

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
Al 31 de diciembre del 2015**

**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 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 la Ley de Compañías, ley de Marcado de Valores y la Codificación de las Resoluciones expedidas por el Concejo Nacional de Valores.

**1.2. BASES PARA LA PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS**

**a) Declaración de cumplimiento**

Los estados financieros de ECOFSA CASA DE VALORES S.A, al 1 de diciembre del 2015, constituyen los estados financieros anuales de la compañía preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB por sus siglas en ingles), las que han sido adaptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

La elaboración de los estados financieros adjuntos, en conformidad con las NIIF requieren que la gerencia de la compañía efectué ciertas estimaciones que puedan

afectar los importes registrados de los activos y pasivos, la exposición de los activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y a la cifra de los ingresos y gastos registrados correspondientes a los ejercicios informados. Los resultados finales podrían diferir respecto de estas estimaciones.

#### **b) Presentación Estados Financieros**

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

- ✓ Estado de Situación Financiera
- ✓ Estado de Flujos de Efectivo
- ✓ Estado de Resultados Integrales
- ✓ Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
- ✓ Notas a los Estados Financieros.

#### **c) Registros Contables y Unidad Monetaria**

Los registros contables y estados financieros de la compañía se presentan en dólares de lo Estados Unidos de América, moneda de recurso legal adoptada por la República del Ecuador desde marzo del 2000.

#### **d) Uso de estimaciones y supuestos**

La preparación de los estados financieros en conformidad con las Normas de Información Financiera requiere que la administración efectúe juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y cifras reportadas en los activos, pasivos ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

### **2 RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

#### **a) Efectivo y Equivalentes de efectivo**

Agrupar subcuentas que representan medios de pago como dinero en efectivo cheques, giros, entre otros, así como depósitos en Instituciones Financieras de corto plazo de liquidez inmediata, con vencimientos de tres meses o menor. Se registran a su valor de cotización que se aproxima a su valor razonable

#### **b) Activos Financieros**

Las inversiones de la empresa responden a la intención de obtener ganancias en el futuro, representan a las inversiones mantenidas hasta su vencimiento e inversiones para la venta, están constituidas principalmente por las acciones en compañías registradas en la Bolsa de Valores valuadas según cotización en bolsa.

**c) Cuentas y Documentos por Cobrar**

Las subcuentas de este grupo corresponden a créditos por operaciones comerciales y a créditos por operaciones no comerciales, valuadas a su valor nominal, siendo su periodo de liquidación corriente. La administración considera que para estas cuentas no es necesaria provisión para cuentas incobrables.

**d) 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.

El gasto por la depreciación de la propiedad planta y equipo se registra con cargo a las operaciones del periodo y es calculado mediante el método de línea recta en función de la vida útil de los bienes utilizando las siguientes tasas que se consideran apropiadas para depreciar el valor de los activos en función de la vida útil estimada.

| <b>Activo</b>     | <b>Vida útil (años)</b> |
|-------------------|-------------------------|
| Equipo de oficina | 10                      |
| Muebles y enseres | 10                      |
| Equipo de cómputo | 3                       |

Con el objeto de no incrementar la pérdida del ejercicio la administración decidió no aplicar en el ejercicio económico 2015 las depreciaciones de la Propiedad Planta y Equipo.

**e) Activos Intangibles**

Los activos intangibles (Membrecía V.B.Q.) se registran al valor de realización, no se amortizan.

**f) Pasivos financieros**

Los pasivos financieros son reconocidos inicialmente al valor justo de los recursos obtenidos menos los costos incurridos directamente atribuibles a la transacción. Tras su reconocimiento. Los intereses devengados y pagados que corresponden a pasivos financieros utilizados en el financiamiento de sus operaciones se registran en el estado consolidado de resultados integrales en su respectiva cuenta.

**g) Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar**

Esta categoría comprende principalmente los créditos o cuentas por pagar documentados adeudados o acreedores. Se presentan en el pasivo corriente con excepción de aquellos con vencimiento superior a doce meses desde la fecha de cierre de los estados financieros, los cuales son presentados en el pasivo no corriente.

**h) 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.

**i) Retribuciones a Empleados**

Ecofsa Casa de Valores S.A., hasta el periodo 2013, registra valores por provisiones para desahucio y jubilación patronal a base de estudios actuariales realizados por profesionales especialistas en esa materia. A partir del año 2014 se cambia de política y se ha resuelto llevar a resultados cuando se pague la obligación.

El impacto de los años 2014 y 2015 no registrado en el pasivo se considera de poca significación (1%) aproximadamente.

**j) Reconocimiento de ingresos**

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

**3.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

Las partidas que conforman el efectivo y equivalentes de efectivo se encuentran conformadas por cuatro cuentas corrientes y una cuenta de ahorro,

| <b>Cuentas</b>              | <b>2014</b>    | <b>2015</b>   |
|-----------------------------|----------------|---------------|
| Bancos (Cuentas Corrientes) | 299.954        | 72.416        |
| <b>TOTAL</b>                | <b>299.954</b> | <b>72.416</b> |

Las cuentas corrientes se encuentran conciliadas al 31 de diciembre de 2015.

**4.- ACTIVOS FINANCIEROS**

Saldo 31 de diciembre de 2015 \$ 381.269, las inversiones en el periodo de análisis son las siguientes:

| <b>Saldos al 31 de diciembre</b> | <b>2014</b>    | <b>2015</b>    |            |
|----------------------------------|----------------|----------------|------------|
| Acciones Renta variable          | 486.854        | 358.345        | <b>(1)</b> |
| Activos Financ disp. Venta       |                | 22.924         |            |
| <b>Total Activos Financieros</b> | <b>486.854</b> | <b>381.269</b> |            |

- (1)** Los activos financieros constituyen las acciones y participaciones que posee ECOFSA, distribuidas en varias empresas privadas valoradas a precio de mercado, según el siguiente detalle:

**Detalle de las acciones y participaciones**

| EMISOR              | AL 31 DE DICIEMBRE 2014 |             |                | AL 31 DE DICIEMBRE 2015 |        |                |
|---------------------|-------------------------|-------------|----------------|-------------------------|--------|----------------|
|                     | No ACCIONES             | VAL. UNITA. | TOTAL          | No ACCIONES             | V. un. | Total          |
| LA FAVORITA         | 71.347                  | 4,190       | 298.944        | 95.929                  | 2,30   | 220.637        |
| SAN CARLOS S.A.     | 30.500                  | 1,300       | 39.650         | 30.500                  | 1,15   | 35.075         |
| SUPERDEPORTE        | 3.105                   | 5,500       | 17.078         | 3.105                   | 5,80   | 18.009         |
| SAN CARLOS S.A.I.   | 60.129                  | 1.350       | 81.174         | 60.129                  | 1,14   | 68.547         |
| LA INTERNACIONAL    | 9.482                   | 2,500       | 23.705         | 9.482                   | 2,00   | 18.964         |
| INDUSTRIAS ALES     | 4.382                   | 1,120       | 4.907          | 4.577                   | 1,08   | 4.943          |
| AGRICOLA INDUSTRIAL | 990                     | 4,00        | 3.960          | 990                     | 4,000  | 3.960          |
| HOTEL COLON         | 6.740                   | 0,650       | 4.381          | 6.740                   | 0,55   | 3.707          |
| CONTINENTAL TIRE    | 6.209                   | 1,000       | 6.209          | 7.427                   | 1,000  | 7.427          |
| ENOVATION           | 1.000                   | 1,0000      | 1.000          |                         |        |                |
| IMPAC.S.A.          | 1.682                   | 3,468       | 5.833          |                         |        |                |
| PROINCO             | 2                       | 1,00        | 2              |                         |        |                |
| ALIMENTOS ANDES     | 4.501                   | 0,00139     | 6              |                         |        |                |
| LICORES SAN MIGUEL  | 3.376                   | 0,00079     | 2              |                         |        |                |
| COST-INDUS S.A.     | 1.125                   | 0,00133     | 2              |                         |        |                |
| SERVIESA            | 2.250                   | 0,00010     | 1              |                         |        |                |
| <b>TOTAL</b>        |                         |             | <b>486.854</b> |                         |        | <b>381.269</b> |

& Activos financieros disponibles para la venta.

Las acciones se encuentran actualizadas contablemente sobre la base del último reporte emitido por la Bolsa de Valores (diciembre 2015) (Precio Nacional para Renta Variable).

ECOFSA casa de Valores S. A., durante el ejercicio 2015 no manejo portafolio de terceros.

## 5. CUENTAS y DOCUMENTOS POR COBRAR

El saldo al 31 de diciembre de 2015 se encuentra conformada por:

| Cuentas                                | 2014         | 2015         |
|----------------------------------------|--------------|--------------|
| Clientes                               | 1.115        |              |
| Empleados                              | 160          | 20           |
| Retenciones en la fuente               | 3.296        | 4.289        |
| Crédito Tributario IVA                 | 284          | 37           |
| Otros                                  | 3            |              |
| <b>Total Cuentas y Doc. Por Cobrar</b> | <b>4.858</b> | <b>4.346</b> |

La compañía no tiene saldos por cobrar de clientes comerciales ni provisión para cuentas por cobrar, por lo que las respectivas cuentas contables no registran valor alguno al 31 de diciembre del 2015

## 6.- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

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

| CONCEPTOS                         | 2014         | 2015         |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
| Muebles y Enseres                 | 5.910        | 5.910        |
| Equipo de oficina                 | 297          | 297          |
| Equipo de Computación             | 2.149        | 2.149        |
| <b>Subtotal Muebles y Equipos</b> | <b>8.356</b> | <b>8.356</b> |
| Depreciación Acumulada            | -5.725       | -5.725       |
| <b>Total Pop. Planta y Eq. \$</b> | <b>2.631</b> | <b>2.631</b> |

El Equipo de Oficina, los Muebles y Enseres y el Equipo de Computación en el periodo 2015 no fueron sujetos de depreciación. Por los resultados obtenidos la empresa considero no aplicar ni registrar contablemente la depreciación de los activos fijos. En el periodo no existen adiciones ni retiros de la Propiedad Planta y Equipo.

## 7.- OTROS ACTIVOS

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2015 asciende a \$ 119.538 se detalla de la siguiente manera:

| CONCEPTOS                                                    | 2014           | 2015           |     |
|--------------------------------------------------------------|----------------|----------------|-----|
| Depósitos en Garantía                                        | 14.126         | 14.626         | (a) |
| Marcas, Patentes, derechos de llave<br>Cuota Patrimonial BVQ | 104.912        | 104.912        | (b) |
| <b>Total Otros Activos</b>                                   | <b>119.038</b> | <b>119.538</b> |     |

- a) Las garantías corresponden a los depósitos entregados a la Bolsa de Valores Quito para garantizar las operaciones de intermediación bursátil.
- b) Esta cuenta no tuvo movimiento en el periodo 2014.

## 8.- CUENTAS POR PAGAR

El saldo de este grupo de cuentas al 31 de diciembre de 2015 se desglosa de la siguiente forma:

| Cuentas                        | 2014           | 2015           |   |
|--------------------------------|----------------|----------------|---|
| Accionistas Dividendos         | 192.598        | 202.524        | a |
| Intermediación                 | 256.552        | 46.883         | b |
| Proveedores                    | 10.241         | 572            |   |
| Impuestos                      | 845            | 137            |   |
| IESS                           | 664            | 13.190         | c |
| Beneficios Sociales            |                | 1.403          |   |
| otros                          |                | 1.540          |   |
| <b>Total Cuentas por pagar</b> | <b>460.900</b> | <b>266.249</b> |   |

- a. Los Dividendos por cancelar a los accionistas no generan intereses

- b. Valores de Intermediación corresponde a la accionista de la empresa.
- c. La obligación con el IEES incluye los fondos de reserva acumulados pendientes de pago a los accionistas de la empresa por \$12.333.

Los saldos de los pasivos: proveedores, impuestos y otros son obligaciones que se cancelan generalmente en los primeros meses del siguiente periodo.

## 9.- OTRAS CUENTAS POR PAGAR ACUMULADAS

Las otras cuentas por pagar acumulados se describen a continuación:

| Cuentas                              | 2014          | 2015          |     |
|--------------------------------------|---------------|---------------|-----|
| Beneficios Sociales                  | 833           |               |     |
| Participación Trabajad 15 %          | 2.705         |               |     |
| Subtotal                             | <b>3.538</b>  |               |     |
| Provisión para desahucio             | 1.938         | 1.938         |     |
| Provisión Jubilación Patronal        | 8.372         | 8.372         | (1) |
| <b>SUBTOTAL</b>                      | <b>10.310</b> | <b>10.310</b> |     |
| <b>Total Otras cuentas por pagar</b> | <b>13.848</b> | <b>10.310</b> |     |

(1) Hasta el periodo 2013 la Provisión para Jubilación Patronal, y la Provisión para desahucio se ha establecido de acuerdo al estudio actuarial, realizado por Actuaría Consultores Cía. Ltda. Desde el periodo 2014 se cambia la política y resuelven llevar a resultados cuando se pague la obligación; por consiguiente no se realizaron las provisiones para la jubilación patronal y desahucio en los periodos 2014 y 2015

Jubilación Patronal .- De acuerdo a las disposiciones del Código del Trabajo , los trabajadores que por 20 años o mas 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 a su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Desahucio.- De acuerdo con las disposiciones del Código del Trabajo en caso de la terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificara 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.

El impacto por el cambio de política de no registrar contablemente las provisiones por jubilación patronal y desahucio, se considera de poca significación 1% aproximadamente del total de los pasivos

## 10.- PATRIMONIO

Conformado por el capital suscrito, las reservas, los resultados acumulados y los resultados del ejercicio, de acuerdo al siguiente detalle:

| Cuentas                            | 2014           | 2015           |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| Capital                            | 60.000         | 60.000         |
| Reserva Legal                      | 32.279         | 32.279         |
| Reserva Facultativa                | 252.252        | 252.252        |
| Result. Acumulados Aplic. NIIF     | 85.715         | 83.165         |
| Resultados Acumulados              | -2.549         | 0              |
| Utilidad Ejercicio                 | 10.809         | 0              |
| Resultados del Ejercicio (perdida) |                | -124.055       |
| <b>Total Patrimonio</b>            | <b>438.587</b> | <b>303.641</b> |

## 11.- INGRESOS OPERACIONALES

Los ingresos operacionales del periodo ascienden a \$ 218.066 se generan por los siguientes conceptos:

|                                 | 2014           | 2015           |     |
|---------------------------------|----------------|----------------|-----|
| Comisiones Ganadas              | 75.482         | 47.905         | (a) |
| Dividendos Ganados              | 27.352         | 49.623         | (b) |
| Valuación Inst. Financieros     | 74.833         | 117.684        | (c) |
| Intereses Ganados               | 3.509          | 916            |     |
| Prestación de servicios y otros |                | 1.938          |     |
| <b>Total Ingresos</b>           | <b>181.176</b> | <b>218.066</b> |     |

- (a) ECOFSA Casa de Valores S. A., durante el año 2015 efectuó operaciones bursátiles, que generó comisiones ganadas por \$ 47.905 de acuerdo al siguiente cuadro demostrativo:

**Cuadro de operaciones Bursátiles**

| Mes                   | Valor Nominal        | Comisiones       |
|-----------------------|----------------------|------------------|
| Enero                 | 17.609.834,94        | 6.050,22         |
| Febrero               | 5.413.342,39         | 6.443,17         |
| Marzo                 | 1.513.319,84         | 1.548,42         |
| Abril                 | 2.293.039,64         | 1.854,81         |
| Mayo                  | 1.452.361,34         | 2.566,08         |
| Junio                 | 6.696.133,86         | 4.615,66         |
| Julio                 | 9.452.432,77         | 7.069,61         |
| Agosto                | 7.200.498,80         | 4.990,47         |
| Septiembre            | 1.473.962,58         | 1.987,78         |
| Octubre               | 5.067.992,19         | 2.922,97         |
| Noviembre             | 4.454.047,57         | 6.029,50         |
| Diciembre             | 1.397.146,00         | 1.826,45         |
| <b>Total año 2015</b> | <b>64.018.111,92</b> | <b>47.905,14</b> |

- (b) Los Dividendos se generan en las empresas, donde ECOFSA es accionista.

© La valuación de instrumentos financieros se encuentran conforme a los datos proporcionados por la Bolsa de Valores

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

## 12. COSTOS Y GASTOS

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

| Conceptos                    | 2014           | 2015           |
|------------------------------|----------------|----------------|
| Gastos administrativos       | 92.323         | 94.123         |
| Gastos financieros           | 70.154         | 247.902        |
| Otros                        | 663            | 96             |
| <b>Total costos y gastos</b> | <b>163.140</b> | <b>342.121</b> |

Los gastos administrativos considera: Sueldos y salarios, Aportes al Iess, Beneficios sociales e indemnizaciones, honorarios, mantenimiento y reparaciones, comisiones, transporte, gastos de gestión, servicios de luz agua teléfonos, impuestos, suministros y materiales, contribuciones etc.

Los gastos financieros comprenden especialmente las pérdidas en valuación de los instrumentos financieros.

## 13. UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO

En el periodo la empresa obtiene una pérdida de \$ **124.055** originada especialmente por el detrimento de los instrumentos financieros valuados a precio de mercado al 31 de diciembre del 2015.

## 14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de presentación de este informe, 26 de febrero del 2016 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.**

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

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