

ORION CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Constitución y objeto social

La Compañía fue constituida y existe bajo las leyes ecuatorianas desde su inscripción en el Registro Mercantil el 16 de marzo de 2005. Su domicilio principal se encuentra en Quito, provincia de Pichincha.

El objeto social de la compañía corresponde a operaciones contempladas en la Ley de Mercado de Valores enfocado a las casa de valores, las que consisten principalmente en la intermediación y negociación de valores, por las que se cobra una comisión, así como brindar asesorías financieras.

La Compañía operaba bajo la denominación de Ibcorp Casa de Valores S.A., sin embargo, con el objeto de establecer una estrategia de negocio fresca, la Junta de Accionistas celebrada el 3 de febrero del 2015, decidió cambiar la denominación social de la Casa de Valores a "ORION CASA DE VALORES S.A.". Dicha modificación fue elevada a escritura pública con fecha 4 de febrero del 2015,

Sus actividades son reguladas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, la cual establece las políticas generales del mercado de valores y regula su funcionamiento. De acuerdo con disposiciones legales, las Bolsas de Valores vigilarán y controlarán permanentemente el desempeño de las operaciones de la Compañía.

1.2 Proyecto de ley orgánica para el fortalecimiento y optimización del sector societario bursátil.

La Asamblea Nacional mediante publicación en el Suplemento del Registro Oficial No. 249 del 20 de mayo del 2014, reformó la Ley de Mercados de Valores, en la cual suprime la facultad de dar asesorías e información en materia de finanzas, adquisiciones, fusiones y escisiones u otras operaciones en el mercado de valores a las Casas de Valores, en virtud de lo mencionado se crea el concepto de Banca de Inversión, un nuevo procedimiento para fijar el capital mínimo de las casas de valores.

Banca de Inversión es aquella actividad especializada orientada a la búsqueda de opciones de inversión y financiamiento a través del mercado de valores, efectuadas por entes dedicados especialmente a esta actividad. Solamente podrán realizar actividades de banca de inversión las casas de valores y el Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, siempre y cuando se encuentren legalmente autorizadas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros de conformidad con las normas de carácter general que expida la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

La Junta de Políticas y Regulación Monetaria y Financiera mediante resolución No. 019-2014-V con fecha 4 de diciembre del 2014, público que las Casas de Valores que actualmente estén autorizadas a funcionar podrán realizar las estructuraciones de procesos de emisión de valores, hasta que expidan las normas necesarias para la

ORION CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

autorización, funcionamiento y operación de las casas de valores que realicen actividades de banca de inversión.

La Compañía en la actualidad continua prestando servicios de estructuración de procesos de emisión de valores, en virtud a la resolución transitoria No. 019-2014-V antes referida y se mantiene a la expectativa de las futuras resoluciones en la materia que disponga de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

1.3 Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, han sido emitidos con la autorización de la Presidencia Ejecutiva con fecha 20 de abril del 2016 y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Información Financiera, estas políticas han sido diseñadas en función a la NIIF vigente al 31 de diciembre de 2015 y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 y 2014 están preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico. La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad, o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

2.2 Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas internacionalmente

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes. El IASB considera como necesarios y urgentes, los siguientes proyectos aprobados, de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

ORION CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Norma</u>	<u>Tema</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIF 10 y NIC 28	Enmienda. Sobre la venta o aportes de activos entre un inversionista y sus asociadas y negocios conjuntos.	1 de enero del 2016
NIF 11	Enmienda. Sobre la contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas.	1 de enero del 2016
NIF 14	Mejora. Describe los saldos de las cuentas de diferimientos de actividades reguladas como los montos de gastos o ingreso que no se reconocerían como activos o pasivos de acuerdo a otras Normas, pero que cumplen los requisitos para ser diferidos.	1 de enero del 2016
NIC 16 y NIC 38	Enmienda. Aclaración sobre los métodos aceptables de depreciación y amortización.	1 de enero del 2016
NIC 16 y NIC 41	Enmienda. Plantas de producción, las cuales deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que su funcionamiento es similar al de fabricación.	1 de enero del 2016
NIC 27	Enmienda. Permite que las entidades utilicen el método del valor patrimonial para las contabilizaciones de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados, de acuerdo a NIC 28.	1 de enero del 2016
NIF 5	Mejora. Clarificación de ciertos temas relacionados a la clasificación entre activos mantenidos para la venta o para su distribución.	1 de julio del 2016
NIF 7	Mejora. Modificación de la revelación de los contratos de prestación de servicios y revelaciones requeridas para los estados financieros internos.	1 de julio del 2016
NIC 1	Enmienda. Relevaciones relacionadas con materialidad, disgregación y subtítulos, notas y otros resultados integrales.	1 de julio del 2016
NIC 19	Mejora. Clarificación de modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-emplazo.	1 de julio del 2016
NIC 34	Mejora. Clarificación de lo relacionado con información revelada en el reporte interno y las referencias del mismo.	1 de julio del 2016
NIF 10, NIF 12 y NIC 28	Enmiendas. Clarificación de ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método de valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión.	1 de julio del 2016
NIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de activos financieros.	1 de enero del 2016
NIF 9	Enmienda. Se ha revisado de forma sustancial la contabilidad de coberturas para permitir reflejar mejor las actividades de gestión de riesgos de los estados financieros; además, permite los cambios de los llamados "créditos propios".	1 de enero del 2016
NIF 16	Mejora. Requerimientos para reconocimiento de ingresos que aplican a todos los contratos con clientes (excepto por contratos de leasing, contratos de seguros e instrumentos financieros).	1 de enero del 2016

La Administración de la Compañía ha revisado los impactos de la adopción de los pronunciamientos vigentes desde el 1 de enero del 2016; sin embargo, estima que, considerando la naturaleza de sus actividades, no se generarán un cambio significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.3 Moneda funcional y de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

ORION CASA DE VALORES S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.4 Efectivo

Comprende el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y fondos de terceros de operaciones de corretaje por compensar.

2.5 Activos y pasivos financieros

2.5.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "Activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "préstamos y cuentas por cobrar" y mantuvo únicamente pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros".

(a) Activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas

Un activo financiero es clasificado a valor razonable si este es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los activos financieros son designados a valor razonable si la Compañía administra tales inversiones y toma decisiones de compra y venta con base a sus valores razonables de acuerdo con la administración de riesgo. Al reconocimiento inicial, los costos atribuibles a estas transacciones se reconocen en los resultados integrales a medida que se incurren.

(b) Préstamos y cuentas por cobrar

Representados en el estado de situación financiera por cuentas por cobrar comerciales, por intermediación comitentes y por intermediación Bolsa de valores de Quito (BVQ). Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

(c) Otros pasivos financieros

Representados en el estado de situación financiera por obligaciones financieras, proveedores y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto

ORION CASA DE VALORES S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.5.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se comprometen a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de "valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y este es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior

(a) Activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas:

Corresponden a inversiones en títulos valores y obligaciones los cuales se miden posteriormente al valor razonable. Los cambios correspondientes son debitados o acreditados a los resultados del ejercicio del año.

(b) Préstamos y cuentas por cobrar:

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta la siguiente cuenta dentro de esta categoría:

Cuentas por cobrar comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por sus clientes por la venta de asesorías financieras, administración de portafolios e intermediación bursátil en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días, menos la provisión por deterioro correspondiente.

(c) Otros pasivos financieros

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía posee las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

ORION CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (i) Obligaciones bancarias: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos mediante tarjeta de crédito corporativa en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Los intereses devengados en estas obligaciones se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Gastos financieros".
- (ii) Proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que no generan intereses y son pagaderas en plazos menores a 30 días.
- (iii) Otras cuentas por pagar: Corresponden a obligaciones por servicios recibidos de terceros. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son pagaderas en plazos menores a 90 días.

2.5.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar comerciales cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las mismas. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El deterioro para cubrir pérdidas se establece por el importe de la pérdida que se valora como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontado a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía ha realizado los análisis pertinentes y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos financieros significativos no podrían recuperarse a su valor en libros, por tal razón no ha calculado deterioro alguno.

2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.6 Impuestos por recuperar

Corresponden principalmente a retenciones del impuesto a la renta que serán recuperadas en un periodo menor a 12 meses y crédito tributario del impuesto al valor

ORION CASA DE VALORES S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

agregado efectuadas por terceros. Cuando la Administración estima que dichos saldos no podrán ser recuperados se cargan a los resultados del año.

2.7 Propiedades y equipos

Las propiedades y equipos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

La depreciación de las propiedades y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y no considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus propiedades y equipos al término de su vida útil es irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades y equipos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Muebles, enseres y equipos	10
Equipo de oficina	10
Equipos de computación	3
Vehículos	5

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo de propiedades y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

2.8 Otros activos

Corresponde a la cuota patrimonial relativa a su participación en la Bolsa de Valores de Quito.

La cuota patrimonial está registrada al costo con una vida útil indefinida, la Compañía efectúa evaluación de deterioro periódica de la misma.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.9 Deterioro de activos no financieros (propiedades y equipos)

Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso.

Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro.

2.10 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

- (a) Impuesto a la renta corriente: La provisión para Impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.
- (b) Impuesto a la renta diferido: El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF. El Impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los activos por impuestos diferidos comprenden las cantidades de impuestos sobre las ganancias a recuperar en periodos futuros, relacionadas con:

- (i) las diferencias temporarias deducibles;
- (ii) la compensación de pérdidas obtenidas en periodos anteriores que todavía no hayan sido objeto de deducción fiscal;

ORION CASA DE VALORES S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

(iii) la compensación de créditos tributarios no utilizados procedentes de periodos anteriores, siempre y cuando no se solicite su devolución ante el Servicio de Rentas Internas y sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras, para su utilización.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporarias.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía no ha determinado la existencia de diferencias temporarias entre sus bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF.

2.11 Beneficios a los empleados

(a) Beneficios de corto plazo

Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- (i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los gastos administrativos.
- (ii) Décimos tercer y cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- (iii) Bonos de cumplimiento: Corresponde a los montos que la Compañía estima necesarios para cubrir beneficios variables del personal de la Compañía para cumplimiento de objetivos.

(b) Beneficios de largo plazo -

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de determinación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

ORION CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconoce con cargo a los costos y gastos (resultados integrales) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa anual de comutación actuarial del 6,31% (2014: 6,54%) equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de comutación actuarial, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan en otros resultados integrales en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados integrales del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.12 Provisiones corrientes

Las provisiones se reconocen cuando: (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados; (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.13 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar de las comisiones ganadas en la prestación de los servicios de intermediación de valores, asesorías y estructuraciones financieras en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de impuestos.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace la entrega de sus servicios al comprador, considerando el grado de terminación de la prestación final del periodo sobre el que se informa.

ORION CASA DE VALORES S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.14 Gastos

Los gastos se registran al costo, estos se reconocen a medida en que se incurren, independientemente de la fecha en que se realiza el pago, de acuerdo a los lineamientos de la base contable de acumulación (devengo) en la NIC 1 "Presentación de Estados Financieros".

3. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero -

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (que comprende a los riesgos de precio y tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero, que ayuda a evaluar donde se debe invertir y que retorno se alcanzaría, todo esto acompañado de políticas, procedimientos internos de crédito, cuentas por cobrar y cuentas por pagar.

(a) Riesgos de mercado

La Compañía opera principalmente en el mercado bursátil y extrabursátil como intermediación de valores, en la colocación de valores o títulos negociados a diferentes tasas de interés y vencimientos, que son adquiridos por inversionistas (personas naturales o jurídicas) quienes asumen el riesgo crediticio y financiero relacionado con los títulos valores.

(i) Riesgo de precio:

La exposición a la variación de precios de la Compañía está relacionada con el componente impositivo (tasas tributarias e inflación), que podrían llegar a convertirse en un componente importante del costo de los servicios proporcionados por la Compañía. Esta circunstancia es medida constantemente por Gerencia General a fin de determinar la estructura de precios adecuada. Sin embargo, dadas las circunstancias actuales, la Administración considera que el riesgo de precio es bajo puesto que no se prevén cambios significativos.

(ii) Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo

Debido a que la Compañía no registra pasivos que generen intereses a tasas variables no está expuesto al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo.

ORION CASA DE VALORES S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

La Compañía está expuesta al riesgo de fluctuaciones en los precios de sus inversiones mantenidas y clasificadas en su estado de situación financiera como inversiones a valor razonable a través de ganancias y pérdidas. La gerencia reduce su exposición al riesgo de precio invirtiendo sus excedentes de liquidez diversificando sus títulos de renta fija. Dicha diversificación se efectúa de acuerdo con límites establecidos por la administración.

En relación a los instrumentos financieros que mantiene la Compañía, las inversiones generan intereses a tasas fijas y se valoran mensualmente a su valor razonable.

La Compañía, controla mensualmente el comportamiento de las inversiones a tasas fijas, con el fin de colocar los recursos excedentes en las inversiones más rentables y con un bajo riesgo, para mantener un mejor y adecuado control sobre dichos activos financieros. El objetivo de la Administración es tratar de mantener constante el valor de estos excedentes hasta el momento en que sean requeridos.

(b) Riesgo de crédito

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por Presidencia. El riesgo de crédito se encuentra presente en el efectivo y equivalentes de efectivo, en las cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar.

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo, tienen calificaciones de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones en general superan la calificación "A".

La Compañía mantiene su efectivo y equivalente de efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

<u>Entidad financiera</u>	<u>Calificación (1)</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Banco Pichincha C.A.	AAA-	AAA-
Banco Produbanco - Grupo Promerica	AAA-	AAA-
Banco Central del Ecuador	N/A	N/A

(1) Calificaciones de riesgo emitidas por la agencia calificadora Bank Watch Rating PCR.

La Compañía mantiene políticas para el otorgamiento de créditos directos y aceptación de clientes, relacionadas con: límites de crédito, capacidad de endeudamiento, fuente de repago, central de riesgos, comportamiento de pago, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables. La Compañía analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente y

ORION CASA DE VALORES S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

calcula el monto recuperable correspondiente a la cartera de clientes. Adicionalmente, clasifica la cartera en segmentos similares y analiza permanentemente el comportamiento de pago histórico de los clientes, antigüedad, actualización de datos, entre otros factores. Los límites de crédito se establecen en función del análisis de la capacidad de pago de cada cliente, tomando en consideración los resultados de calificaciones internas y/o externas.

La diversificación de las cuentas por cobrar comerciales y límites individuales de crédito son procedimientos adoptados para minimizar problemas de recuperación de estos activos que están alcanzados por este tipo de riesgos. La Compañía no tiene una concentración de riesgos crediticios en el caso de cuentas por cobrar comerciales.

El riesgo de crédito por su naturaleza, es un riesgo inherente, que si se controla pero nunca desaparece, esto por la falta de pago de facturas o pago fuera de tiempo de las mismas. Sin embargo de acuerdo al modelo de negocio de la Compañía para reducirlo se cuenta con diferentes controles, que incluyen:

- Revisión de clientes de acuerdo a las políticas de crédito (evaluación crediticia; capacidad de pago, garantías, carácter, entre otras) y cobranzas (técnicas de cobranzas) más efectivas, acordes a las ofrecidas por el mercado, y para cada tipo de cliente canal.
- Análisis mensual de indicadores de cartera que permitan aplicar un seguimiento evolutivo para la toma de decisiones adecuadas y soportadas.
- Mejoramiento continuo de los procesos inmersos en las políticas de crédito y de cobranzas (soporte tecnológico y herramientas disponibles).

(c) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades de servicios. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

La política para el manejo del riesgo de liquidez involucra el mantenimiento de nivel de efectivo y equivalentes de efectivo de seguridad y acceso inmediato a recursos. Por tanto la Compañía mantiene índices de liquidez para cubrir eventuales pasivos inmediatos con saldos relacionados a proveedores, beneficios a empleados, impuestos y otros con antigüedad menor a un año.

La Compañía durante el año 2015 concentró su apalancamiento netamente con proveedores.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno que se maneja internamente se administra la liquidez tomando en consideración los siguientes puntos:

ORION CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Elaboración y aplicación de políticas, procedimientos, manuales de cobranzas claras que permitan un mejor seguimiento del crédito otorgado, a través de una estructura administrativa descentralizada que la soporte.
- Elaboración y análisis mensual de indicadores que permitan evaluar la gestión en determinados procesos.

La Compañía no mantiene instrumentos derivados. El cuadro siguiente analiza los pasivos financieros de la Compañía agrupados sobre la base del período remanente a la fecha del estado de situación hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

	Menos de 30 días
Año 2015	
Obligaciones bancarias	3.266
Otras cuentas por pagar	9.504
	<u>12.770</u>
	Menos de 30 días
Año 2014	
Obligaciones bancarias	4.187
Otras cuentas por pagar	37.885
	<u>42.072</u>

4.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima.

La política de la Compañía es la de financiar todos sus proyectos, de corto y largo plazo, con sus propios recursos operativos. Con este objetivo la Administración mantiene una estructura de capital acorde al total de sus activos permanentes.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno que maneja la Compañía se administra el riesgo de capital tomando en consideración los siguientes puntos:

- Se trazan horizontes de retorno de capital de corto (menores a 1 año), mediano (entre 1 y 3 años) y largo (más de 3 años) plazo que permita analizar el mayor valor económico a la Compañía.
- Se parte de la identidad que relaciona al retorno de capital con los retornos de activos y pasivos.

ORION CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

- El retorno de capital se reduce a una combinación lineal de retornos de instrumentos financieros que permite enfocar los esfuerzos de la Compañía en los productos más rentables.

Adicionalmente, consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo cuentas por pagar proveedores) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 fueron los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Obligaciones bancarias	3.266	4.187
Proveedores	-	10
Otras cuentas por pagar	<u>9.504</u>	<u>37.875</u>
	12.770	42.072
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(65.933)</u>	<u>(87.089)</u>
Deuda neta	(53.163)	(25.017)
Total patrimonio neto	363.716	297.870
Capital total	310.553	272.853
Ratio de apalancamiento	-17%	-9%

4. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Compañía realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

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.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

(a) Vida útil de los propiedades y equipos

Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso

ORION CASA DE VALORES S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles se evalúa al cierre de cada año. Ver Nota 2.7

(b) Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. Ver Nota 2.11.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

5.1 Categorías de Instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	2015	2014
	<u>Corriente</u>	<u>Corriente</u>
Activos financieros medidos al costo		
Efectivo	65.933	67.089
Activos financieros medidos al valor razonable		
A través de ganancias y pérdidas		
Acciones y obligaciones (Nota 7)	99.982	95.065
Activos financieros al costo amortizado		
Cuentas por cobrar (Nota 8)	16.219	4.003
Total activos financieros	<u>182.134</u>	<u>166.157</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado		
Obligaciones bancarias	3.266	4.187
Proveedores	-	10
Otras cuentas por pagar	9.504	37.875
Total pasivos financieros	<u>12.770</u>	<u>42.072</u>

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

Para fines de determinar el valor razonable de un activo o pasivo financiero puede aplicarse algunas de las siguientes jerarquías de medición:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).
- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar para el activo o pasivo, ya que sea directamente (precios), o indirectamente (que se deriven de precios) (nivel 2).
- Información sobre el activo o pasivo que no se basa en data que se pueda confirmar en el mercado (información no observable) (nivel 3).

ORION CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

El valor en libros de los instrumentos financieros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

6. EFECTIVO

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Caja	300	300
Bancos (1)	65.633	66.789
	<u>65.933</u>	<u>67.089</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, corresponden principalmente a: i) depósitos mantenidos en el Banco Produbanco - Grupo Promerica S.A. y Banco Pichincha C.A., los cuales son de libre disponibilidad; y, ii) Fondos de terceros de operaciones de corretaje por compensar.

7. INVERSIONES A VALOR RAZONABLE A TRAVES DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	<u>Tasas anuales de rendimiento</u>		<u>Fecha de Vencimiento</u>			
	<u>%</u>	<u>%</u>				
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Acciones (1)</u>						
Corporación Favorita C.A.	-	-	-	-	4.600	6.285
<u>Obligaciones (2)</u>						
Unión Ferretera S.A.	8,5	-	30-Sep-19	-	94.247	-
Maxdrive S.A.	-	8	-	26-Mar-15	-	3.595
Maxdrive S.A.	8,5	8,5	26-Mar-16	26-Mar-16	1.135	3.502
Clyan Services World S.A.	-	9,5	-	23-May-15	-	10.000
Eseico S.A.	-	7,75	-	29-Oct-15	-	13.683
Inde Caucho Cia. Ltda	-	9,5	-	10-Sep-16	-	50.000
Industria Cartonera Asociada Incasa S.A.	-	8,5	-	22-May-15	-	2.000
Industria Cartonera Asociada Incasa S.A.	-	8,75	-	15-Nov-15	-	6.000
				Total	<u>99.982</u>	<u>95.065</u>

- (1) Comprenden a acciones comunes de renta variable.

- (2) Corresponde a inversiones que se encuentran debidamente registrados, avalados y depositados en DECEVALE S.A

ORION CASA DE VALORES S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

8. CUENTAS POR COBRAR

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Administración de portafolio (1)	16.081	3.358
Intermediación Comitentes (2)	138	15
Intereses	-	630
	<u>16.219</u>	<u>4.003</u>

(1) Corresponde a las cuotas mensuales por cobrar en concepto de la administración de portafolios de clientes.

(2) Corresponden a saldos pendientes de compensar con los comitentes y la Corporación Civil Bolsa de Valores Quito (BVQ), estos saldos tienden a regularizarse en el mes siguiente de cada cierre.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 la totalidad de la cartera es corriente, no presenta vencimientos mayores a 30 días.

9. PROPIEDADES Y EQUIPOS

El movimiento y los saldos de las propiedades, planta y equipo se presentan a continuación:

(Véase página siguiente)

ORION CASA DE VALORES S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Muebles, Enseres y Equipos	Equipos de Computación	Vehículos	Total
Al 1 de enero del 2014				
Costo	6.349	10.258	11.810	28.414
Depreciación Acumulada	(3.277)	(3.582)	(2.164)	(9.023)
Valor en el libros	<u>3.072</u>	<u>6.673</u>	<u>9.646</u>	<u>19.391</u>
Movimiento 2014:				
Adiciones (1)	-	5.160	-	5.160
Depreciación del Año	(539)	(3.177)	(2.232)	(5.948)
Al 31 de Diciembre de 2014	<u>2.533</u>	<u>8.656</u>	<u>7.414</u>	<u>18.603</u>
Al 31 de Diciembre de 2014				
Costo	6.349	15.418	11.810	33.574
Depreciación acumulada	(3.816)	(6.769)	(4.396)	(14.971)
Valor en el libros	<u>2.533</u>	<u>8.656</u>	<u>7.414</u>	<u>18.603</u>
Movimiento 2015:				
Adiciones (1)	212	560	10.390	11.152
Depreciación del año	(550)	(4.776)	(3.635)	(8.961)
Al 31 de Diciembre de 2015	<u>2.195</u>	<u>4.430</u>	<u>14.169</u>	<u>20.794</u>
Al 31 de Diciembre de 2015				
Costo	6.561	15.965	22.200	44.726
Depreciación acumulada	(4.366)	(11.535)	(8.031)	(23.932)
Valor en el libros	<u>2.195</u>	<u>4.430</u>	<u>14.169</u>	<u>20.794</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2015 incluye principalmente adiciones de un vehículo y de computador portátil para uso de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2014 incluye principalmente adiciones de servidores y procesadores para uso de la Compañía.

10. OTROS ACTIVOS

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Depositos en Garantía (1)	14.721	14.159
Cuota patrimonial (2)	5.000	5.000
	<u>19.721</u>	<u>19.159</u>

(1) Corresponde a depósitos entregados en garantía a la Bolsa de Valores de Quito, que de acuerdo a lo establecido en la Ley de Mercado de Valores, son constituidas

ORION CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

para asegurar el cumplimiento de sus obligaciones frente a sus comitentes y a la Bolsa de Valores Quito.

- (2) Corresponde a la cuota patrimonial relativa a su participación en la Bolsa de Valores Quito, con una vida útil indefinida (Ver Nota 2.8).

11. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Empleados por pagar (1)	8.662	32.220
Acreeedores varios	-	5.343
Otras cuentas y documentos por pagar	842	312
	<u>9.504</u>	<u>37.875</u>

- (1) Incluye bonos y comisiones pendientes de pago a los empleados de la Compañía.

12. IMPUESTOS POR PAGAR

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la Renta	7.221	8.596
Retenciones en la Fuente de Impuesto a la Renta	892	890
Retenciones en la Fuente Impuesto al Valor Agregado IVA Ventas	126	23
	<u>2.784</u>	<u>3.177</u>
	<u>11.023</u>	<u>12.688</u>

13. IMPUESTO A LA RENTA

(a) Situación fiscal

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias. De acuerdo con la normativa tributaria vigente, los años 2012 al 2015 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

(b) Conciliación del resultado contable-tributario

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2015 y 2014:

(Véase página siguiente)

ORION CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad antes de participación laboral e impuestos	73.195	80.634
Menos: Participación laboral	(10.979)	(12.095)
Utilidad antes de impuestos	<u>62.216</u>	<u>68.539</u>
Más: gastos no deducibles	10.120	14.761
Menos: otras rentas exentas	(1.675)	-
Total base imponible total de Impuesto a la Renta	<u>70.661</u>	<u>83.300</u>
Tasa de impuesto a la renta	22%	22%
Impuesto a la renta causado	<u>15.545</u>	<u>18.326</u>
Anticipo determinado correspondientes al ejercicio fiscal corriente	<u>4.181</u>	<u>3.778</u>
Total impuesto a la renta del año	<u>15.545</u>	<u>18.326</u>

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la determinación de impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la renta	15.545	18.326
Menos		
Retenciones en la fuente efectuadas	<u>(8.324)</u>	<u>(9.728)</u>
Saldo por pagar	<u>7.221</u>	<u>8.598</u>

La provisión para impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto a la renta del 22% aplicable a las utilidades distribuidas; dicha tasa se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente en activos productivos.

La normativa vigente establece el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", el cual en caso de que sea mayor que el impuesto a la renta causado, se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, en limitadas circunstancias descritas en la norma que rige este anticipo.

Durante el año 2015 la Compañía determinó que el anticipo mínimo de impuesto a la renta ascendía a US\$4.181 (2014: US\$3.778), monto que no supera el impuesto a la renta causado, por lo cual se incluye en el estado de resultados como impuesto a la renta el valor de US\$15.545 (2014: US\$18.326).

ORION CASA DE VALORES S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

(c) Precios de Transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas, Mediante Resolución No. NAC-DGERCGC15-0000455 publicada en el segundo suplemento del RO. 511 del viernes 29 de mayo del 2015 solicitó se prepare y remita por parte de la empresa un Informe Integral de Precios de Transferencia y un Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15.000.000 (Anexo e Informe) o US\$3.000.000 (Anexo). En la referida Resolución se establece además las operaciones que no deben contemplarse para el análisis del Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia y se menciona que no sumarán los montos de operaciones con partes que sean relacionadas únicamente por proporción de transacciones.

La Compañía no ha efectuado durante los años 2015 y 2014 operaciones que superen dicho monto.

(d) Otros asuntos

Bolsa de Valores como Sociedades Anónimas:

La Asamblea Nacional mediante publicación en el Suplemento del Registro Oficial No. 249 del 20 de mayo del 2014, se reformó la Ley de Mercados de Valores, en la cual principalmente establece que las bolsas de valores se transformarán en Sociedades Anónimas, y sobre el nuevo procedimiento para fijar el capital mínimo de las Bolsas de Valores.

El capital mínimo de las bolsas de valores será fijado por la Junta de Regularización de Mercado de Valores en función de su objeto social, las actividades autorizadas y las condiciones del mercado, el cual deberá ser suscrito y pagado en su totalidad.

Un accionista de una Bolsa de Valores, no podrá ser titular ni acumular, directa ni indirectamente, un porcentaje mayor al cinco por ciento de acciones emitidas y en circulación, de dicha bolsa.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Junta de Política y Regularización Monetaria y Financiera no ha emitido resolución sobre el nuevo monto del capital mínimo de la Bolsa de Valores.

Ley Orgánica de Incentivos y Prevención del Fraude Fiscal:

Mediante decreto No 539, publicado en el Registro Oficial No. 407 el 29 de diciembre del 2014, se expide el "Reglamento a la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal", mediante el cual, se establecen entre otras las siguientes reformas al Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno:

ORION CASA DE VALORES S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Ampliación del concepto de residencia fiscal para personas naturales.
- Imposición sobre dividendos y anticipo de dividendo.
- Condiciones bajo las cuales serán deducibles las remuneraciones y beneficios sociales.
- Condiciones para la deducibilidad de deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables.
- Se establecen los plazos de amortización y los casos y condiciones para su deducibilidad.
- Porcentaje máximo para la deducción de los costos y gastos incurridos en promoción y publicidad de bienes y servicios, y casos en los cuales no será aplicable este límite.
- Límites y condiciones para la deducibilidad del pago de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría, así como la deducibilidad de los gastos de establecimiento o puesta en marcha de operaciones
- Casos y condiciones para el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos
- Modificación de las reglas establecidas para la deducción de los pagos al exterior.
- Modificación de la forma en la que se aplicará la tarifa de impuesto a la renta de sociedades cuando la composición societaria correspondiente a paraísos fiscales o regímenes de menor imposición sea inferior al 50%
- Tarifa y forma de determinar el impuesto a la renta sobre la utilidad en la enajenación de derechos representativos de capital u otros derechos
- Se modifica el artículo relativo a las retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagos al exterior
- Se dispone la aplicación de la retención en la fuente de IVA sobre los pagos y adquisiciones efectuadas por contribuyentes especiales a otros contribuyentes especiales.

14. PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2015 y 2014 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías y partes relacionadas a: i) las personas naturales o jurídicas (compañías) que directamente o indirectamente controlan o son controladas por la Compañía, tienen control conjunto o influencia significativa (asociadas) y ii) personal clave de la gerencia o administración.

a) Transacciones mantenidas durante los años:

	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Compras</u>				
Orion GL Asesores S.A.	Accionistas Comunes	Comercial	<u>6.986</u>	<u>-</u>

ORION CASA DE VALORES S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Ventas</u>				
Orion GL Asescres S.A.	Accionistas Comunes	Comercial	<u>38.600</u>	<u>78.280</u>

b) Remuneraciones al personal clave de la gerencia -

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que son Presidencia y Gerencia General. A continuación se presentan los costos por remuneraciones y beneficios percibidos por los ejecutivos principales de la Compañía durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre:

<u>Detalle</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Sueldos y salarios	118.933	111.600
Bonos	-	25.000
Jubilación patronal	-	3.067
Desahucio	<u>8.600</u>	<u>883</u>
	<u>127.533</u>	<u>140.550</u>

15. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilidades</u>	<u>Saldo al final</u>
<u>Año 2015</u>				
Beneficios a empleados (1)	24.402	98.256	(104.305)	18.353
Provisión para Jubilación patronal	13.216	4.580	(15.236)	2.560
Provisión para Desahucio	3.568	1.459	(4.331)	696
<u>Año 2014</u>				
Beneficios a empleados (1)	13.135	100.217	(88.948)	24.402
Provisión para Jubilación patronal	9.339	3.877	-	13.216
Provisión para Desahucio	2.867	701	-	3.568

(1) Incluye principalmente US\$10.979 (2014: US\$12.095) de participación a trabajadores en las utilidades del ejercicio.

ORION CASA DE VALORES S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

16. BENEFICIOS A EMPLEADOS - JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

Un resumen del pasivo a largo plazo es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Jubilación patronal	2.560	13.216
Bonificación por desahucio	<u>696</u>	<u>3.568</u>
	<u>3.256</u>	<u>16.784</u>

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2015 y 2014, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Tasa de descuento	6,31%	6,54%
Tasa de incremento salarial	3,00%	3,00%
Tasa de incremento de pensiones	2,00%	2,50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TMI ESS 2002	TMI ESS 2002
Tasa de rotación	11,80%	11,80%
Vida laboral promedio remanente	7,6	6,7

(1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

Los movimientos de la provisión por jubilación patronal y desahucio son los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo inicial	16.784	12.206
Costo del Servicio	4.805	3.492
Costo financiero	1.094	852
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(12.182)	-
Beneficios pagados	(1.900)	-
(Ganancia) pérdida actuarial reconocida en ORI	<u>(5.345)</u>	<u>234</u>
Saldo final	<u>3.256</u>	<u>16.784</u>

ORION CASA DE VALORES S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

17. RESTRICCIONES SOBRE EL PASIVO

Al 31 de diciembre del 2015 y del 2014, las siguientes disposiciones fueron cumplidas por la Compañía:

- El pasivo total no podrá exceder en 3 veces el patrimonio de la Compañía.
- La Compañía podrá endeudarse con entidades autorizadas por la Superintendencia de Bancos, con sus propios accionistas, con proveedores de bienes y servicios para el desarrollo del objeto social o mediante emisión de obligaciones.
- El índice de portafolio propio debe ser menor o igual a 2.
- El índice de endeudamiento debe ser menor o igual a 2.
- El índice de liquidez debe ser mayor o igual a 1.

18. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 comprende 456.488 participaciones acumulativas e indivisibles (2014: 444.100) de valor nominal US\$1 cada una.

<u>Nombre</u>	<u>Nacionalidad</u>	<u>Acciones</u>
Gonzalo Aguirre Luis Alberto	Ecuatoriana	456.487
Jaramillo Romero Lida María	Ecuatoriana	1
		<u>456.488</u>

19. APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

Corresponden a aportaciones en especies las cuales son recibidas por parte de los accionistas de la Compañía. Los trámites correspondientes para capitalizar dichos valores se completarán hasta el 31 de diciembre del 2016.

20. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución

ORION CASA DE VALORES S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. Al 31 de diciembre del 2015 la reserva constituida alcanza el 3% del capital suscrito (2014: 2%).

Resultados acumulados de aplicación inicial "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados" provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto a los accionistas en el caso de liquidación de la Compañía.

Resultados acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal, Reserva de capital u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

21. INGRESOS OPERACIONALES

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Comisiones ganadas en operaciones bursátiles (1)	147.129	150.545
Portafolios de terceros (2)	141.073	79.999
Asesorías (3)	125.800	249.963
Otros	<u>36.083</u>	<u>18.140</u>
	<u>450.085</u>	<u>498.647</u>

(1) Corresponden a ingresos por comisiones en operaciones bursátiles, un detalle es como sigue:

	<u>Compra</u>	<u>2015 Venta</u>	<u>Total</u>
Bursatil	<u>45.632</u>	<u>101.497</u>	<u>147.129</u>

	<u>Compra</u>	<u>2014 Venta</u>	<u>Total</u>
Bursatil	<u>63.689</u>	<u>86.856</u>	<u>150.545</u>

ORION CASA DE VALORES S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (2) Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 corresponden a ingresos por el servicio de administración de cartera de inversión de terceros.
- (3) Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 corresponden a ingresos por concepto de asesorías financieras en materia de títulos valores y financiamiento mediante la emisión de deuda a corto y largo plazo a través del mercado de valores.

22. GASTOS POR NATURALEZA

Los gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Sueldos salarios y beneficios sociales	249.070	259.764
Jubilación patronal y desahucio	14.500	3.492
Servicios básicos	13.257	12.124
Servicios de terceros	10.526	41.121
Seguros	9.419	9.737
Depreciaciones	8.961	5.948
Impuestos y contribuciones	8.235	9.196
Honorarios	6.260	9.738
Mantenimiento	5.324	7.816
Materiales de oficina	3.654	5.015
Otros	11.949	13.891
	<u>341.155</u>	<u>377.842</u>

23. ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2015 el activo y pasivo corriente ascienden a US\$187.677 (2014: US\$175.446) y US\$42.146 (2014: US\$79.162), respectivamente, por lo tanto, el capital de trabajo asciende a US\$145.531 (2014: US\$96.284).

De acuerdo con las normas vigentes, el índice de liquidez debe ser mayor o igual a 1. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía cumple con esta normativa.

24. CUENTAS DE ORDEN

Comprenden portafolios recibidos en administración, de acuerdo con la siguiente clasificación:

(Véase página siguiente)

ORION CASA DE VALORES S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Titulos específicos (1)	28.903.862	32.136.805
Titulos genéricos (2)	38.035.734	51.483.951
Bonos	3.488.359	11.792.704
Revni	175.675	483.998
Acciones (3)	2.784.183	2.409.996
ActuaI intereses	1.042.591	1.587.154
Liquidez Portafolio	188.461	293.726
	<u>74.618.865</u>	<u>100.188.334</u>

- (1) Pertenece a la emisión ordinaria de deuda por parte de las compañías registradas en el registro nacional de valores (titulos valores).
- (2) Corresponden a emisiones del giro ordinario del negocio de las instituciones financieras.
- (3) Corresponde a la participación del capital social de las compañías registradas en el mercado de valores.

La Compañía mantiene adecuada custodia de los valores recibidos en administración.

25. CONTRATOS

Contrato suscrito con Moviec. S.A.-

Con fecha 7 de diciembre del 2010, la Compañía suscribió con la constructora MOVIEC S.A. un contrato de compra venta de oficinas.

La Constructora Moviec S.A. promete vender y dar en perpetua enajenación a favor de Orion Casa de Valores S.A. los siguientes bienes inmuebles, que forman parte del proyecto Torres del Castillo, edificio Torre Alianza:

<u>Oficina</u>	<u>Mtrs2</u>
901	90.7
902	73
803	73
804	90.78

Orion Casa de Valores S.A. entrego anticipos por este concepto en años anteriores por US\$180.608. El proyecto inmobiliario se encuentra en proceso de construcción y se liquidará durante el año 2016 con la entrega recepción del bien. Con fecha 11 de enero

ORION CASA DE VALORES S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

del 2016 se suscribe entre la empresa constructora y la Compañía el acta de entrega recepción del inmueble.

26. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de preparación de estos estados financieros, no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.