



GRUPO NGV



INTERVALORES CASA DE VALORES S.A.

**INFORME DE AUDITORIA A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO
2016 (CON CIFRAS CORRESPONDIENTES AL AÑO 2015)**

MARZO 2017



INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES

A los miembros de la Junta General de Accionistas de **INTERVALORES CASA DE VALORES S.A.**

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **INTERVALORES CASA DE VALORES S.A.**, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2016 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2015, fueron examinados por otros auditores independientes, cuyo informe de fecha 15 de enero de 2016, fue emitido sin salvedades.

En nuestra opinión los Estados Financieros, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **INTERVALORES CASA DE VALORES S.A.**, al 31 de diciembre de 2016 de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Fundamento de la opinión

Nuestra auditoría se ha efectuado de conformidad con las normas internacionales de auditoría - NIA. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe. Somos independientes de la entidad de acuerdo con lo señalado en las disposiciones del Código de Ética para Profesionales de Contabilidad emitido por el IFAC International Federation of Accountants, y hemos cumplido las responsabilidades de ética de conformidad con dichos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para emitir nuestra opinión.

Cuestiones claves de auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas que, a nuestro juicio profesional, han sido de mayor significatividad en nuestra auditoría a los estados financieros del ejercicio actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de la auditoría de los estados financieros en su conjunto, y en la formación de la opinión de auditoría al respecto, por lo cual no representan una opinión por separado sobre estas cuestiones.

Miembro de



✉ info@ngv.com.ec

☎ (+593) 42 387 599

(+593) 42 384 920

(+593) 42 383 322

📍 Victor Emilio Estrada #511
y Las Monjas, Edif. Fontana,
piso 3, Dep. 3A

🌐 www.ngv.com.ec

INTERVALORES CASA DE VALORES S.A.

INDICE	Pág. No.
Informe de los Auditores Independientes	2 - 5
Estado de Situación Financiera	6 - 7
Estados de Resultados Integral	8
Estado de Cambios en el Patrimonio	9
Estado de Flujos de Efectivo	10
Notas a los Estados Financieros	11 - 20

ABREVIATURAS UTILIZADAS

USD	- Dólares de los Estados Unidos de América (E.U.A.)
NEC	- Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIC	- Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	- Normas Internacionales de Información Financiera
Compañía	- INTERVALORES CASA DE VALORES S.A.
BVG	- Bolsa de Valores de Guayaquil
BVQ	- Bolsa de Valores de Quito

- **Valoración de acciones**

Como se detalla en la nota 8, por efectos de la aplicación de la Ley Para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil y la Disposición Transitoria Cuarta del Libro Segundo del Código Orgánico Monetario y Financiero (Ley de Mercado de Valores) publicado en el Suplemento del Registro Oficial 332 de 12 de septiembre de 2014, en las cuales se autoriza la transformación de las Bolsas de valores del País de Corporaciones Civiles a Sociedades Anónimas, la compañía procedió a reclasificar las cuotas patrimoniales a acciones por un importe total de US\$ 278.556, el superávit por revaluación resultó en US\$ 228.556 y fue contabilizado en la cuenta patrimonial de resultados integrales.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir el riesgo significativo en relación con la valoración de acciones:

Análisis detallado de bases de valuación emitidos por los entes de control respectivos y las propias Bolsas de Valores.

Responsabilidad de la Administración

La administración de la compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, así como del control interno que la administración de la compañía considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores importantes debido a fraude o error. En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de evaluar la capacidad de la compañía para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados, salvo que la administración se proponga liquidar la compañía o cesar sus operaciones, o no tenga otra alternativa más realista que hacerlo. Los encargados de gobierno son responsables de supervisar el proceso de presentación de los informes financieros de la Entidad

Responsabilidad del Auditor

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una incorrección material cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se

Miembro de:



✉ info@ngv.com.ec

☎ +593 42 387 599

+593 42 384 926

+593 42 383 322

📍 Victor Emilio Estrada #511

y Las Monjas, Edif. Fontana,

piso 3 Dep. 3A

✉ www.ngv.com.ec

consideran materiales, si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros. Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría.

Además:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la dirección.
- Concluimos sobre lo adecuado de utilizar, por parte de los Administradores, la base contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre la existencia, o no, de una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se nos requiere llamar la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que expresen la imagen fiel.

Miembro de



• info@ngv.com.ec

• +593 42 387 599

+593 42 384 920

+593 42 382 322

• Victor Emilio Estrada #511
y Las Morjas Edif. Fontana
piso 3, Dep. 3A

• www.ngv.com.ec



Comunicamos con los responsables del gobierno de la compañía en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Otros asuntos

La opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias y las recomendaciones sobre aspectos tributarios por el ejercicio fiscal terminado al 31 de diciembre 2016 se incluyen en el cuerpo del Informe de Cumplimiento Tributario que se emitirá según normativa vigente hasta julio del ejercicio 2017.

Guayaquil, marzo 3 del 2017

NGV ASESORIAS Y NEGOCIOS S.A.
NGV ASESORIAS Y NEGOCIOS S.A.
SC-RNAE-2-728

Sabel Gutiérrez de Vásconez
Sabel Gutiérrez de Vásconez, Socia
Representante Legal

Miembro de



✉ info@ngv.com.ec

☎ +593 42 387 599

+593 42 384 920

+593 42 383 322

📍 Víctor Emilio Estrada #511
y Las Monjas Edif. Fontana,
piso 3, Dep. 3A

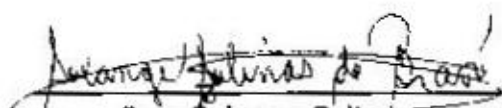
🌐 www.ngv.com.ec

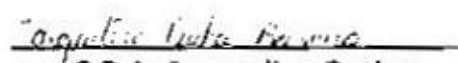
INTERVALORES CASA DE VALORES S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
 (Con cifras correspondientes al año 2015)
 Valores expresados en dólares americanos

ACTIVOS

	Notas	2016	2015
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo en caja y bancos	5	3.807	4.683
Activos financieros	6	278.556	-
Deudores comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	7	177.730	130.043
Activos por Impuestos Corrientes	8	4.096	17.683
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		464.189	152.409
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Propiedad, Planta y Equipo, netos	9	11.376	13.981
Otros activos	6	15.430	65.272
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		26.806	79.253
TOTAL ACTIVOS		<u>490.995</u>	<u>231.662</u>

Las notas explicativas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros

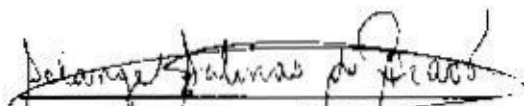

Ing. Solange Salinas
 Gerente General


C.P.A. Jacqueline Pucha
 Contador General

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS CORRIENTES	Notas	2016	2015
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		777	766
Pasivos por impuestos corrientes	8	11.992	13.196
Beneficios para los empleados	10	14.621	8.314
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		27.390	22.276
TOTAL PASIVOS		<u>27.390</u>	<u>22.276</u>
PATRIMONIO	11		
Capital Social		110.000	110.000
Reservas		10.367	8.094
Resultados acumulados		317.574	67.507
Resultado del periodo		25.662	23.783
TOTAL PATRIMONIO		<u>463.603</u>	<u>209.384</u>
PASIVOS Y PATRIMONIOS TOTALES		<u>490.993</u>	<u>231.660</u>

Las notas explicativas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros


Ing. Solange Salinas
 Gerente General

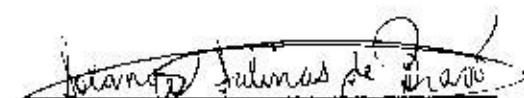

C.P.A. Jacqueline Pucha
 Contador General

**INTERVALORES CASA DE VALORES S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES**

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Con cifras correspondientes al año 2015)
Valores expresados en dólares americanos

	Notas	2016	2015
Ingresos Operacionales	13	170.685	308.675
Otros	13	-	753
Total ingresos		170.685	309.428
 Gastos de venta		4.229	15.174
Gastos Administración		106.593	237.825
Otros gastos		13.248	16.526
 Utilidad antes de Participación de trabajadores		46.615	39.903
Participación de trabajadores	10 y 12	12.080	5.985
Utilidad antes de Impuesto a la renta		34.535	33.918
Impuesto a la renta	8 y 12	8.873	10.134
 Resultado del ejercicio		25.662	23.784

Las notas explicativas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros


Ing. Solange Salinas
 Gerente General


C.P.A. Jacqueline Pucha
 Contador General

INTERVALORES CASA DE VALORES S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
 (Con cifras correspondientes al año 2015)
 Valores expresados en dólares americanos

	Capital Social (nota 11)	Reservas (nota 11)	Resultados Acumulados (nota 11)	Utilidad del Ejercicio Actual	Total de Patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2014	110.000	7.354	68.247	-	185.601
Transferencia de resultados	-	-	-	-	-
Apropiación de reserva legal	-	740	(740)	-	-
Utilidad neta	-	-	-	23.784	23.784
Saldos al 31 de diciembre de 2015	110.000	8.094	67.507	23.784	209.385
Transferencia de resultados	-	-	23.784	(23.784)	-
Apropiación de reserva legal	-	2.273	(2.273)	-	-
Superávit por Revaluación de acciones	-	-	228.556	-	228.556
Utilidad neta	-	-	-	25.662	25.662
Saldos al 31 de diciembre de 2016	110.000	10.367	317.574	25.662	463.603

Las notas explicativas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

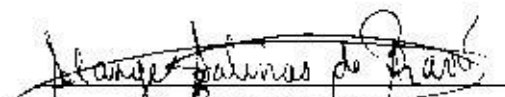

Ing. Salange Salinas
 Gerente General

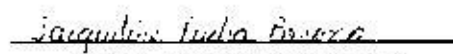

C.P.A. Jacqueline Pucha
 Contador General

INTERVALORES CASA DE VALORES S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
 (Con cifras correspondientes al año 2015)
 Valores expresados en dólares americanos

	31-dic-16	31-dic-15
FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Resultados del Ejercicio después de Impuestos	25.662	23.784
AJUSTES POR:		
Depreciaciones y provisiones	2.605	2.752
Otros ajustes	-	(753)
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
Aumento / Disminución en Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(47.687)	(57.512)
Aumento / Disminución en Activos impuestos corrientes	13.430	21.108
Aumento / Disminución en Otros activos	-	(1.949)
Aumento / Disminución en Acreedores Comerciales y otras cuentas por pagar	(1.204)	(412)
Aumento / Disminución en Beneficios a empleados	6.318	-
Aumento / Disminución en Otros pasivos	-	(4.760)
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(876)	(17.742)
 Aumento / Disminución neta en Caja y Bancos y equivalentes de efectivo	 (876)	 (17.742)
Caja, Bancos y equivalentes de efectivo al principio del periodo	4.683	22.425
CAJA, BANCOS Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	3.807	4.683

Las notas explicativas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros


Ing. Solange Salinas
 Gerente General


C.P.A. Jacqueline Pucha
 Contador General

INTERVALORES CASA DE VALORES S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Con cifras correspondientes al año 2015)
Valores expresados en dólares americanos

1. Identificación y actividad económica

INTERVALORES CASA DE VALORES S.A., se constituyó en el Ecuador, en la ciudad de Guayaquil, el 12 de agosto de 2009, aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante resolución SC-IMV-DJMV-G-09-0004843 de fecha 17 de agosto de 2009 e inscrita en Registro Mercantil de Guayaquil con fecha 18 de agosto de 2009.

La actividad principal de la compañía es la bursátil o intermediación de valores que se negocian en el Mercado de Valores.

Para obtener autorización para efectuar negociaciones a través de los mecanismos bursátiles establecidos la compañía es miembro de BVG, el 20 de mayo de 2014 es publicada en el Registro Oficial 249 la Ley Para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil, reformativa de la Ley de Mercado de Valores dispuso la transformación de la Bolsa de Valores de Quito, de una corporación civil a una sociedad anónima, adicional, el primer inciso de la Disposición Transitoria Cuarta del Libro Segundo del Código Orgánico Monetario y Financiero (Ley de Mercado de Valores) publicado en el Suplemento del Registro Oficial 332 de 12 de septiembre de 2014 establece lo siguiente:

"Se autoriza la transformación de las bolsas de valores actualmente existentes en el país de corporaciones civiles a sociedades anónimas, para tal efecto, las cuotas patrimoniales de propiedad de sus miembros serán el equivalente de sus aportes en acciones a la compañía anónima bolsa de valores, acorde a los criterios de valoración que establezca la asamblea general de cada bolsa de valores, para lo cual deberán aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)."

Con estos antecedentes la compañía procedió a reclasificar sus cuotas patrimoniales (nota 6) como acciones ubicadas en otros activos no corrientes y la diferencia por el efecto de revaluación a una cuenta de patrimonio (nota 11).

2. Base de preparación de los Estados Financieros

2.1 Declaración de Cumplimiento

Los Estados Financieros, están preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.2 Base de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los activos y pasivos financieros medidos al costo amortizado. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable.

2.3 Moneda Funcional y de Presentación

Toda la información es presentada en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

2.4 Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de los estados financieros requiere que la gerencia efectúe estimaciones, utilice supuestos para la medición de algunas partidas incluidas en los estados financieros y use su criterio al aplicar las políticas contables en la preparación de los estados financieros y revelaciones que se requiere presentar en los mismos. A pesar de que pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y los supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias, por lo que no existe un riesgo significativo de causar un ajuste material a las partidas incluidas en los estados financieros.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

Las estimaciones más significativas con relación a los estados financieros corresponden a la valoración de acciones, depreciación de propiedades, planta y equipo, los beneficios sociales, el impuesto a la renta y la participación de los trabajadores cuyos criterios contables se describen más adelante.

La Gerencia ha ejercido su juicio crítico al aplicar las políticas contables al prepararse los estados financieros adjuntos, según se explica en las correspondientes políticas contables.

3. Resumen de Principales Políticas de Contabilidad

3.1 Efectivo en caja y bancos

El efectivo se compone del dinero disponible, los depósitos a la vista en bancos y las inversiones de gran liquidez con vencimiento hasta doce meses.

3.2 Activos Financieros

Las inversiones de renta fija se valoran al costo de adquisición, por otro lado las correspondientes a renta variable se miden al valor de mercado.

3.3 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Los créditos comerciales se presentan al valor razonable, por lo que se realiza una cuantificación real del valor del cobro.

3.4 Propiedades, planta y equipos

Las propiedades, planta y equipos están medidos al costo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro del valor que haya sufrido a lo largo de su vida útil.

El costo de propiedades, planta y equipos comprende su precio de compra más todos los costos atribuibles directamente para ubicar y dejar el activo en condiciones de uso según lo previsto por la Gerencia.

Los desembolsos por mantenimiento y reparación son cargados a los resultados cuando se incurren. Toda mejora y renovación significativa de un activo sólo se capitalizan cuando sea probable que la Compañía obtenga beneficios económicos futuros que excedan al rendimiento estándar originalmente evaluado para dicho activo. El costo y la depreciación acumulada de los bienes retirados o vendidos se eliminan de las cuentas respectivas y la utilidad o pérdida resultante se afecta a los resultados del ejercicio en que se produce.

La depreciación se calcula utilizando el método de línea recta sobre la base de sus vidas útiles estimadas. La vida útil, el valor residual y el método de depreciación son revisados en forma periódica por la Gerencia sobre la base de los beneficios económicos previstos para los componentes de propiedades, planta y equipo.

Clases de Activos	Años
Muebles y enseres	10
Equipo de cómputo	3

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de un activo de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo, y es reconocida en resultados.

3.5 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son reconocidas inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

3.6 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes

(i) Beneficios Post-Empleo: Planes de Beneficios Definidos

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía. Dicho beneficio califica como un plan de beneficios definidos sin asignación de fondos separados.

Dicho Código además establece que en aquellos casos en que la relación laboral termine, el empleador deberá reconocer al empleado una bonificación por desahucio equivalente al 25% de su último salario multiplicado por el número de años de servicio.

El costo del beneficio por jubilación patronal e indemnización por desahucio es registrado mediante la constitución de una provisión que es llevada al gasto del ejercicio, en base al cálculo actuarial efectuado por un especialista independiente. Los pagos efectuados por estos beneficios se deducen de las provisiones constituidas.

(ii) Beneficios a Corto Plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada y son contabilizadas como gastos a medida que el servicio relacionado se provee.

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con confiabilidad. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden al pago de la decimotercera remuneración, decimocuarta remuneración, fondos de reserva, vacaciones y participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía, los mismos que son contabilizados como gastos en la medida que el servicio relacionado es provisto por el empleado.

(iii) **Beneficios por Terminación**

Las indemnizaciones por terminación o cese laboral son reconocidas como gasto cuando se ha comprometido, sin posibilidad realista de dar marcha atrás, a un plan formal detallado ya sea para, dar término al contrato del empleado o para proveer beneficios por cese como resultado de una oferta realizada para incentivar la renuncia voluntaria.

3.7 Impuesto a las ganancias

El gasto por el Impuesto a las ganancias se reconoce en la cuentas de pérdidas y ganancias, excepto cuando sean consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo supuesto, el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio neto.

(i) **Impuesto Corriente**

Representa el impuesto a la renta por pagar establecido sobre la base de la utilidad gravable (tributable) a la fecha de cierre de los estados financieros. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a partidas conciliatorias producidas por gastos no deducibles y otras deducciones de ley. El pasivo de impuesto a la renta por el año 2014 fue calculado utilizando la tasa vigente tributaria del 22%.

(ii) **Impuesto Diferido**

Los impuestos diferidos son reconocidos por las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósito de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios.

3.8 Reserva legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria no menor al 10% de la utilidad neta del período para conformar la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital social. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a adsorber pérdidas incurridas, pero no disponible para el pago de dividendos en efectivo.

3.9 Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y el gasto relacionado se reconocen cuando se transfieren al comprador todos los riesgos y beneficios inherentes al derecho de propiedad, el monto de ingreso puede ser medido confiablemente y la cobranza correspondiente está razonablemente asegurada. El ingreso registrado es el monto de la venta neto de devoluciones y descuentos.

4. Administración de riesgos

La gerencia revisa y aprueba las políticas para manejar cada uno de estos riesgos que se resumen a continuación:

(i). Riesgo de crédito.

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar de la Compañía.

La exposición al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. Se ha establecido una política de riesgo bajo la cual se analiza a cada cliente nuevo individualmente en lo que respecta a su solvencia antes de ofrecer las condiciones estándar de pago y entrega. La revisión incluye calificaciones externas, cuando están disponibles, y en algunos casos referencias bancarias.

(ii). Riesgo de liquidez.

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros financieras que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros.

El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar su reputación.

5. Efectivo en caja y bancos

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el saldo de efectivo en caja y bancos es como sigue:

	2016	2015
Bancos	3.807	4.683
Efectivo en caja y bancos	3.807	4.683

6. Activos financieros y otros activos no corrientes

Al 31 de diciembre del 2016 las cuotas patrimoniales fueron reclasificadas como acciones producto de los efectos de puesta en vigencia de la Ley Para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil, reformatoria de la Ley de Mercado de Valores (nota 1).

Con este antecedente y una vez perfeccionada la transformación de las Bolsas de Valores del País de Corporaciones Civiles a Sociedades Anónimas la compañía procede a reclasificar las cuotas patrimoniales a acciones quedando registrado un importe de US\$ 278.556.

El efecto por revaluación de acciones es de US\$ 228.556 y se contabiliza en una cuenta de patrimonio (nota 11).

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, los otros activos no corrientes contienen importes correspondientes a los siguientes rubros:

	2016	2015
Cuotas Patrimoniales (nota 1)	-	50.000
Depósitos en garantía	15.430	15.272
Otros activos no corrientes	15.430	65.272

7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 el saldo de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se detalla como sigue:

	2016	2015
No generan intereses		
Cuentas por cobrar	129.946	177.535
Otras	97	195
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	130.043	177.730

8. Impuestos corrientes

Activos

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, los activos por impuestos corrientes se detallan como sigue:

	2016	2015
Crédito Tributario (Renta)	3.411	6.135
Crédito Tributario (Iva)	685	11.548
Activos por impuestos corrientes	4.096	17.683

Pasivos

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, los pasivos por impuestos corrientes se detallan como sigue:

	2016	2015
Impuesto al valor agregado	2.123	20
Retenciones en la fuente	997	3.042
Impuesto a la renta por pagar (nota 12)	8.872	10.134
Pasivos por impuestos corrientes	9.577	2.940

9. Propiedad, planta y equipo, netos

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el detalle de la composición de la propiedad, planta y equipo es como sigue:

	2016	2015
Muebles y útiles de oficina	26.050	26.050
Equipos de computación	6.667	6.667
Total costo	29.556	34.690
(-) Depreciación	(18.736)	(21.341)
Total propiedad, planta y equipo, netos	11.376	13.981

10. Beneficios para los empleados

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, acreedores comerciales contiene importes correspondientes a los siguientes rubros:

	2016	2015
Decimos y vacaciones	1.829	2.041
Participación de trabajadores (nota 12)	12.080	5.985
Otros	500	500
Acreedores comerciales	14.621	8.314

11. Patrimonio

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el capital social pagado está compuesto de por 110.000 acciones ordinarias nominativas con valor de US\$ 1,00 cada una.

Reservas

Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Resultados Acumulados

Al 31 de diciembre de 2016 esta cuenta contiene el importe por efectos de la revaluación de acciones a las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil por un monto de US\$ 228.556 (nota 6).

12. Impuesto a la renta

Las partidas que afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para propósitos de determinación del gasto por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2016 y 2015, fueron las siguientes:

	2016	2015
Utilidad antes de participación de trabajadores	40.629	39.903
	40.629	39.903
Menos: Participación de trabajadores (nota 10)	6.094	5.985
Más: gastos no deducibles	5.793	16.964
Utilidad Gravable	40.328	50.882
Impuesto a la renta 22% (nota 8)	8.872	11.194
Tasa impositiva efectiva	21,84%	28,05%

13. Ingresos operacionales y otros

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, un detalle de ingresos por actividades ordinarias es como sigue:

	2016	2015
Ingresos por asesoría	105.510	294.216
Operaciones bursátiles y comisiones	65.017	12.510
Intereses y Otros	158	2.702
Total actividades ordinarias	170.685	309.428

14. Contingencia

A la fecha de emisión de este informe, las declaraciones de impuesto a la renta correspondiente 2012 a 2016 no han sido revisadas por el Servicio de Rentas Internas. Consecuentemente, la Compañía mantiene la contingencia por cualquier impuesto adicional que pueda resultar por deducciones no aceptadas para fines fiscales. Sin embargo, la Administración considera que de existir revisiones posteriores las posibles observaciones que surjan no serán significativas.

15. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2016 y la fecha de aprobación de los estados financieros (marzo de 2017) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los Estados Financieros adjuntos.