, a la Superintendencia de

Compañías, el año de transición fue el 2009 y a partir del primero de enero del 2010 aplican las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs).

#### **a.- Presentación Estados Financieros**

En cumplimiento de la NIC # 1 Ecofsa Casa de Valores S.A., prepara los siguientes estados Financieros:

- A. Estado de Situación Financiera
- B. Estado de Flujos de Efectivo
- C. Estado de Resultados Integrales
- D. Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
- E. Notas a los Estados Financieros.

#### **b.- Activo Disponible**

Agrupar subcuentas que representan medios de pago como dinero en efectivo cheques, giros, entre otros, así como depósitos en Instituciones Financieras.

#### **c.- Activos Financieros**

Las inversiones de la empresa responden a la intención de obtener ganancias en el futuro.

#### **d.- Cuentas y Documentos por Cobrar**

Las subcuentas de este grupo corresponden a créditos por operaciones comerciales y a créditos por operaciones no comerciales.

#### **e.- Disponible para la Venta**

Los activos financieros disponibles para la venta (Acciones) se encuentran registrados por su valor razonable.

#### **f.- Propiedad, Planta y Equipo.**

Los activos fijos de Ecofsa Casa de Valores S.A. están considerados a base de la capacidad para generar beneficios económicos futuros para la compañía. El valor registrado en libros no excede al valor recuperable.

Las provisiones para la depreciación se cargan a los resultados del período y son calculados en base al método de línea recta y las tasas de depreciación están de acuerdo a los parámetros legales vigentes.

#### **g.- 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.

**h.- Activos Intangibles.-** Los activos intangibles (Membrecía V.B.Q.) se registran al valor de realización, no se amortizan

#### **i.- Provisiones Activos y Pasivos Contingentes.-**

Ecofsa Casa de Valores S.A. De acuerdo a su administración no tienen juicios o contingentes que deben ser revelados o registrados.

#### j.- Retribuciones a Empleados

Ecofsa Casa de Valores S.A. Registra valores por provisiones para desahucio y jubilación patronal a base de estudios actuariales realizado por profesionales especialistas en esa materia.

k.- **Ingresos.**- Los ingresos se registran en el momento de la prestación de los servicios y son valuados a su valor razonable.

### 3.- BANCOS Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

Saldo al 31 de diciembre de 2011 de USD \$ 39.554,45

Se encuentra conformada por cuatro cuentas corrientes y una cuenta de ahorro, con los siguientes saldos:

	2010	2011
Cuentas Corrientes	96.823,91	36.146.76
Cuenta de Ahorro	3.407,69	3.407,69
<b>Total Bancos y Otras Inst. Finan.</b>	<b>100.231,60</b>	<b>39.554.45</b>

Las cuentas corrientes se encuentran conciliadas al 31 de diciembre de 2011.

### 4.- ACTIVOS FINANCIEROS

Saldo 31 de diciembre de 2011 \$ 427.618,67

Las inversiones en el año 2011 son las siguientes:

Saldos al 31 de diciembre	2010	2011	
Acciones Renta variable	330.532,52	294.123,09	(1)
Acciones y Participaciones		101.380,29	(2)
Subtotal		<b>395.503,38</b>	
Renta fija	70.686,40	32.115,29	(3)
<b>Total Activos Financieros</b>	<b>401.218,92</b>	<b>427.618,67</b>	

- (1) La Renta Variable está conformada por acciones que posee ECOFSA, distribuidas en varias empresas privadas valoradas a precio de mercado.
- (2) Las acciones y participaciones, no cotizan en la Bolsa, son valoradas a precios referenciales.

La renta variable \$ 294.225,81 y las acciones y Participaciones 101.380,29 se describe a continuación:

EMISOR	N ACCIONES	VA. NOMI	PREC AJU	MON.ACUM	%
BCO INTER	47.377	1,00000	1,420	67.275,34	17
FABR. LA INTERNAC	9.482	1,00000	2,50	23.705,00	6
SUPERTEX	3	1,00000	2,0428	6,13	0.0015
IMPACSA	1.682	1,00000	3,468	5.833,18	1.47
CONST-INDUS S.A	1.125	0,00040	0,00133	1,50	0.00040
SERVIESA S.A	2.250	0,00040	0,00010	0,23	0.000058
ALIMENTOS ANDES	4.501	0,0040	0,00139	6,26	0.0016
PROINCO	10.000	0,04000	0,0580	580,00	0.15
LICORES SAN MIGUEL	3.376	0,0004	0,00079	2,67	0.00068
AGRICOLA INDUSTRIAL	990	4,00000	3,00000	2.970,00	0.75
CORPORAC ENOVACION	1.000	1,00000	1,000	1.000,00	0.25
SAN CARLOS. SOC-AGR IND	24.991	1,000	1.15	28.739,65	7.26
BANCO DEL PICHINHA	14.056	1,000	1,30	18.272,80	4.80
HOTEL COLON	1.259	1,00000	0,55	692,45	0.16
ALES CIA A	3.627	1,00000	2,36	8.559,72	2.16
LA FAVORITA	27.486	100000	4.5	123.687,00	31.13
PRODUBANCO	35.747	1,00000	1,27	45.398,69	11.48
BANCO BOLIVARIANO	27.609	1,00000	1,100	30.369,90	7.68
INVER SAN CARLOS	27.500	1,00000	1,12	30.800,00	7.79
BANCO DE GUAYAQUIL	64	1,0000	2.00	128	0.032
BANCO INTERNACIONAL	5.264	1,0000	1.42	7.474,88	1.89
<b>SUMAN</b>	<b>249.389</b>			<b>395.503,38</b>	<b>100</b>

Las acciones de acuerdo a su precio ajustado se concentran con el 31,13% en la compañía La Favorita.

Las acciones se encuentran actualizadas contablemente sobre la base del último reporte emitido por la Bolsa de Valores (diciembre 2011) (Precio Nacional para Renta Variable).

(3). La Renta Fija (\$ 32.115,29), se encuentra conformada por certificados de depósito equivalentes a \$18.665,17 y por obligaciones que ascienden a \$ 13.450,12

ECOFSA casa de Valores S. A., durante el ejercicio 2011 no manejo portafolio de terceros.

## 5. CUENTAS y DOCUMENTOS POR COBRAR

El saldo al 31 de diciembre de 2011 se encuentra conformada por.

	2010	2011
Comisiones e intereses por cobrar	595,94	
Prestamos Empleados		170.00
Otros	4.566,17	13.561.77
Intermediación de Varios	297,99	795.41
Anticipo Años Anteriores	10.969,02	10.969,02
Retenciones Impuesto a la Renta	4.706,51	5.748,44
<b>Total Cuentas y Doc. Por Cobrar</b>	<b>21.135,63</b>	<b>31.244,64</b>

La cuenta Otros Corresponde a una venta de acciones, valor que se recupera en enero del 2012.

## 6.- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

La Propiedad, Planta y Equipo se encuentra conformada de la siguiente manera:

CONCEPTOS	2010	2011
Muebles	7.418,14	5.909.98
Maquinaria y Equipo	214,63	297.39
Equipo de Computación	7.118,59	1.625.28
<b>Subtotal Muebles y Equipos</b>	<b>14.751,36</b>	<b>7.832.65</b>
Depreciación Acumulada	-9.548,10	- 3.084,13
<b>Total Pop. Planta y Eq. \$</b>	<b>5.203,26</b>	<b>4.748,52</b>

El Equipo de Oficina y los muebles se deprecian aplicando la tasa del 10% ( método línea recta) y los Equipos de Computación fueron depreciados al 33%, de acuerdo a lo establecido en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento.

La cuenta equipo de computación se disminuye en \$5.493,31 por efecto de la baja que se realiza en marzo del 2011, equipos que ya cumplieron su vida útil.

## 7.- OTROS ACTIVOS

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2011 asciende a \$ 224.123,90 se detalla de la siguiente manera:

CONCEPTOS	2010	2011	
Depósitos en Garantía	110.607,19	119.211,49	(a)
Cuota Patrimonial BVQ	104.912,41	104.912,41	(b)
<b>Total Otros Activos</b>	<b>\$ 214.752,18</b>	<b>\$ 224.123,90</b>	

a) Esta cuenta incluye un deposito en garantía por Reporto equivalente a \$ 4.317,24.

b) Esta cuenta no tuvo movimiento en el periodo 2011

## 8.- PASIVOS CORRIENTES

El saldo de este grupo de cuentas al 31 de diciembre de 2011 asciende a \$ y se desglosan de la siguiente forma:

<b>Cuentas</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Remuneraciones	977,10	936,64
Operaciones Bursátiles		15.842,42
IESS por Pagar	598,22	523,99
Fondos de Reserva	2.738,17	3.444,36
Retenciones Imp. Renta	545,95	416,00
Retenciones IVA.	823,73	614,74
Dividendos por Pagar	253.814,25	260.603,63
Otros Acreedores	11.515,66	4.135,38
IVA por pagar		33,53
Proveedores		218,44
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>271.013,67</b>	<b>286.769,13</b>

Los pasivos corrientes excepto los dividendos por pagar y otros acreedores, son obligaciones que se cancelan en los primeros meses del 2012.

## 9.- PASIVO A LARGO PLAZO

Otras Obligaciones por pagar al 31 de diciembre \$ 37.023,50.

	<b>2010</b>	<b>2011</b>	
Desahucio por pagar	6.571,61	6.571,61	
Provisión Jubilación Patronal	30.451,89	30.451,89	(1)
<b>Total Otras Oblig. Por pagar</b>	<b>37.023,50</b>	<b>37.023,50</b>	

(1) Corresponde a la Provisión por Jubilación Patronal, establecidos de acuerdo al estudio actuarial, realizado por Actuaría Consultores Cía. Ltda.; empresa que se encuentra registrada en la Superintendencia de Compañías. En el periodo no se registra la provisión correspondiente.

## 10.- PATRIMONIO

Conformado por el capital suscrito y las reservas de acuerdo al siguiente detalle:

	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Aportes Accionistas	60.000,00	60.000,00
Reserva Legal	32.278,94	32.278,94
Reserva Facultativa	252.252,11	252.252,11
Reserva por Valuación	20.982,11	
Utilidad Acumulada	4.194,77	
Result. Acumulados Aplic. NIIF	56.730,71	56.730,71
Resultados del Ejercicio	13.027,97	2.235,79
<b>Total Patrimonio</b>	<b>435.271,84</b>	<b>403.497,55</b>

Los resultados del ejercicio se encuentran sin las respectivas deducciones como porcentajes trabajadores e impuestos.

## 11.- INGRESOS

Los ingresos operacionales del periodo ascienden a \$ 125.214,13 se generan por los siguientes conceptos:

	2010	2011	
Intereses Ganados	8.856,97	7.249,96	
Comisiones Ganadas	96.752,10	64.834,29	(a)
Dividendos Ganados	35.515,21	26.190,62	(b)
Utilidades No Realizadas	192,80		
Utilidades Valuación Activos V.R.		26.939,26	
<b>Total Ingresos</b>	<b>141.317,08</b>	<b>125.214,13</b>	

- (a) Las comisiones obtenidas se generan especialmente en la intermediación de valores, (operaciones bursátiles) cuya demostración se detalla en el siguiente cuadro.
- (b) Los Dividendos se generan en las empresas, donde ECOFSA es accionista.

ECOFSA Casa de Valores S. A., durante el año 2011 efectuó operaciones bursátiles, que genero comisiones ganadas por \$ 64.834,29 de acuerdo al siguiente cuadro demostrativo:

### Cuadro de operaciones Bursátiles

Mes	Valor Nominal	Comisiones
Enero	4.598.717,71	2.197,82
Febrero	6.955.035,39	2.956,60
Marzo	6.854.680,87	3.911,92
Abril	12.290.343,86	5.059,27
Mayo	6.612.186,74	2.950,57
Junio	8.438.778,96	8.985,40
Julio	13.751.476,67	5.020,75
Agosto	4.258.671,53	3.470,82
Septiembre	6.536.389,55	4.251,73
Octubre	13.420.257,83	4.838,34
Noviembre	8.518.120,14	17.509,97
Diciembre	6.585.833,42	3.401,70
<b>Total año 2011</b>	<b>98.820.492,67</b>	<b>64.554,89</b>

ECOFSA Casa de Valores S. A., no negocia o no realiza operaciones de intermediación con el mercado extrabursátil.

## 12. EGRESOS

Los gastos operacionales ascienden a \$ 122.978,34, los egresos de ECOFSA Casa de Valores están conformados por los siguientes conceptos:

<b>Conceptos</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Comisiones Pagadas	1.523,00	2.662,20
Pérdidas Realizadas RV	196,89	
Perdidas en Valuación de activos		19.171,61
Remuneraciones	56.506,01	43.523,77
Honorarios	42.963,34	36.165,88
Servicios de Terceros( básicos)	2.383,66	3689,70
Impuestos y Contribuciones	7.484,42	4.073,83
Depreciaciones	800,14	734,96
Servicios	11.176,41	
Gastos Sin retención	4.937,01	
Gastos Servicios mantenimiento		5.685,94
Gastos no deducibles	318,23	154,91
Gastos Arriendos		3897,60
Gastos Materiales y Suministros		2.337,35
Otros Gastos		880,59
	<b>128.289,11</b>	<b>122.978,34</b>

## 13. UTILIDAD DEL EJERCICIO

La Utilidad del Ejercicio antes de las deducciones legales como Impuesto a la Renta y Participación Trabajadores asciende a \$.2.235, 79

## 14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de presentación de este informe, no se produjeron eventos que en la opinión de la administración de la compañía y de la nuestra que pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros auditados.

Atentamente,

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

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