

ECOFSA CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS Al 31 de diciembre del 2017

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 Mercado 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 31 de diciembre del 2017, 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 efectúe 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 período 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.

Activo	Vida útil (años)
Equipo de oficina	10
Muebles y enseres	10
Equipo de cómputo	3

e) 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.

f) 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 2015 se cambia de política y se ha resuelto llevar a resultados cuando se pague la obligación.

El impacto de los años 2016 y 2017 no registrado en el pasivo se considera considerable y podrían afectar a los resultados del periodo.

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,

Cuentas	2016	2017
Bancos (Cuentas Corrientes)	94.723	90.655
TOTAL	94.723	90.655

Las cuentas corrientes se encuentran conciliadas al 31 de diciembre de 2017.

4.- ACTIVOS FINANCIEROS

Saldo 31 de diciembre de 2017 es de \$ 539.494, las inversiones en el periodo de análisis son las siguientes:

Saldos al 31 de diciembre	2016	2017	
Acciones Renta variable	488.407	516.570	(1)
Activos Financ disp. Venta	22.924	22.924	
Total Activos Financieros	511.331	539.494	

- (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 2016			AL 31 DE DICIEMBRE 2017		
	No ACCIONES	VAL. UNITA.	TOTAL	No ACCIONES	VAL. UNITA.	TOTAL
LA FAVORITA	109.207	1.80	196.573	128.243	1.95	250.074
BOLSA DE VALORES	164.523	1.000	164.523	146.907	1.00	146.907 **
SAN CARLOS S.A.I.	61.517	1,00	61.517	61.517	0.90	55.365
SAN CARLOS S.A.	30.500	1,05	32.025	30.500	1.00	30.500
SUPERDEPORTE	3.105	5,80	18.009	3.105	6.05	18.785
INDUSTRIAS ALES	4.577	0.85	3.890	4.577	0.70	3.204
HOTEL COLON	6.740	0,55	3.707	6.740	0.50	3.370
CONTINENTAL TIRE	8.163	1,000	8.163	8.365	1.00	8.365
TOTAL ACCIONES Y PARTICIPACIONES			488.407			516.570
AGRICOLA INDUSTRIAL	990	4,000	3.960	990	4.00	3.960
LA INTERNACIONAL	9.482	2,00	18.964	9.482	2.00	18.964
TOTAL ACCIONES DISPO. PARA LA VENTA			22.924			22.924
TOTAL			511.331			539.494

** Corresponde a las acciones de la empresa en la Bolsa de Valores, anteriormente la cuota patrimonial. Reclasificación y valoración de acuerdo a la normativa emitida por la Bolsa de valores.

Las acciones se encuentran actualizadas contablemente sobre la base del último reporte emitido por la Bolsa de Valores (diciembre 2017) (Precio Nacional para Renta Variable).

ECOFSA casa de Valores S. A., durante el ejercicio 2017 no manejo portafolio de terceros.

5. CUENTAS y DOCUMENTOS POR COBRAR

El saldo al 31 de diciembre de 2017 se encuentra conformada por:

Cuentas	2016	2017
Otros Anticipos		159
Retenciones en la fuente	5.698	1.657
Crédito Tributario IVA		100
Total Cuentas y Doc. Por Cobrar	5.698	1.916

6.- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

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

CONCEPTOS	2016	2017
Muebles y Enseres	5.910	5.910
Equipo de oficina	297	297
Equipo de Computación	2.149	2.149
Subtotal Muebles y Equipos	8.356	8.356
Depreciación Acumulada	-5.725	-7.141
Total Pop. Planta y Eq. \$	2.631	1.215

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 2017 asciende a \$ 15.446 se detalla de la siguiente manera:

CONCEPTOS	2016	2017	
Depósitos en Garantía	14.968	15.446	(a)
Total Otros Activos	14.968	15.446	

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

8.- CUENTAS POR PAGAR

El saldo de este grupo de cuentas al 31 de diciembre de 2017 se desglosa de la siguiente forma:

Cuentas	2016	2017	
Accionistas Dividendos	202.524	202.524	a
Intermediación	2	743	b
Proveedores	0	1.052	
Impuestos	152	290	
IESS	15.185	17.230	c
Beneficios Sociales	1.725	1.855	
Total Cuentas por pagar	219.588	223.694	

- a. Los Dividendos por cancelar a los accionistas no generan intereses
- b. Valores de Intermediación corresponde a clientes que se cancelaron en el mes de Enero del 2018.
- c. La obligación con el IEES incluye los fondos de reserva acumulados pendientes de pago a los accionistas de la empresa por \$16.322.

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

9.- OTRAS CUENTAS POR PAGAR ACUMULADAS

Las otras cuentas por pagar acumuladas se describen a continuación:

Cuentas	2016	2017	
Provisión para desahucio	1.938	1.938	(1)
Provisión Jubilación Patronal	8.372	8.372	(1)
Alicia Pesantez	66.229	85.190	(2)
Otros	12.336		
Total Otras cuentas por pagar	88.875	95.500	

(1) Hasta el periodo 2014 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 2015 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 bonificación por desahucio desde el año 2015.

Jubilación Patronal .- De acuerdo a las disposiciones del Código del 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 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 bonificación por desahucio, se considera que podría afectar el total de los pasivos.

(2) Valores realizados en operaciones bursátiles pendientes de pago a favor de la Sra. Alicia Pesantez (Accionista de Ecofsa).

10.- PATRIMONIO

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

Cuentas	2016	2017
Capital	60.000	60.000
Reserva Legal	32.279	32.279
Reserva Facultativa	252.252	252.252
Result. Acumulados Aplic. NIIF	83.165	83.165
Resultados Acumulados	-124.961	-120.420
Resultados del Ejercicio	18.153	22.255
Total Patrimonio	320.888	329.531

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2017 y 2016 comprende 1.500,000 acciones ordinarias y normativas a valor nominal de US\$0.04 cada una.

11.- INGRESOS OPERACIONALES

Los ingresos operacionales del periodo ascienden a \$ 210.755 se generan por los siguientes conceptos:

Cuentas	2016	2017	
Comisiones Ganadas BV	65.647	70.787	(a)
Dividendos Ganados	25.991	31.324	(b)
Valuación Inst. Financieros	88.477	104.677	(c)
Intereses Ganados	377	553	
Prestación de servicios y otros	4.787	3.157	
Otros	102	705	
Total Ingresos	185.382	211.203	

(a) ECOFSA Casa de Valores S. A., durante el año 2017 efectuó operaciones bursátiles, que genero comisiones ganadas por \$ 70.787 de acuerdo al siguiente cuadro demostrativo:

Mes	Valor Nominal	Comisión CV
Enero	1.711.687,16	5.522,73
Febrero	157.183,78	2.797,47
Marzo	675.382,01	6.979,46
Abril	8.280.371,67	5.296,76
Mayo	5.802.647,08	4.433,90
Junio	5.331.056,33	5.159,10
Julio	18.925.541,73	7.115,55
Agosto	11.106.557,49	9.646,73
Septiembre	5.581.243,47	3.970,98
Octubre	11.266.781,78	8.152,44
Noviembre	7.046.626,19	10.283,52
Diciembre	140.470,00	1.428,43
Total general	76.025.548,69	70.787,07

- (b) Los Dividendos se generan en las empresas, donde ECOFSA es accionista.
- (c) 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 \$ 188.310, los egresos de ECOFSA Casa de Valores están conformados por los siguientes conceptos:

Conceptos	2016	2017
Gastos administrativos	85.982	98.625
Gastos financieros	81.232	90.323
Otros	14.55	
Total costos y gastos	167.229	188.948

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 perdidas en valuación de los instrumentos financieros.

13. UTILIDAD DEL EJERCICIO

En el periodo la empresa obtiene una utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta de \$ **22.255** originada especialmente por las comisiones ganadas por intermediación de valores y dividendos ganados.

14. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el año 2017 y 2016, con compañías relacionadas. Se incluye dentro de esta denominación a las entidades que forman parte del grupo de empresas PPG a nivel internacional.

(a) **Saldos:**

<u>Entidad</u>	<u>Relación</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Cuentas por pagar (1)</u>			
Sra. Alicia Pesantes	Accionista	85.190	66.229
<u>Fondos de Reserva (2)</u>			
Carlos Casares	Accionista	12.718	10.719
Alicia Casares	Accionista	3.604	3.604
<u>Gastos (3)</u>			
Carlos Casares	Accionista	21.732	21.634
Alicia Casares	Accionista	4.273	4.689
Cristina Casares	Accionista	3.066	2.016
		<u>131.185</u>	<u>109.493</u>

- (1) Corresponde a las operaciones bursátiles (Venta de acciones).
(2) Pasivos por los Fondos de reserva no cancelados.
(3) Gasto-Roles de pago del periodo.

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2017 y la fecha de presentación de este informe, 22 de marzo del 2018 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.
RUC 1791411560001

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