

ECOFSA CASA DE VALORES S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

NOTA 1 – OPERACIONES

La Empresa Comercial y Fiduciaria S.A., se constituyó en la República del Ecuador el 1 de agosto de 1983, con el objeto social de dedicarse a las operaciones bursátiles. El 28 de febrero de 1994 cambia su denominación a **ECOFSA Casa de Valores S.A.**, y el 27 de julio del 1994 La Superintendencia de Compañías le otorga el certificado de inscripción como CASA DE VALORES.

Las actividades de la compañía están regidas por la Ley de Compañías, Ley de Mercado de Valores y la codificación de las resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores. El plazo de duración de la compañía es de 30 años.

Durante los ejercicios económicos 2014 y 2013, la compañía se dedicó a su objeto social, que es el mercado bursátil.

NOTA 2 – POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Bases para la preparación de los estados financieros- Los estados financieros de la compañía se elaboran de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales comprenden las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs), desde el año 2010, según las correspondientes resoluciones emitidas por parte de la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Las siguientes son las principales políticas contables utilizadas por la Compañía, en la elaboración de sus estados financieros, basadas en las Normas Internacionales de Información financiera (NIIFs) completas.

Unidad monetaria.- Los registros contables y estados financieros de la Compañía se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, la moneda en curso legal adoptada por la República del Ecuador desde marzo del año 2000.

Uso de estimados.- La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIFs, requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos basados en la mejor utilización de la información disponible al momento.

Efectivo y equivalentes de efectivo.- El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos.

Activos financieros.- Representan inversiones mantenidas hasta su vencimiento e inversiones para la venta y están constituidas principalmente por acciones en compañías registradas en la Bolsa de Valores y se encuentran valuadas al último valor según cotización en bolsa. Las fluctuaciones entre el precio de mercado y los registros, se actualizan cada mes y se contabilizan en los resultados del ejercicio económico en que se produce la variación de precios.

ECOFSA CASA DE VALORES S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

Cuentas por cobrar.- Las cuentas por cobrar a clientes, están valuadas a su valor nominal, siendo su periodo de liquidación corriente. La Administración considera que para estas cuentas no es necesaria provisión para incobrabilidad.

Muebles, enseres y equipos.- Se registran a su valor razonable, costo histórico o costo reexpresado, menos su depreciación, sólo cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados con el activo, se generen para la Compañía y el costo de estos activos puede ser medido razonablemente.

Los gastos de mantenimiento y reparación se cargan al estado de resultados integrales en el periodo en el que estos gastos se incurren.

La depreciación se calcula por el método de línea recta, en base a la vida útil estimada, de acuerdo con el periodo durante el cual se espera utilizar el activo, como sigue:

- Muebles, enseres y equipos de oficina	10 años
- Equipos de computación	3 años

Los valores residuales y la vida útil se revisan y ajustan, de ser necesario, a la fecha de cada ejercicio económico.

Cuota patrimonial en la Bolsa de Valores Quito .- Está registrada al valor de realización, no se amortiza.

Ingresos por comisiones .- Los ingresos por comisiones se reconocen en función al devengado.

Ingresos por dividendos.- Los ingresos por dividendos en acciones se reconocen cuando las compañías emisoras pagan dichos dividendos. Para efectos tributarios estos dividendos se encuentran exentos de impuesto a la renta.

Participación trabajadores e impuesto a la renta.- Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Nota 11 y 12).

Reserva Legal.- La Ley de Compañías establece una apropiación del 10% sobre las utilidades líquidas, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva no puede utilizarse para el pago de dividendos y solo puede capitalizarse.

Provisión para jubilación y desahucio.- Se lleva a resultados, en base a los correspondientes cálculos matemáticos actuariales determinados por profesionales independientes, hasta el año 2013. Desde el año 2014 se cambia esta política y se ha resuelto llevar a resultados cuando se pague la obligación.

El impacto del cambio en el año 2014 es el no registro del pasivo y del gasto en Aproximadamente \$2.500 que representa el 0,5% del total de pasivos y el 2.7% del total de gastos.

ECOFSA CASA DE VALORES S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

Provisiones de activos y pasivos contingentes.- Según la administración de la compañía, no hay juicios ni contingentes que deban ser revelados o registrados.

Utilidad por acción.- La utilidad por acción básica se calcula considerando el número de acciones del año. El número de acciones en circulación en el año 2014 y 2013 fue de 1.500.000 acciones.

Riesgo de Moneda.- La compañía no realiza transacciones en monedas distintas al dólar de los Estados Unidos de América.

NOTA 3 – INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Cambio en los índices de precios al consumidor.- El siguiente cuadro presenta información relacionada con el poder de variación en los índices de precios al consumidor (inflación) preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

Año terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
2012	4.16
2013	2.70
2014	3.67

NOTA 4 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre del 2014 y 2013, es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Bancos	299.954	176.820
Total	299.954 =====	176.820 =====

ECOFSA CASA DE VALORES S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

NOTA 5 – ACTIVOS FINANCIEROS

Estas inversiones corresponden a títulos de renta variable y de renta fija, el detalle al 31 de diciembre del 2014 y 2013, es como sigue:

Emisor	Al 31 de diciembre del 2014			Al 31 de diciembre del 2013		
	Número de Acciones	Valor Unitario	Total	Número de Acciones	Valor Unitario	Total
Renta Variable:						
Acciones						
La Favorita	71.347	4,190	298.944	62.192	4,600	286.083
San Carlos S.A.	30.500	1,300	39.650	30.500	1,200	36.600
Superdeporte	3.105	5,500	17.078	3.000	4,570	13.710
San Carlos S.A.I.	60.129	1,350	81.174	54.406	1,430	77.801
La Internacional	9.482	2,500	23.705	9.482	2,500	23.705
Industrias Ales	4.382	1,120	4.907	3.627	1,550	5.622
Impac S.A.	1.682	3,468	5.833	1.682	3,468	5.833
Agrícola Industrial	990	4,000	3.960	990	4,000	3.960
Enovaction	1.000	1,000	1.000	1.000	1,000	1.000
Hotel Colon	6.740	0,650	4.381	6.740	0,700	4.718
Proinco	2	1,000	2	10.000	0,058	580
Alimentos Andes	4.501	0,00139	6	4.501	0,00139	6
Supertex S.A.	0	0	0	3	2,0428	6
Licores San Miguel	3.376	0,00079	2	3.376	0,00079	2
Cosnt-Indus S.A.	1.125	0,00133	2	1.125	0,00133	2
Continental tire	6.209	1,000	6.209	2.699	1,000	2.699
Serviesa S.A.	<u>2.250</u>	<u>0,00010</u>	<u>1</u>	<u>2.250</u>	<u>0,00010</u>	<u>1</u>
Subtotal			486.854			462.328
Renta Fija:						
Certificados de depósito			<u>0</u>			<u>21.667</u>
Total Activos financieros			486.854 =====			483.995 =====

ECOFSA CASA DE VALORES S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

NOTA 6 – CUENTAS POR COBRAR

El detalle de las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2014 y 2013, es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Clientes	1.115	1.382
Empleados	160	60
Retenciones en la fuente	3.296	5.111
Crédito tributario IVA	284	114
Otros	<u>3</u>	<u>13.847</u>
Total	4.858 =====	20.514 =====

NOTA 7 – MUEBLES, ENSERES Y EQUIPOS

El movimiento de muebles, enseres y equipos, durante los ejercicios económicos 2014 y 2013, es como sigue:

	Saldo Final 2012	Adiciones	Saldo Final 2013	Adiciones	Saldo Final 2014
Muebles y Enseres	5.910	0	5.910	0	5.910
Equipo de Oficina	297	0	297	0	297
Equipo de Computación	<u>2.149</u>	<u>0</u>	<u>2.149</u>	<u>0</u>	<u>2.149</u>
Subtotal	8.356	0	8.356	0	8.356
Depreciación Acum.	<u>-4.098</u>	<u>-1.004</u>	<u>-5.102</u>	<u>-623</u>	<u>-5.725</u>
Total	4.258 =====	-1.004 =====	3.254 =====	-623 =====	2.631 =====

NOTA 8 – OTROS ACTIVOS

El detalle de los otros activos al 31 de diciembre del 2014 y 2013, es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Depósitos en Garantías	14.126	13.214
Cuota patrimonial en la BVQ	<u>104.912</u>	<u>104.912</u>
Total	119.038 =====	118.126 =====

Las garantías corresponden a los depósitos entregados a la Bolsa de Valores Quito para garantizar las operaciones de intermediación bursátil.

ECOFSA CASA DE VALORES S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

NOTA 9 – CUENTAS POR PAGAR

El detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2014 y 2013, es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Accionistas – dividendos	192.598	175.117
Intermediación (1)	256.552	148.125
Proveedores	10.241	8.151
Impuestos	845	1.214
IESS	664	816
Otros	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	460.900 =====	333.423 =====

(1) Intermediación:

Corresponde a operaciones de intermediación entre los comitentes y la Bolsa de Valores, y son valuados al valor nominal.

NOTA 10 – PASIVOS ACUMULADOS

El detalle de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2014 y 2013, es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Beneficios Sociales	833	992
15% Participación trabajadores	2.705	3.663
Impuesto a la renta	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	3.538 =====	4.655 =====

NOTA 11 – PARTICIPACIÓN TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales laborales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta, considerada para efectos de cálculo del impuesto a la renta.

Una conciliación de la utilidad según estados financieros y la base de cálculo de participación a trabajadores registrada en resultados es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad del ejercicio económico	18.036	24.421
15% participación trabajadores	2.705 =====	3.663 =====

ECOFSA CASA DE VALORES S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

NOTA 12 – IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales tributarias, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 22% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Desde el año 2010 el impuesto a la renta es el mayor valor entre el impuesto causado y el anticipo del año.

La conciliación de la utilidad según estados financieros y la base de cálculo del impuesto a la renta para el ejercicio económico 2014 y 2013 es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad del ejercicio económico	18.036	24.421
Menos:		
Participación de Trabajadores	2.705	3.663
100% Rentas exentas	74.833	115.175
100% Dividendos exentos	27.352	25.837
Más:		
Gastos no deducibles	71.027	72.461
Gastos para generar ingresos no gravables	50	50
Participación trabajadores atribuibles	4.103	3.876
Base imponible	<u>0</u>	<u>0</u>
Impuesto tarifa 22%	0	0
Anticipo anterior	4.440	381
Impuesto a la renta (el mayor)	4.440	381
Menos:		
Anticipo pagado	1.128	0
Retenciones en la fuente	1.498	5.492
Crédito tributario años anteriores	<u>5.110</u>	<u>0</u>
(Crédito Tributario)	(3.296)	(5.111)
	=====	=====

NOTA 13 – PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

El movimiento de la provisión para jubilación patronal y desahucio durante los ejercicios económicos 2014 y 2013, es como sigue:

	Saldo Final 2012	Provisión del año	Saldo Final 2013	Provisión del año	Saldo Final 2014
Provisión para Jubilación patronal	6.460	1.912	8.372	0	8.372
Provisión para desahucio	<u>1.580</u>	<u>358</u>	<u>1.938</u>	<u>0</u>	<u>1.938</u>
Total	8.040	2.270	10.310	0	10.310
	=====	=====	=====	=====	=====

ECOFSA CASA DE VALORES S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

Jubilación patronal.- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, los trabajadores que por 20 años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida en la misma empresa, 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 – IESS.

Desahucio.- De acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo, en caso de terminación de la relación laboral por desahucio solicitada por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma empresa o empleador.

Se lleva a resultados, en base a los correspondientes cálculos matemáticos actuariales determinados por profesionales independientes, hasta el año 2013. Desde el año 2014 se cambia esta política y se ha resuelto llevar a resultados cuando se pague la obligación.

El impacto del cambio en el año 2014 es el no registro del pasivo y del gasto en aproximadamente \$2.500 que representa el 0,5% del total de pasivos y el 2.7% del total de gastos.

NOTA 14 – CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 el capital social suscrito y pagado es de \$60.000 y está constituido por 1.500.000 acciones de U.S.\$ 0,04 de valor nominal unitario.

NOTA 15 – RESULTADOS ACUMULADOS POR APLICACION DE NIIFs

Representa los valores de la aplicación de NIIFs por primera vez, según las correspondientes resoluciones emitidas por parte de la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

El saldo acreedor de esta cuenta puede ser capitalizado total o parcialmente, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren, también puede ser utilizado en absorber pérdidas, o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

El saldo deudor puede ser absorbido por los resultados acumulados, y los del último ejercicio económico, si los hubiere.

NOTA 16 – OPERACIONES DE INTERMEDIACION.

El detalle de las operaciones de intermediación de valores del año 2014, se encuentran adjuntos a este informe como ANEXO 1.

NOTA 17 – EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del presente informe por parte de los Auditores Externos, no han sucedido situaciones, que a criterio de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros examinados.