

ACCIONES Y VALORES CASA DE VALORES S.A. ACCIVAL

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Estado de situación financiera:	3
Estado de resultado integral:	4
Estado de cambios en el patrimonio:	5
Estado de flujos de efectivo:	6
Notas a los estados financieros:	7

Abreviaturas

NIIF	Norma Internacional de Información Financiera
CINIIF	Interpretación del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	Servicio de Rentas Internas
PCGA	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	U.S. dólares

ACCIONES Y VALORES CASA DE VALORES S.A. ACCIVAL

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 y 2014**

<u>ACTIVOS</u>	Notas	<u>2015</u> (en U.S. dólares)	<u>2014</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	133,790	282,967
Cuentas comerciales por cobrar	5	207,877	96,796
Otros activos financieros	6	22,266	21,373
Activos por impuestos corrientes	11	54,068	31,531
Total		<u>418,001</u>	<u>432,667</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Muebles y equipos, neto	7	84,741	62,371
Activos intangibles	8	31,355	21,278
Otros activos	9	<u>27,426</u>	<u>15,604</u>
Total		143,522	99,253
TOTAL		561,523	531,920
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	9	374,791	288,030
Pasivos por impuestos corrientes	11	29,501	16,521
Obligaciones acumuladas		<u>19,081</u>	<u>22,455</u>
Total		<u>423,373</u>	<u>327,006</u>
PATRIMONIO:			
Capital	14	105,156	105,156
Reserva legal		11,171	8,647
Reserva por valuación de inversiones		(893)	(1,936)
Utilidades (pérdidas) retenidas		<u>22,715</u>	<u>93,047</u>
Total		<u>138,150</u>	<u>204,914</u>
TOTAL		561,523	531,920

Ver notas a los estados financieros


Manfred Hohenleitner
Representante Legal


Gustavo Izurieta
Contador General

ACCIONES Y VALORES CASA DE VALORES S.A. ACCIVAL

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

	<u>Notas</u>	<u>2015</u> (en U.S. dólares)	<u>2014</u>
INGRESOS	15		
Comisiones ganadas por intermediación		190,597	141,350
Comisiones por asesoría y administración de portafolios		821,833	418,982
Dividendos ganados		1,837	1,942
Otros		1,598	1,771
Total		<u>1,017,865</u>	<u>564,045</u>
EGRESOS	16		
Gastos de personal		401,532	190,820
Impuestos y contribuciones		16,368	5,017
Honorarios		1,125	30,690
Otros gastos de administración		<u>560,826</u>	<u>266,600</u>
Total		<u>979,851</u>	<u>493,127</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>38,014</u>	<u>70,918</u>
Impuesto a la renta	10	<u>(12,778)</u>	<u>(18,069)</u>
UTILIDAD DEL AÑO		<u>25,236</u>	<u>52,849</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL			
Perdida en valoración de inversiones disponibles por la venta		<u>-(1,043)</u>	<u>-(2,835)</u>
TOTAL		<u>24,193</u>	<u>50,014</u>

Ver notas a los estados financieros


Manfred Hohenleitner
Representante Legal


Gustavo Izurieta
Contador General

ACCIONES Y VALORES AJA DE VALORES A. ACCIONA

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO
POPEL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014

	<u>Nota</u>	<u>Capital</u> <u>acciones</u>	<u>Reserva</u> <u>legal</u>	<u>Otras</u> <u>reservas</u> <u>... (en U.S. dólares) ...</u>	<u>Reserva por</u> <u>valoración de</u> <u>inversiones</u>	<u>Utilidades</u> <u>referidas</u>	<u>Total,</u> <u>patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2013		105,156	4,180	20,739	899	47,495	175,469
Utilidad neta							
Otros resultados integrales del año					(2,835)	52,849	52,849
Apropiaciones para reservas			4,667			(4,467)	(2,835)
Dividendos pagados							-
Otros				(20,739)			(20,739)
Saldo al 31 de diciembre del 2014		<u>105,156</u>	<u>8,647</u>	<u>-</u>	<u>(1,936)</u>	<u>93,012</u>	<u>204,914</u>
Utilidad neta							
Otros resultados integrales del año					1,043	25,236	26,369
Apropiación de Reservas			2,524			(2,524)	1,043
Dividendos pagados							5,531
Otros							
Saldo al 31 de diciembre del 2015	14	<u>105,156</u>	<u>11,171</u>	<u>-</u>	<u>(893)</u>	<u>(93,047)</u>	<u>(122,587)</u>
						<u>22,712</u>	<u>114,227</u>

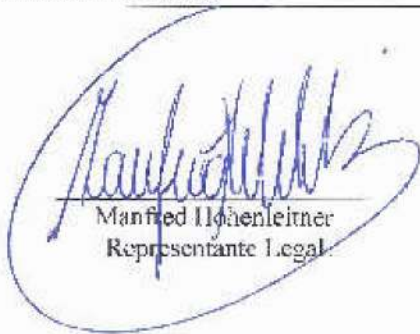
Ver notas a los estados financieros


Manfred Hoffmeyer
Representante Legal


Gustavo Izurieta
Contador General

ACCIONES Y VALORES CASA DE VALORES S.A. ACCIVAL**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 y 2014**

<u>Notas</u>	<u>2015</u> <u>(en U.S. dólares)</u>	<u>2014</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad neta del año	25,236	52,849
Ajustes para conciliar la utilidad neta del año con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	25,236	15,564
Impuesto a la renta	12,778	18,069
(Incremento) disminución de cuentas por cobrar	(111,081)	(79,612)
Disminución de inversiones en valores	154	28,331
Incremento en activos por impuestos corrientes	(22,537)	(27,407)
Incremento de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	86,761	237,291
Incremento en pasivos por impuestos corrientes	202	14,092
Disminución en obligaciones acumuladas	(3,374)	(14,266)
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de Operación	<u>13,375</u>	<u>244,911</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Compra de muebles, equipos y licencias	(58,378)	(3,436)
Venta de muebles y equipos	695	-
Incremento en otros activos financieros	(11,822)	(24,711)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(69,505)</u>	<u>(28,147)</u>
INCREMENTO DIVIDENDOS POR PAGAR		
FLUJO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN NETO		
	<u>(93,047)</u>	<u>-</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO		
Saldo al comienzo del año	282,967	66,204
Decremento (incremento) neto en efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(149,177)</u>	<u>216,763</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	4 <u>133,790</u>	<u>282,967</u>
Ver notas a los estados financieros		



Manfred Höhenleitner
Representante Legal



Gustavo Izurieta
Contador General

ACCIONES Y VALORES CASA DE VALORES S.A. ACCIVAL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

1. INFORMACIÓN GENERAL

Acciones y Valores Casa de Valores S.A. ACCIVAL, "la Compañía", fue constituida en la ciudad de Quito, República del Ecuador, mediante escritura pública del 3 de marzo del 2006 e inscrita en el Registro Merantil el 11 de abril del 2006. Mediante Resolución N° Q.IMV.06.0892 del 13 de junio del 2006 la Dirección de Intermediarios de la Superintendencia de Compañías autorizó la constitución de la Compañía y dispuso su inscripción en el Registro de Mercado de Valores y mediante Resolución N° Q.IMV.07.4037 del 9 de octubre del 2007 la Superintendencia de Compañías autorizó su funcionamiento quedando por consiguiente facultada para realizar las operaciones contempladas en la Ley de Mercado de Valores para las casas de valores. La compañía Opera en la Bolsa de Valores Quito.

La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera establece las políticas públicas del mercado de valores y dicta las normas para el funcionamiento y control del mercado de valores.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- 2.1 Declaración de cumplimiento** - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- 2.2 Moneda funcional y de presentación** - Los Estados Financieros están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda funcional de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.
- 2.3 Bases de preparación** - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y/o de revelación en los estados financieros, se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las mediciones que tienen algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

Adicionalmente, a efectos de información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

Nivel 1: Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

Nivel 2: Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Insumos son datos no observables para el activo o pasivo.

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros.

- 2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo** - Incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.5 Instrumentos Financieros

- 2.5.1 Instrumentos financieros no derivados** - Los principales instrumentos financieros no derivados consisten en efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas y documentos por cobrar, inversiones disponibles para la venta y cuenta por pagar.

Un instrumento financiero se reconoce cuando la Compañía se obliga a o compromete con las cláusulas contractuales del mismo. Los activos financieros se reversan si los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo expiran o si la Compañía transfiere el activo financiero a otra entidad sin retener el control o una porción significativa de los riesgos y beneficios del activo. Las compras y ventas de los activos financieros realizadas utilizando los procedimientos usuales se contabilizan a la fecha de negociación, que generalmente es la fecha en que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. Los pasivos financieros se extinguen cuando la obligación contractual específica de la Compañía expira o se paga.

Los instrumentos financieros no derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable, más los costos de transacción directamente asociados con instrumentos financieros que no se reconocen a valor razonable con cambios a resultados; excepto por los instrumentos financieros que se clasifican a valor razonable con cambios a resultados cuyos costos de transacción asociados se llevan directamente a resultados.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, los instrumentos financieros no derivados que mantiene la compañía son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, excepto las inversiones disponibles para la venta que se miden a valor razonable.

- 2.6 Inversiones disponibles para la venta** - Para estos valores, el valor razonable está determinado a través del Vector de Precios obtenido de la Bolsa de Valores de Quito.

- 2.7 Cuenta y documentos por cobrar otros activos financieros/cuentas por pagar** - Para estos instrumentos financieros, el valor en los libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

2.8 Muebles y equipo

- 2.8.1 Medición en el momento del reconocimiento-** Las partidas de muebles y equipo se miden inicialmente por su costo.

Las partidas de muebles y equipo son valorizadas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. Los muebles y equipo se reconocen como activo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de una manera fiable.

Cualquier ganancia o pérdida en la disposición de un componente de muebles y equipo (calculada como la diferencia entre el producto neto de la enajenación y el valor en libros del elemento) se reconoce en resultados.

- 2.8.2 Medición posterior al reconocimiento-** Después del reconocimiento inicial, las partidas de muebles y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

- 2.8.3 Método de depreciación y vidas útiles-** La depreciación de los elementos de muebles y equipo se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo. La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de línea recta, considerando la vida útil para cada componente de muebles y equipo.

Las vidas útiles estimadas para el período actual son las siguientes:

Ítem	Vida útil (en años)
Equipos de computación	3
Muebles y equipo de oficina	10
Veículos	5

- 2.8.4 Retiro o venta de muebles y equipo-** La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de muebles y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

Las pérdidas y reversiones por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

2.9 Activos intangibles

- 2.9.1 Activos intangibles adquiridos de forma separada -** Son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

- 2.9.2 Método de amortización y vidas útiles -** La amortización de los activos intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor

residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

La vida útil de un activo intangible es finita o indefinida. La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el período de esos derechos, pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo. Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, pero se evalúan por deterioro anualmente y cuando exista indicios de que el activo intangible puede estar deteriorado.

Se estima que el valor residual de todos los activos intangibles de la Compañía es igual a cero.

A continuación, se presentan los principales activos intangibles y las vidas útiles usadas en el cálculo de la amortización:

Ítem	Vida útil (en años)
Programas	3
Licencias	1

2.10 Impuestos - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.10.1 Impuesto corriente - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos impositivos o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.11 Provisiones - Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

2.12 Participación a empleados - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los empleados en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.13 Reconocimiento de ingresos - Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

2.13.1 Prestación de servicios - Los honorarios relacionados con la comisión por intermediación bursátil y contratos por administración de portafolios y asesorías por estructuración financiera se reconocen como ingresos en función de la prestación del servicio por referencia al estado de terminación del servicio. Ningún ingreso es reconocido si existe una incertidumbre significativa respecto a la recuperación de la consideración adeudada o de los costos asociados.

2.13.2 Ingresos por dividendos - Los ingresos por dividendos se reconocen al momento en que la Compañía conoce de la aprobación de repartición de dividendos por parte de la compañía en la cual han invertido.

2.13.3 Ingresos por intereses - Los ingresos por intereses se reconocen según se devenga el interés y son acumulados sobre una base periódica tomando como referencia el saldo pendiente de capital y la tasa efectiva del interés aplicable.

2.14 Costos y gastos - Se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.15 Activos financieros - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realice una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

La Compañía clasifica sus activos financieros en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

2.15.1 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro.

2.15.2 Deterioro de activos financieros al costo amortizado - Los activos financieros que se miden al costo amortizado son probados por deterioro al final de cada período.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas por cobrar comerciales, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

2.15.3 Baja de un activo financiero - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

2.16 Activos no financieros. - El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía, tales como la cuota patrimonial de la Bolsa de Valores Quito, es revisado en la fecha de la presentación de los estados financieros para determinar cualquier indicio de deterioro. Cuando algún evento o cambio en

Las circunstancias indica que el valor en libros de tales activos se ha deteriorado, se estima el valor recuperable.

El valor recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. Para determinar el valor de uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que pueden tener en el activo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos son agrupados juntos en un pequeño grupo de activos que generan flujos de entrada de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o grupos de activo (la "unidad generadora de efectivo").

Una pérdida por deterioro es reconocida si el monto en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo sobrepasa su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidos en el estado de resultados integrales.

Al 31 de diciembre del 2014, la Administración de la Compañía considera que no existen indicios de deterioro de los activos no financieros como la cuota patrimonial; así mismo, basado en su plan de negocio considera que no existen cuentas o cambios en las circunstancias que indiquen que el valor neto de los activos podría no ser recuperable, no existiendo un deterioro en el valor según libros de estos activos.

- 2.16.1 Cuota Patrimonial – Bolsa de Valores de Quito** - La cuota patrimonial corresponde a la participación en la Bolsa de Valores de Quito mantenida para poder operar en dicha Bolsa de Valores. La cuota patrimonial está registrada bajo el modelo del costo en base a la NIC 38. Según se indica en el Oficio Circular N°. SC.IMV.NOR.CPAIFRS.2010.001.09475 emitida el 30 de abril del 2010 y el Oficio Circular N°. SC.IMV.NOR.2010.003.27997 emitida el 20 de diciembre de 2010 por la Superintendencia de Compañías.

Mediante la expedición de la Ley Orgánica para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil, publicado en el Registro Oficial el 20 de mayo del 2014, se establece la transformación de las Bolsas de Valores a sociedad anónimas; por lo tanto, las cuotas patrimoniales de propiedad de sus miembros serán el equivalente de sus aportes en acciones y su valoración irá acorde a lo que establezca la Asamblea General de cada Bolsa de Valores.

La Junta Política de Regulación Monetaria y Financiera es la encargada de emitir la resolución necesaria para la transición de corporaciones civiles a sociedades anónimas, hasta la fecha de nuestro informe no se ha emitido la mencionada resolución.

- 2.17 Pasivos financieros** - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

- 2.17.1 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar** - Son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no colizan en un mercado activo.
- 2.17.2 Baja de un pasivo financiero** - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.18 Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 13	Medición del valor razonable	enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos recuperación de activos subyacentes	enero 1, 2013

La Administración de la Compañía considera que la aplicación de las normas revisadas durante el año 2013, detalladas anteriormente, no han tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

2.19 Normas nuevas y revisadas emitidas, pero aún no efectivas - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) nuevas y revisadas que han sido emitidas, pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	enero 1, 2018
NIIF 15	Ingreso de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes	enero 1, 2017

NIIF 9 Instrumentos financieros

La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó en octubre del 2010, la cual incluyó los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en los estados financieros.

Requisitos claves de la NIIF 9.

El reconocimiento y medición de los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable.

En la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe generado por cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del referido pasivo, se presente en otro resultado integral, a menos que, el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral genere una asimetría contable en el resultado del periodo. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados a utilidad o pérdida. Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como valor razonable con cambios en resultados se presenta en la cuenta de resultados.

NIIF 15 Ingreso de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes

La NIIF 15 establece un marco completo para determinar si se reconocen ingresos de actividades ordinarias, cuando se reconocen y en que monto. La NIIF 15 reemplaza las actuales guías para reconocimiento de ingresos incluyendo la NIC 18 "Ingreso de Actividades Ordinarias", la NIC 11 "Contratos de Construcción" y la CITNIIF 13 "Programas de Fidelización de los Clientes".

La NIIF 1 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2017. Su adopción temprana es permitida.

La Compañía ha iniciado el proceso de evaluar si el impacto potencial resultante de la aplicación de las NIIF 15 tenga un impacto significativo sobre los estados financieros.

Otras Nuevas Normas o Modificaciones a Normas e Interpretaciones – La Compañía no espera que las siguientes nuevas normas o modificaciones tenga un impacto significativo de los estados financieros:

- Planes de beneficios definidos: Aportaciones de los empleados (Modificaciones a la NIC 19).
- Mejoras Anuales NIIF Cielo 2010-2012
- Mejoras Anuales a las NIIF Cielo 2011-2013.
- NIIF 14 Cuentas de diferimiento de actividades reguladas.
- Contabilidad para la adquisición de intereses en operaciones conjuntas (Modificaciones a la NIC 11).
- Aclaración de los métodos aceptables para la depreciación y amortización (Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38).
- Agricultura: Plantas productoras (Modificaciones a la NIC 16 y NIC 41).
- Método de participación en estados financieros separados (Modificaciones a la NIC 27).
- Venta o Contribución de Activos entre un inversionista y sus asociadas o negocios conjuntos (Modificaciones a la NIIF Cielo 2012-2014 varias normas).

Modificaciones a la NIC 32 – Compensación de activos financieros y pasivos financieros

Las modificaciones de la NIC 32 clarifican los requisitos requeridos para la compensación de los activos financieros y pasivos financieros.

La Administración anticipa que la aplicación de las normas detalladas anteriormente y que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros no tendrán un impacto significativo sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía.

2.20 Administración de riesgos financieros – En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera mas o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos, en consecuencia, sus resultados.

A continuación, se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

2.20.1 Riesgo de crédito – El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.

Los Bancos y los emisores de las inversiones tienen calificación de riesgos superior a AA+.

2.20.2 Riesgo de liquidez – Es el riesgo de que una entidad, encuentre dificultades en cumplir dificultades asociadas con pasivos financieros.

Las Casas de Valores, de acuerdo a lo establecido en el artículo 18 Sección IV, Capítulo I, Subtítulo II, Título II, de la Codificación de las Resoluciones Expedidas por el Consejo Nacional de Valores deben cumplir un índice de liquidez mínimo en donde su activo corriente para su pasivo corriente supere 1. La Compañía a la fecha de informe posee un índice de 1,47. La Compañía controla mensualmente su nivel de liquidez y reporta al Organismo de Control.

Al 31 de diciembre de 2015, el principal rubro dentro de su pasivo es cuentas por pagar por US\$371,726 y US\$288,030 al 31 de diciembre de 2014, los cuales se encuentran cubiertos con el activo corriente.

2.20.3 Riesgo de mercado – Es el riesgo de que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios de las acciones o por el impacto de otras variables financieras que están fuera del control de la Compañía.

La Compañía administra este riesgo de la siguiente manera: Todos los activos y pasivos están denominados en dólares de los Estados Unidos de América.

De acuerdo al portafolio de inversiones que posee la Compañía, la Administración no considera que exista una posición significativa a un riesgo de tasa de interés.

Al 31 de diciembre de 2015, las inversiones de la Compañía están conformadas en su mayoría por acciones consideradas líquidas. (Ver nota 6).

Los Bancos y los emisores de las inversiones tienen calificación de riesgos superior a AA+1.

3 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación, se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la Administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

3.1 Deterioro de activos - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en periodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del

activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

3.2 Estimación de vidas útiles de vehículos, maquinaria y equipo - La estimación de las vidas útiles se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2 y 7.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Un resumen de efectivo y equivalentes de efectivo es como sigue:

	... diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Fondo rotativo	104	102
Banco Proamérica - Produbanco	26,865	43,809
Banco Internacional	127	21,407
Banco de Guayaquil	105,734	217,436
Banco Central del Ecuador (1)	<u>960</u>	<u>213</u>
Total	<u>133,790</u>	<u>282,967</u>

(1) La cuenta del Banco Central del Ecuador es utilizada para la compensación en el proceso de intermediación bursátil.

5. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

Un resumen de cuentas comerciales por cobrar es como sigue:

	... diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales (1)	193,367	93,526
Cuentas por cobrar a empleados	<u>14,510</u>	<u>3,270</u>
Total	<u>207,877</u>	<u>96,796</u>

(1) Las cuentas por cobrar comerciales corresponden a valores por recuperar por concepto de asesoría financiera y estructuraciones de emisiones de títulos, y comisiones por intermediación.

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, un resumen de otros financieros es como sigue:

	... diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Acciones	22,266	21,162
Notas de crédito	<u>-</u>	<u>211</u>
Total	<u>22,266</u>	<u>21,373</u>

Un detalle de las acciones es como sigue:

Industrias Ales C.A.	11,116	11,528
Cervecería Nacional S.A.	9,051	7,480
Electroquil S.A.	1,731	1,731
Corporación Favorita C.A.	<u>368</u>	<u>423</u>
Total	<u>22,266</u>	<u>21,162</u>

7. MUEBLES Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, un resumen de muebles y equipos es como sigue:

	... diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo	128,927	83,135
Depreciación acumulada	<u>(44,186)</u>	<u>(20,764)</u>
Total	<u>84,741</u>	<u>62,371</u>
<i>Clasificación:</i>		
Muebles y equipos de oficina	47,855	31,342
Vehículos	20,328	9,529
Equipos de computación	<u>16,558</u>	<u>21,500</u>
Total	<u>84,741</u>	<u>62,371</u>

Los movimientos del costo de muebles y equipos fueron como sigue:

	Muebles y Equipos de Oficina	Equipos de Computación (en U.S. dólares)	Veículos	Total
<i>Costo</i>				
Saldos al 31 de diciembre de 2014	37,222	15,913	30,000	83,135
Adquisiciones	22,919	22,318	1,293	46,532
Ventas	(690)	(50)	—	(740)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	<u>59,450</u>	<u>38,181</u>	<u>31,293</u>	<u>128,926</u>

Los movimientos en depreciación acumulada de muebles y equipos fueron como sigue:

	Muebles y Equipos de Oficina	Equipos de Computación (en U.S. dólares)	Veículos	Total
<i>Depreciación acumulada</i>				
Saldos al 31 de diciembre de 2014	5,880	6,384	8,500	20,764
Depreciación del período	5,731	11,499	6,237	23,467
Ventas	— (15)	(30)	—	— (45)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	<u>11,596</u>	<u>17,853</u>	<u>14,737</u>	<u>44,186</u>

8. ACTIVOS INTANGIBLES

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, un resumen de los activos intangibles es como sigue:

	... diciembre 31 ... 2015 (en U.S. dólares)	2014
Cuota patrimonial - Bolsa de Valores de Quito (1)	10,500	10,500
Licencia de software	23,012	11,166
Amortización de software	(2,157)	— (388)
Total	<u>31,355</u>	<u>21,278</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el saldo de activos intangibles por US\$10,500, corresponde al valor de la cuota patrimonial que la Compañía mantiene en la Bolsa de Valores de Quito.

9. OTROS ACTIVOS

Constituyen los valores referidos sobre las comisiones ganadas cada día por las transacciones efectuadas en la Bolsa de Valores de Quito. Durante el año 2013, el directorio de la Corporación de la Bolsa de

Valores resolvió que cada casa de valores mantenga un apote permanente. Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía mantiene en el fondo de la garantía US\$27,426 (US\$15,604 en el 2014). Los mencionados valores conforman el fondo de garantía para asegurar el cumplimiento de las obligaciones de las casas de valores frente a sus comitentes y a la Bolsa de Valores.

10. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el detalle de las cuentas por pagar es como sigue:

	... diciembre 31...	
	2015	2014
	(en U.S. dólares)	
Otros – Anticipos de clientes	-	3,441
Cuentas por pagar a accionistas	124,087	-
Otras cuentas y documentos por pagar	<u>247,639</u>	<u>284,589</u>
Total	<u>371,726</u>	<u>288,030</u>

11. IMPUESTOS

Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre del 2015 y 2014 es como sigue:

	... diciembre 31...	
	2015	2014
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos por impuesto corriente:</i>		-
Retenciones en la fuente	6,763	-
Retenciones IVA	12,124	248
IVA en Compras	24,941	31,283
Crédito tributario	<u>10,340</u>	-
Total	<u>54,068</u>	<u>31,531</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuestos al valor agregado – IVA por pagar y retenciones de IVA	26,397	10,613
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	3,104	1,908
Impuesto a la Renta	-	4,000
Total	<u>29,501</u>	<u>16,521</u>

11.1 Impuesto a la renta. - La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana aplicable al 31 de diciembre del 2015 es el 22%. Las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa de impuestos a la renta sobre el monto reinvertido en activos productivos; para lo cual deberán efectuar el correspondiente aumento de capital.

La siguiente es una conciliación entre el gasto estimado del impuesto a la renta y el impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 22% en el 2015 a la utilidad antes del impuesto a la renta.

	... diciembre 31 ...	
	2015	2014
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuestos a la renta	44,399	70,918
Ingresos exentos	(1,837)	(1,942)
Participación a trabajadores	-	-
Participación trabajadores por ingresos exentos	-	-
Gastos no deducibles	15,507	13,154
Utilidad (pérdida) tributaria	<u>58,070</u>	<u>82,130</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>12,775</u>	<u>18,069</u>
Anticipo calculado (2)	<u>5,682</u>	<u>-</u>
Impuesto a la renta corriente cargado a resultados	<u>12,775</u>	<u>18,069</u>
Tasa efectiva de impuestos	25%	25%

- (1) A partir del 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles. Si el anticipo calculado es menor que el impuesto a la renta compensando, este último debe ser declarado y pagado.

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	... diciembre 31 ...	
	2015	2014
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	4,000	(2,915)
Provisión del año	12,775	18,069
Pagos efectuados (retenciones en la fuente)	<u>(16,775)</u>	<u>(11,154)</u>
Saldos al fin del año	<u>-</u>	<u>4,000</u>

La Compañía puede compensar las pérdidas tributarias sufridas en el ejercicio impositivo, con las utilidades gravables que obtuvieron dentro de los cinco periodos impositivos siguientes, sin que se exceda en cada periodo del 25% de las utilidades obtenidas.

Las declaraciones de impuestos a la renta presentada por la Compañía por los años 2011 al 2015 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o del exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$6 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2015, no superaron el importe acumulado mencionado.

13. PATRIMONIO

- 13.1 Capital** - El capital consiste en el valor por el cual la Compañía fue autorizada por la Superintendencia de Compañías, y está compuesto por 105,156 acciones comunes autorizadas suscritas y pagadas de US\$1. cada una.
- 13.2 Reserva legal y utilidades disponibles.** - La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en caso de liquidación de la compañía, sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital la porción excedente al 50% o para cubrir pérdidas en las operaciones.
- 13.3 Reserva por Revaluación de Inversiones.** - Representa las ganancias y pérdidas acumuladas que surgen de la valuación de las inversiones disponibles para la venta al valor razonable. Se enviarán a resultados cuando se realicen.
- 13.4 Dividendos.** - A partir el año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas, personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

14. COMISIONES GANADAS POR INTERMEDIACIÓN

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía ha efectuado operaciones de intermediación que ascienden a US\$190.597 (US\$141.350 en el 2014).

15. COMISIONES GANADAS POR ASESORÍA Y ADMINISTRACIÓN DE PORTAFOLIOS

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía ha efectuado operaciones de asesoría y administración de portafolios que ascienden a US\$823,833 (US\$418,982 en el 2014).

16 COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los gastos operativos y de administración reportados en los estados financieros es como sigue:

	... diciembre 31...	
	2015	2014
	(en U.S. dólares)	
Gastos de personal	401,807	190,820
Servicios de terceros	338,705	103,841
Arrendamiento	41,044	12,967
Gastos de viaje	26,756	2,714
Mantenimiento, adecuaciones y reparaciones	26,030	48,884
Gasto depreciación	25,904	15,565
Gastos de gestión	22,363	19,375
Servicios básicos	21,557	10,270
Otros gastos	19,129	27,340
Suministros y materiales	18,161	8,594
Impuestos y contribuciones	16,368	5,017
Gastos no deducibles	15,507	12,766
Alimentación	5,670	4,284
Honorarios	<u>1,125</u>	30,690
Total	<u>973,466</u>	493,127

17 TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Son partes relacionadas de la Compañía el personal clave de gerencia que tiene la autoridad y responsabilidad de planificar, dirigir y controlar las actividades de la Compañía de manera directa e indirecta. La Compañía no ha realizado operaciones distintas a las remuneraciones con su parte relacionada.

18 ASUNTOS REGULATORIOS

El capital mínimo para las casas de valores, de acuerdo con la Ley Orgánica para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario Bursátil, es de US\$40,000 unidades de valor constante – UVC cotizadas al día de la apertura de la cuenta de integración de capital. A 31 de diciembre del 2015 y 2014 el capital autorizado, suscrito y pagado asciende a US\$105,156.

19 COMPROMISOS

Un resumen de los contratos vigentes durante el año 2015 es como sigue:

19.1 Contrato de administración de recursos de terceros. – Corresponde a los contratos de mandato para la administración de portafolios de valores firmados con personas naturales de acuerdo a lo establecido en la Ley de Mercado de Valores, el honorario de estos contratos mensual del portafolio y se registra como ingresos por administración de portafolio de terceros.

20 DIFERENCIA ENTRE LOS SALDOS REPORTADOS Y LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre del 2015 las reclasificaciones para fines de presentación entre los saldos reportados al organismo de control y los estados financieros adjuntos las detallamos a continuación:

	Saldos Reportados	Ajustes <u>Debe</u>	<u>Haber</u>	Saldos según Estados Financieros
<i>Corrección de asientos 2014</i>				
Gastos de personal – participación de empleados en las utilidades	178,305	12,515		190,820
Obligaciones acumuladas – participación de empleados en las utilidades	9,940	-	12,515	22,455
Impuestos a la renta por pagar	14,888	14,888	-	-
Retenciones en la fuente	28,957	-	14,888	14,069
Gasto impuesto a la renta	-	18,069	-	18,069
Retenciones en la fuente	14,069	-	14,069	-
Impuesto renta por pagar	-	-	4,000	4,000
<i>Corrección de asientos 2015</i>				
Gastos de personal – participación de empleados en las utilidades	395,147	6,385	-	401,532
Obligaciones acumuladas – participación de empleados en las utilidades	25,211	12,515	6,385	19,081
Gasto impuesto a la renta		12,775		12,775
Retenciones en la fuente	52,861	13,983	12,775	54,068
Cuentas por pagar	247,639	49,784	52,849	250,704
Impuesto renta por pagar	31,121	32,377	30,758	29,501
Reserva legal	14,178	5,532	2,524	11,171
Utilidades disponibles	(2,344)	99,772	27,831	22,715

21 EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de los estados financieros 11 de abril de 2016, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración puedan tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

22 APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre del 2015 han sido aprobados por la Gerencia en febrero 25 del 2016 y serán presentados a los Accionistas y Junta Directiva para su aprobación. En opinión de la Gerencia, los estados financieros serán aprobados por la Junta Directiva sin modificaciones.