

**VALUE CASA DE VALORES S.A.**  
Estados Financieros  
31 de diciembre de 2016

Con el Informe de los Auditores Independientes

e Información Suplementaria requerida por el Título II,  
Subtítulo IV, Capítulo IV, Artículo 6 de la Codificación  
de Resoluciones del Consejo Nacional de Valores

VALUE CASA DE VALORES S.A.

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados del Período y Otros Resultados Integrales

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

**Informe de los Auditores Independientes**

Quito-Ecuador, Marzo de 03 de 2017

A la Junta de Accionistas  
**VALUE CASA DE VALORES S.A.**

**Opinión con salvedades**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de VALUE CASA DE VALORES S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos del primer párrafo de los asuntos descritos en la sección *Fundamentos de la opinión con salvedades de nuestro informe*, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de VALUE CASA DE VALORES S.A., al 31 de diciembre de 2016, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

**Fundamento de la opinión con salvedades**

De acuerdo a la Ley Orgánica para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil publicado el 20 de mayo de 2014 en el Suplemento del Registro Oficial 249 en la disposición transitoria cuarta establece que "Se autoriza la transformación de las bolsas de valores actualmente existentes en el país de corporaciones civiles a sociedades anónimas para tal efecto, las cuotas patrimoniales de propiedad de sus miembros serán el equivalente de sus aportes en acciones a la compañía anónima bolsa de valores.". Por tal razón en el año 2016, debido a la transformación de las Bolsas de Valores del Ecuador de Sociedades Civiles a Sociedades Anónimas, la cuota patrimonial que se mantenía como activo intangible por US\$ 35.522,28 fue sustituida por acciones de la nueva Compañía Anónima Bolsa de Valores de Quito por US\$ 164.523,00, que corresponde a la participación proporcional en los activos netos del patrimonio de la mencionada Bolsa de Valores. El incremento de US\$ 129.000,72, por el cambio de esa cuota patrimonial por tales acciones, fue registrado en resultados acumulados, criterio adoptado por la Casa de Valores considerando que se originó en la transformación de otra entidad. Los participantes del mercado no disponen de todos los

elementos de juicio suficientes para determinar si esta operación implicó o no canje de activos de diferente naturaleza.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con estas normas se describen más adelante en nuestro informe en la sección Responsabilidades del Auditor sobre la Auditoría de los Estados Financieros. Somos independientes de la Compañía de acuerdo con el Código de Ética emitido por el Comité de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA por sus siglas en inglés), conjuntamente con los requerimientos de ética que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador y hemos cumplido con otras responsabilidades de ética de acuerdo con dichos requerimientos.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría con salvedades.

#### **Responsabilidades de la gerencia de la Compañía y directorio sobre los estados financieros**

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y de su control interno determinado como necesario por la gerencia, para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones importantes debidas a fraude o error.

En la preparación de estos estados financieros, la gerencia es responsable de evaluar la habilidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha; revelar cuando sea aplicable, asuntos relacionados con negocio en marcha; y, de usar las bases de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la gerencia intente liquidar la Compañía o cesar las operaciones o bien no tenga otra alternativa realista para poder hacerlo.

La gerencia y el directorio son responsables por vigilar el proceso de reporte financiero de la Compañía.

#### **Responsabilidades del auditor sobre la auditoría de los estados financieros (Ver Anexo A)**

Nuestros objetivos son el obtener seguridad razonable de si los estados financieros tomados en su conjunto están libres de distorsiones importantes debidas a fraude o error, y el emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. La seguridad razonable es un nivel alto de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará distorsiones importantes cuando estas existan. Las distorsiones pueden deberse a fraudes o errores y son consideradas materiales si, de manera individual o en su conjunto, podrían

razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios tomen basándose en estos estados financieros.

**Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

La opinión respecto del cumplimiento de obligaciones tributarias de VALUE CASA DE VALORES S.A., requerido por el Servicio de Rentas Internas, así como, nuestro informe sobre el cumplimiento Título II, Subtítulo IV, Capítulo IV, Artículos 6 y 9 de la Codificación de Resoluciones del Consejo Nacional de Valores por el ejercicio terminado por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, se emitirá por separado.

Quito-Ecuador, Marzo 03 de 2017

**AUDITRICONT CIA. LTDA.**  
RNAE S.C. No. 568



Dr. Gabriel Uvillús, Msc.  
Socio

## **Anexo A**

Como parte de nuestra auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante la auditoría. Nosotros además:

- Identificamos y evaluamos el riesgo de distorsiones importantes en los estados financieros, debidas a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría en respuesta a aquellos riesgos identificados y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una distorsión importante que resulte de fraude es mayor que aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones falsas y elusión del control interno.
- Obtenemos un conocimiento del control interno que es relevante para la auditoría, con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos si las políticas contables usadas son apropiadas y si las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas hechas por la gerencia son razonables.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la gerencia, del principio contable de negocio en marcha y si basados en la evidencia de auditoría obtenida existe una incertidumbre importante relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la habilidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos de que existe una incertidumbre significativa, somos requeridos de llamar la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones relacionadas en los estados financieros; o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha del informe de auditoría. Sin embargo, hechos y condiciones futuras pueden ocasionar que la Compañía cese su continuidad como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo sus revelaciones y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de una manera que alcance una presentación razonable.

- Comunicamos a la gerencia, entre otros asuntos, el alcance planeado y la oportunidad de la auditoría, y los hallazgos significativos de auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos en nuestra auditoría.
- También proporcionamos a la gerencia una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos relevantes de ética aplicables a nuestra independencia y hemos comunicado sobre todas las relaciones y otros asuntos que se puede esperar que razonablemente comprometan nuestra independencia, y donde sea aplicable, tomamos las correspondientes salvaguardas.

**CASA DE VALORES VALUE S.A**  
**Estado de Situación Financiera**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Año terminado el 31 de diciembre de  
**2016**                      **2015**

Activos

Activos corrientes:

Efectivo (nota 5)	US\$	21.990,85	US\$	17.959,21
Activos financieros (nota 6)		272.766,39		107.499,06
Activos por impuestos corrientes (nota 7)		5.762,64		6.932,24
Total activos corrientes		300.519,88		132.390,51

Activos no corrientes:

Mobiliarios, vehículos y equipo, neto (nota 8)		41.979,86		52.486,82
Activo intangible (nota 9)		-		35.522,28
Otros activos no corrientes		15.609,00		15.706,83
Activos por impuestos diferidos		-		-
Total activos no corrientes		57.588,86		103.715,93

	US\$	358.108,74	US\$	236.106,44
--	------	------------	------	------------

Pasivos

Pasivos corrientes:

Cuentas y documentos por pagar (nota 10)	US\$	1.605,96	US\$	4.129,11
Otras obligaciones corrientes (nota 11)		4.825,83		7.156,01
Total pasivos corrientes		6.431,79		11.285,12

Pasivos no corrientes

Provisiones por beneficios a empleados (nota 12)		6.748,97		4.308,72
Total pasivos no corrientes		6.748,97		4.308,72

	US\$	13.180,76	US\$	15.593,84
--	------	-----------	------	-----------

Patrimonio neto (nota 15)

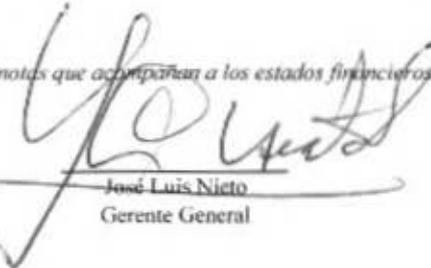
Capital suscrito o asignado	US\$	200.000,00	US\$	145.000,00
Reserva legal		12.615,53		11.729,36
Ganancias acumuladas		137.076,20		54.921,54
(Pérdida) ganancia neta del ejercicio		(4.763,75)		8.861,70
Patrimonio neto	US\$	344.927,98	US\$	220.512,60

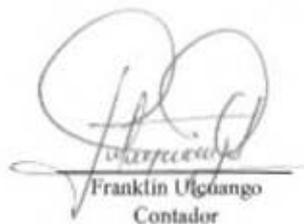
	US\$	358.108,74	US\$	236.106,44
--	------	------------	------	------------

Cuentas de orden

Administración de recursos de terceros (nota 16)	US\$	11.919.708,12	US\$	10.694.134,93
--	------	---------------	------	---------------

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

  
 José Luis Nieto  
 Gerente General

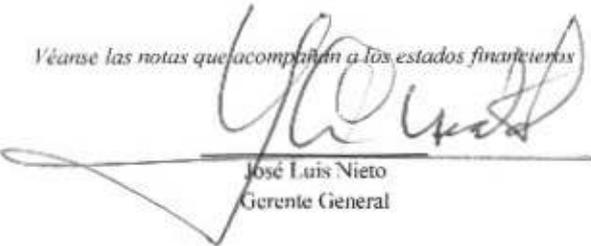
  
 Franklin Uzcángano  
 Contador

**CASA DE VALORES VALUE S.A**  
**Estados de Resultados del Periodo y Otro Resultados Integrales**

*(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)*

	Año terminado al 31 de diciembre	
	2016	2015
Ingresos de actividades ordinarias <i>(nota 17)</i>	US\$ 156.277,31	US\$ 232.544,55
<b>Gastos <i>(nota 18)</i></b>		
Gastos financieros	(5.524,47)	(23.487,14)
Gastos administrativos	(152.854,26)	(196.655,41)
Pérdida en venta propiedad, planta y equipo	-	(587,86)
	(2.101,42)	11.814,14
(Pérdida) Utilidad antes de impuesto a la renta		
Impuesto a la renta <i>(nota 13)</i>	(2.662,33)	(2.952,44)
(Pérdida) Utilidad neta del periodo	US\$ (4.763,75)	US\$ 8.861,70
Otros resultados integrales	-	-
Partidas que no reclasificarán al resultado del periodo:	-	-
Resultado integral total del año	US\$ (4.763,75)	US\$ 8.861,70

*Véanse las notas que acompañan a los estados financieros*

  
 José Luis Nieto  
 Gerente General

  
 Franklin Uluango  
 Contador

**CASA DE VALORES VALUE S.A.**  
**Estado de Cambios en el Patrimonio**  
**Al 31 de diciembre de 2016 y 2015**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital suscrito o asignado	Reserva legal	Ganancias Acumuladas	Ganancia neta del ejercicio	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	US\$ 145,000,000	9,996,511	40,264,341	17,475,321	212,736,171
Reserva legal	-	1,732,851	(1,732,851)	-	-
Transferencia a resultados	-	-	17,475,321	(17,475,321)	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	8,861,701	8,861,701
Ajuste impuesto diferido	-	-	(1,085,271)	-	(1,085,271)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	US\$ 145,000,000	11,729,361	54,921,541	8,861,701	220,512,601
Reserva legal	-	886,171	(886,171)	-	-
Aumento de Capital	55,000,000	-	-	-	55,000,000
Transferencia a resultados	-	-	8,861,701	(8,861,701)	-
Dividendos	-	-	(54,921,541)	-	(54,921,541)
Ganancia en cambios cuota patrimonial	-	-	129,000,721	-	129,000,721
Ganancia reconocida ORI beneficiarios definitivos	-	-	99,951	-	99,951
Utilidad del ejercicio	-	-	-	(4,763,751)	(4,763,751)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	US\$ 200,000,000	12,615,531	137,076,201	(4,763,751)	344,927,981

Verse las notas que acompañan a los estados financieros

Jose Luis Nieto  
 Gerente General

Franklin Uzcanga  
 Contador

**CASA DE VALORES VALUE S.A**  
**Estado de Flujos de Efectivo**

*(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)*

	Al término al 31 de diciembre de	
	2016	2015
Flujo de efectivo en actividades operativas		
Recibido de clientes	US\$ 156,277,31	US\$ 232,544,55
Pago proveedores y personal	(149,847,31)	(219,315,49)
Impuestos pagados, neto	(1,169,60)	(2,252,30)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	5,260,40	10,976,76
Flujo de efectivo en actividades de inversión		
Efectivo (usado en) Activos financieros	(744,33)	(8,562,19)
Efectivo (usado en) Mobiliario, vehículos y equipos <i>(nota 8)</i>	(660,72)	(527,00)
Efectivo recibido provisto por (usado en)		
Otros activos no corrientes	97,83	(15,706,83)
Efectivo neto (usado en) actividades de inversión	(1,307,22)	(24,796,02)
Flujo de efectivo en actividades de financiamiento		
Aumento de capital	55,000,00	-
Dividendos pagados	(54,921,54)	-
Efectivo provisto por actividades de financiamiento	78,46	-
Aumento (Disminución) en efectivo neto	4,031,64	(13,819,26)
Efectivo al inicio del año	17,959,21	31,778,47
Efectivo al fin del año <i>(nota 5)</i>	US\$ 21,990,85	US\$ 17,959,21

*Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.*

  
 José Luis Nieto  
 Gerente General

  
 Franklin Uzcungo  
 Contador

**CASA DE VALORES VALUE S.A.**

Estados Financieros

31 de diciembre de 2016

Notas a los estados financieros

- (1) Información general
- (2) Políticas contables significativas
  - (2.1) Declaración de cumplimiento
  - (2.2) Bases de preparación
  - (2.3) Moneda funcional y de representación
  - (2.4) Clasificación de saldos corrientes y no corrientes
  - (2.5) Efectivo
  - (2.6) Activos financieros
  - (2.7) Mobiliario, vehículos y equipos
  - (2.8) Activos intangibles
  - (2.9) Pasivos financieros
  - (2.10) Impuestos
  - (2.11) Beneficios a empleados
  - (2.12) Reconocimiento de ingresos
  - (2.13) Reconocimiento de gastos
  - (2.14) Compensación de saldos y transacciones
  - (2.15) Normas nuevas pero aún no efectivas
  - (2.16) Gestión de capital
- (3) Administración del riesgo financiero
- (4) Estimaciones y juicios contables críticos
- (5) Efectivo
- (6) Activos financieros
- (7) Activos por impuestos corrientes
- (8) Mobiliario, vehículos y equipos
- (9) Activo intangible
- (10) Cuentas y documentos por pagar
- (11) Otras obligaciones corrientes
- (12) Provisiones por beneficios a empleados
- (13) Impuesto a la renta reconocido en los resultados
- (14) Instrumentos financieros
- (15) Patrimonio
- (16) Administración de recursos de terceros
- (17) Ingresos de actividades ordinarias
- (18) Gastos por su naturaleza
- (19) Aspectos tributarios
- (20) Transacciones y saldos con relacionadas
- (21) Contingencias
- (22) Eventos subsecuentes
- (23) Aprobación de los estados financieros

**(1) Información general**

Casa De Valores Value S. A. constituida en Quito-Ecuador mediante escritura pública el 6 de agosto de 1993 otorgada ante el notario vigésimo cuarto del Cantón, y fue inscrita en el registro mercantil del mismo cantón bajo No 1915 el 06 de agosto de 1993. La Compañía se encuentra bajo el control del Mercado de Valores. Para efectos tributarios se encuentra bajo el Registro Único de Contribuyentes (RUC) 1791257499001 y sus oficinas se encuentran ubicadas en la Av. Los Shyris N° 32-40 y 6 de Diciembre Edificio Aveiro piso 12 oficinas 1201 en la ciudad de Quito-Ecuador

Mediante escritura de aumento de capital celebrada el 22 de agosto de 2014 otorgada ante la Doctora Paulina Auquilla Fonseca, ante la Notaria Trigésima Séptima del Cantón Quito, inscrita en el Registro Mercantil con fecha 10 de septiembre del 2014 con número de registro 3592, procede a realizar el aumento de capital por \$ 72.500,00 que proviene de aportaciones de accionistas.

Mediante escritura de aumento de capital celebrada el 29 de marzo de 2016 otorgada ante la Doctora María Elena Sánchez Lima, ante la Notaria Pública Segunda del Cantón Rumiñahui, inscrita en el Registro Mercantil con fecha 29 de abril del 2016 con número de registro 1852, procede a realizar el aumento de capital por \$ 55.000,00 que proviene de aportaciones de accionistas.

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantiene un capital es de S 200.000,00 dividido en 200.000 acciones de \$ 1,00.

La actividad principal de la Compañía es a) operar de acuerdo con las instrucciones de sus comitentes, en el mercado bursátil, b) administrar portafolios de valores o dinero de terceros para invertirlos en instrumentos del mercado de valores de acuerdo con las instrucciones de sus comitentes, c) adquirir y enajenar valores por cuenta propia, d) realizar individualmente o mediante la conformación de consorcios, operaciones de colocación primaria de valores, e) dar asesoría e información de materia de finanzas y valores, adquisiciones, funciones, escisiones u otras operaciones en el mercado de valores, así como promover fuentes de financiamiento f) explorar su tecnología sus servicios de información y procedimiento de datos y otros relacionados con su actividad g) anticipar fondos de sus recursos comitentes para ejecutar ordenes de compras de valores inscritos en el Registro del Mercado de Valores, debiendo retener en garantía tales valores hasta la reposición de los fondos y dentro de los límites que establezcan las normas aplicables

Al 31 de diciembre de 2016 la Compañía posee 5 empleados.

(2) **Políticas contables significativas**

2.1 **Declaración de cumplimiento**

Los estados financieros están preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, que comprenden:

- Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF),
- Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) , e
- Interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) o el anterior Comité Permanente de Interpretación (Standing Interpretations Committee - SIC).

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB.

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la Compañía, 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. El detalle de las estimaciones y juicios contable críticos se detallan en la Nota 4.

2.2 **Bases de preparación**

Los estados financieros de Casa de Valores Value S.A., han sido preparados sobre las bases del costo histórico, excepto por ciertos instrumentos financieros que son medidos a un valor razonable, tal como se aplica en las políticas contables incluidas más abajo.

**Costo histórico**

El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

**Valor razonable**

El valor razonable se define como el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado a la fecha de valuación independientemente de si ese precio es observable o estimado utilizando directamente otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo, si los participantes del mercado tomarían esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo en la fecha de medición.

(2) **Políticas contables significativas** (Continuación)

2.2 **Bases de preparación** (Continuación)

**Valor razonable**

El valor razonable para propósitos de medición y/o revelación de estos estados financieros se determina de forma tal, a excepción de las transacciones con pagos basados en acciones que están dentro del alcance de la NIIF 2, las operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la NIC 17, y las modificaciones que tienen algunas similitudes con valor razonable, pero no es un valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

Además, para efectos de información financiera, las mediciones de valor razonable se clasifican en el Nivel 1, 2 ó 3 con base en el grado en que se incluyen datos de entrada observables en las mediciones y su importancia en la determinación del valor razonable en su totalidad, las cuales se describen de la siguiente manera:

- Nivel 1. Se consideran precios de cotización en un mercado activo para activos o pasivos idénticos;
- Nivel 2. Datos de entrada observables distintos de los precios de cotización del Nivel 1, sea directa o indirectamente,
- Nivel 3. Considera datos de entrada no observables.

2.3 **Moneda funcional y de representación**

La unidad monetaria utilizada por la Compañía para los saldos de los estados financieros y sus notas es el dólar de los Estados Unidos de América, siendo la moneda funcional y de presentación.

2.4 **Clasificación de saldos corrientes y no corrientes**

Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado de situación financiera se clasifican en función de su vencimiento, es decir, como corrientes aquéllos con vencimiento igual o inferior a 12 meses, los que están dentro del ciclo normal de la operación de la Compañía y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho periodo.

2.5 **Efectivo**

El efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos y depósitos.

**(2) Políticas contables significativas (Continuación)**

**2.6 Activos financieros**

Los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (préstamos y cuentas por cobrar) y activos financieros disponibles para la venta. 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.

Al 31 de diciembre del 2016 la Compañía mantiene activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales, inversiones mantenidas hasta su vencimiento, activos financieros disponibles para la venta y otras cuentas por cobrar.

**2.6.1 Cuentas por cobrar**

Corresponde a aquellos activos financieros con pagos fijos y determinables que no tienen cotización en el mercado activo. Las cuentas y documentos por cobrar comerciales se reconocen por el importe de la factura, registrando el correspondiente ajuste en el caso de existir evidencia objetiva de riesgo de pago por parte del cliente.

Las cuentas y documentos a corto plazo no se descuentan. La Compañía ha determinado que el cálculo del costo amortizado no presenta diferencias con respecto al monto facturado debido a que la transacción no tiene costos significativos asociados.

Las cuentas y documentos por cobrar y otras cuentas por cobrar se clasifican en activos corrientes.

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) **Políticas contables significativas** (Continuación)

**2.6.2 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento**

Son activos financieros no derivados, cuyos cobros son de cuantía fija y determinable y los vencimientos son fijos, además, la Casa de valores tiene tanto la intención como la capacidad financiera para poder conservarlos hasta su vencimiento, es así, como la administración de la Casa de Valores clasificará un activo financiero derivado de la categoría de inversiones mantenidas hasta el vencimiento cuando esta ponga de manifiesto su intención de mantener el citado activo hasta su vencimiento, independientemente de la evolución que presenten las condiciones del mercado. Lo anterior equivale a decir que una compañía mantendrá su activo financiero a pesar de que esta pueda optar por otros activos alternativos cuya rentabilidad y liquidez sean menores o cuyo riesgo sea menor.

**2.6.3 Activos financieros disponibles para la venta**

Corresponde a los activos financieros no derivados, designados como disponibles para la venta o que no están clasificados en ninguna de las categorías anteriores. Estas inversiones se registran a su valor razonable, cuando es posible determinarlo en forma fiable. Las diferencias en el valor razonable (superávit o déficit) se reconocen en la cuenta de patrimonio reserva por valuación.

**2.6.4 Deterioro de activos financieros al costo amortizado**

Los activos financieros que se miden al costo amortizado.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros, descontados a la tasa de interés efectiva original del efectivo del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, 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.

**2.6.5 Baja de un activo financiero**

La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren 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) **Políticas contables significativas** (Continuación)

**2.7 Mobiliario, vehículos y equipos**

El mobiliario, vehículos y equipos son registrados al costo menos la depreciación acumulada y pérdidas acumuladas por deterioro de valor.

El costo del mobiliario, vehículos y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la adquisición del activo, y su puesta en marcha en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la administración.

Los gastos de reparaciones y mantenimiento se registran directamente al resultado del ejercicio cuando se presentan.

La administración de la Compañía como procedimiento efectúa el análisis si existe la incidencia de deterioro para el mobiliario, vehículos y equipos en forma anual.

El mobiliario, vehículos y equipos se depreció mediante el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los mismos, como sigue:

	Años
Muebles y enseres	10
Equipos de oficina	10
Equipos de computación	3
Vehículo	5

**Método de depreciación, vidas útiles y valores residuales**

La administración de la Compañía considera que no existe un valor residual para el mobiliario y equipo de computación para la determinación de la depreciación, considerando que el valor de recuperación en caso de enajenación no es significativo, se ha determinado valor residual para los vehículos.

**Retiro o venta de mobiliario, vehículos y equipos**

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de un activo de propiedad, planta y equipo se determinará entre la diferencia del costo y el precio de venta y será reconocida en los resultados del ejercicio.

**2.8 Activos intangibles**

El reconocimiento de una partida como activo intangible se realiza cuando es probable que los beneficios económicos futuros que se han atribuido al mismo fluyan a la Compañía y el costo del activo pueda ser medido de forma fiable.

(2) **Políticas contables significativas** (Continuación)

2.8 **Activos intangibles** (Continuación)

Los activos intangibles mantenidos por la Compañía, consisten en la cuota patrimonial de la Bolsa de Valores de Quito, se presentan a su costo de adquisición, expresado en dólares de los Estados Unidos de América, el cual no excede su valor recuperable, hasta el 10 de agosto de 2016, en el cual este activo se ha cambiado por acciones de la Bolsa de Valores S.A.

El costo incluye el desembolso que es directamente atribuible a la adquisición del activo y cualquier costo directamente del activo para su uso previsto.

La cuota patrimonial es considerada como un activo intangible de vida útil indefinida por lo cual no se deprecia, pero se evalúa si existe deterioro de valor en forma anual, hasta el 10 de agosto de 2016.

Las pérdidas y revisiones por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución o un incremento en la revaluación.

2.9 **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 saldo de situación financiera.

2.9.1 **Cuentas y documentos por pagar**

Las cuentas y documentos por pagar y otras cuentas por pagar son registradas a su valor razonable.

El valor razonable de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se revelan en la Nota 10.

2.9.2 **Baja de un pasivo financiero**

La Compañía da de baja un pasivo financiero sí, y solo sí, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones.

(2) **Políticas contables significativas** (Continuación)

**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:

**Impuesto corriente**

El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas que no son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto de impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada periodo, para el año 2016 y 2015 es del 22%, así también, puede amortizar sus pérdidas tributarias hasta en los cinco años posteriores de producidas las pérdidas, hasta el 25 % de la base imponible de cada año.

La tarifa impositiva será del 25% cuando la sociedad tenga accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares, residentes establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, con una participación directa o indirecta, individual o conjunta, igual o superior al 50% del capital social o de aquel que corresponda a la naturaleza de la sociedad. Cuando la mencionada participación de paraísos fiscales o regímenes de menor imposición sea inferior al 50% la tarifa del 25% aplicara sobre la proporción de la base imponible que corresponda a dicha participación.

**Impuestos diferidos**

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable.

El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias fiscales temporarias imponibles. Se reconocerá activo por impuestos diferidos, por causa de todas las diferencias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son medidos empleando las tasas fiscales que se esperan sean de aplicación en el periodo en el que el activo se realice o el pasivo se cancele. Al 31 de diciembre de 2016, no mantiene activos, pasivos por impuestos diferidos.

Notas a los estados financieros

(2) **Políticas contables significativas** (Continuación)

**2.11 Beneficios a empleados**

**2.11.1 Beneficios a empleados corto plazo**

Son beneficios a corto plazo medidos a una base no descontada y reconocidos como gastos a medida que el servicio es recibido.

**2.11.2 Beneficios definidos: Jubilación patronal**

El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen a otros resultados integrales.

Los empleadores tienen la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinticinco años o más años, hubieran prestado servicios continuados o ininterrumpidamente, todos los beneficios que establece el Código de Trabajo por concepto de pensiones de jubilación patronal o proporcional cuando han cumplido veinte años pero menos de veinte y cinco años de trabajo continuo o ininterrumpido.

La provisión de desahucio es la bonificación que recibirá un trabajador del veinte y cinco por ciento de la última remuneración por cada año de servicio, cuando el empleador tenga como política pagar al empleado o cuando él solicita el desahucio ante las autoridades respectivas. Las provisiones se efectúan tomando como base el estudio actuarial practicado por un profesional independiente.

**2.11.3 Participación trabajadores**

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la Compañía en un 15% de la utilidad contable del ejercicio.

**2.12 Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos son reconocidos en la medida en que sea probable que los beneficios económicos correspondientes a la transacción sean percibidos por la Compañía y puedan ser cuantificados con fiabilidad, al igual que sus costos.

(2) **Políticas contables significativas** (Continuación)

**2.12 Reconocimiento de ingresos** (Continuación)

Los siguientes criterios de reconocimiento se deben cumplir antes de reconocer un ingreso:

▪ **Prestación de servicios**

Los ingresos provenientes de servicios se miden utilizando el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, derivada de éstos. Los ingresos por servicios son reconocidos cuando se cumplen todas las condiciones siguientes:

- En el período en el cual ocurren los servicios, cuando se le han transferido al cliente las ventajas derivadas del disfrute del servicio; con base en tarifas acordadas bilateralmente según el contrato de servicios.
- El importe de los ingresos puede ser medido con fiabilidad.
- Es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.
- Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

**2.13 Reconocimiento de gastos**

Los gastos son registrados con base en lo devengado. En el estado de resultados del período se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso correspondiente no produce beneficios económicos futuros, o cuando y en la medida en que tales beneficios económicos futuros, no cumplan o dejen de cumplir las condiciones para su reconocimiento como activos en el estado de situación financiera. Se reconoce también un gasto en el estado de resultados del período en aquellos casos en que se incurra en un pasivo.

**2.14 Compensación de saldos y transacciones**

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos.

**2.15 Normas nuevas pero aún no efectivas**

La Compañía no ha aplicado en forma anticipada las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

(2) Políticas contables significativas (Continuación)

2.15 Normas nuevas pero aún no efectivas (Continuación)

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Fecha de vigencia</u>
<b>Normas</b>		
NIIF 9	Instrumentos Financieros: Clasificación y medición.	Enero 1, 2018
NIIF 15	Ingresos por Contratos de Clientes esta norma reemplazara a la NIC 11 y 18, SIC 31, CNIIF 31,15,18	Enero 1, 2017
NIIF 16	Arrendamientos	Enero 1, 2019
<b>Enmiendas</b>		
NIIF 2	Clasificación y Medición de Transacciones de Pagos basados en acciones	Enero 1, 2018
NIIF 7	Revelaciones adicionales y enmiendas consecuencia resultante de NIIF 9	Enero 1, 2018
NIC 7	Iniciativa de revelaciones	Enero 1, 2017
NIC 40	Transferencias de Propiedad de inversión	Enero 1, 2018
CINIIF 22	Transacciones en moneda extranjera y Contraprestación adelantada	Enero 1, 2018
<b>Normas</b>		
NIC 12	Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas.	Enero 1, 2017
NIIF 10 y NIC 28	La venta o la aportación de bienes entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.	Enero 1, 2017
<b>Mejoras anuales ciclo 2014 – 2016</b>		
NIIF 1	Eliminación de exenciones a corto plazo para las entidades que adoptan por primera vez las Normas NIIF.	Enero 1, 2018
NIIF 12	Información a revelar sobre participaciones en otras entidades.	Enero 1, 2017
NIC 28	Medición a valor razonable de una asociada o negocio conjunto.	Enero 1, 2018

Un resumen de las Normas emitidas que la compañía razonablemente prevé que resultarán aplicables en el futuro son las siguientes:

(2) **Políticas contables significativas** (Continuación)

2.15 **Normas nuevas pero aún no efectivas** (Continuación)

**NIIF 9 Instrumentos financieros**

La NIIF 9 emitida en noviembre de 2009 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 modificada en octubre de 2010 incluye los requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y para su baja.

Los principales requerimientos de la NIIF 9 se describen a continuación:

La NIIF 9 requiere que todos los activos financieros reconocidos que estén dentro del alcance de NIC 39, *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* sean medidos posteriormente a costo amortizado o a valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda en un modelo de negociación cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales y que tengan flujo de efectivo contractuales que sean exclusivamente pagos de capital e intereses sobre el capital en circulación generalmente se miden a costo amortizado al final de los períodos contables posteriores.

Todas las demás inversiones de deuda y capital se miden a sus valores razonables al final de los períodos contables posteriores. Adicionalmente, bajo NIIF 9, las compañías pueden hacer la elección irrevocable de presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de capital (que no es mantenida con fines de negociación) en otras partidas de la utilidad integral, con ingresos por dividendos generalmente reconocidos en la (pérdida) utilidad neta del año.

El efecto más significativo de la NIIF 9 con respecto a la clasificación y medición de activos financieros se relaciona con el tratamiento contable de los cambios en el valor razonable de un pasivo financiero (designado como a valor razonable a través de resultados) atribuible a los cambios en el riesgo de crédito de dicho pasivo. Específicamente, bajo la NIIF 9, para los pasivos financieros designados como a valor razonable a través de resultados, el monto de los cambios en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible al cambios en el riesgo de crédito de dicho pasivo se presenta bajo otros resultados integrales, salvo que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo dentro de otros resultados integrales creara o incrementara una discrepancia contable en el estado de resultados.

Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito del pasivo financiero no se reclasifican posteriormente al estado de resultados. Anteriormente, conforme a la NIC 39, el monto completo en el cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como valor razonable a través de la utilidad o pérdida se presentó en el estado de resultados.

(2) **Políticas contables significativas** (Continuación)

2.15 **Normas nuevas pero aún no efectivas** (Continuación)

**NIIF 15 Ingresos de contrato con clientes**

Con entrada en vigencia a partir de enero de 2018, la NIIF 15 establece el nuevo modelo de reconocimiento de ingresos derivados de contratos con clientes. Presenta de forma integrada todos los requerimientos aplicables y sustituirá a las normas y la NIC 11 Contrato de Construcción, así como interpretaciones del IFRIC relacionadas.

En el principio fundamental de la NIIF 15 es que una entidad debería reconocer el ingreso que representa la transferencia de bienes o servicios establecidos contractualmente a los clientes en un importe que refleja la contraprestación que la entidad espera recibir a cambio de bienes o servicios. Específicamente, la norma añade un modelo de cinco pasos para contabilizar el ingreso:

1. Identificar el contrato con el cliente
2. Identificar las obligaciones de ejecución en el contrato,
3. Determinar el precio de transferencia
4. Distribuir el precio de transacción a las obligaciones de ejecución del contrato,
5. Reconocer el ingreso cuando (o en la medida que) la entidad satisfaga la obligación.

Según la NIIF 15, una entidad contabiliza un ingreso cuando (o en la medida que) la entidad satisfaga la obligación de ejecución, es decir, cuando el “control” de los bienes y servicios relacionados con una obligación de ejecución particular se ha transferido al cliente. Se incluye otros lineamientos detallados en la NIIF 15 para poder analizar situaciones específicas. Además, la NIIF 15 requiere amplias revelaciones.

La administración considera que la adopción de la NIIF 15, no implica cambios cualitativos importantes, por lo que su efecto cuantitativo no sería relevante.

Otra norma emitida pero que aún no se encontraba en vigencia a la fecha de emisión de los estados financieros de la Compañía y que la gerencia de la Compañía prevé que no le serán aplicables en el futuro.

**NIIF 16 Arrendamientos**

Define un contrato de arrendamiento como un contrato que otorga al cliente (arrendatario) el derecho a utilizar un activo durante un periodo de tiempo a cambio de una contraprestación. Una empresa evalúa si un contrato contiene un arrendamiento sobre la base de si el cliente tiene el derecho de controlar el uso de un activo identificado por un periodo de tiempo. La NIIF 16 reemplaza a la NIC 17 Arrendamientos, CINIIF 4 Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento, SIC 15 Arrendamientos operativos – Incentivos, SIC 27 Evaluación de la esencia de las transacciones que adopten la forma legal de un arrendamiento.

(2) **Políticas contables significativas** (Continuación)

2.15 **Normas nuevas pero aún no efectivas** (Continuación)

**NIIF 16 Arrendamientos** (Continuación)

Esta norma elimina la clasificación de los arrendamientos, ya sea como arrendamientos operativos o financieros para el arrendatario. Con lo cual todos los arrendamientos son tratados de una manera similar a los arrendamientos financieros aplicando la NIC 17. Los arrendamientos son capitalizados en función del valor presente de los pagos generando un activo de derecho de uso y pasivo.

**NIC 12 Modificación Reconocimiento de Activos por Impuestos Diferidos por Pérdidas no Realizadas**

Cuando una entidad evalúa si estarán disponibles las ganancias fiscales contra las cuales se pueda utilizar una diferencia temporaria deducible, considerará si la legislación fiscal restringe las fuentes de las ganancias fiscales contra las que pueda realizar deducciones en el momento de la reversión de esa diferencia temporaria deducible. Si la legislación fiscal no impone estas restricciones, una entidad evaluará una diferencia temporaria deducible en combinación con todas las demás. Sin embargo, si la legislación fiscal restringe el uso de pérdidas para ser deducidas contra ingresos de un tipo específico, una diferencia temporaria deducible se evaluará en combinación solo con las del tipo apropiado.

**NIC 7 Iniciativa sobre información a revelar**

La enmienda clarifica la NIC 7 para mejorar la información proporcionada a los usuarios de los estados financieros sobre las actividades de financiación de la entidad.

**NIIF 2 Pagos basados en acciones**

La enmienda se relaciona con las siguientes áreas:

- Aborda el impacto que las condiciones de consolidación de la concesión y las condiciones de no consolidación de la concesión tienen en la medición del valor razonable del pasivo incurrido en un pago basado en acciones liquidado en efectivo.
- Clasifica los pagos basados en acciones que incluyen características de liquidación neta para propósitos tributarios.
- Establece la contabilización de un pago basado en acciones cuando se modifica la transacción desde liquidada en efectivo hacia liquidada en patrimonio.

**NIIF 7 Revelaciones adicionales y enmiendas consecuencia resultante de NIIF 9**

Introduce una serie de nuevas revelaciones relacionadas con clasificación y medición, deterioro y contabilidad de cobertura.

(2) **Políticas contables significativas** (Continuación)

2.15 **Normas nuevas pero aún no efectivas** (Continuación)

**NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos, NIIF 10 Estados financieros intermedios consolidados**

Las enmiendas a NIIF 10 Estados financieros intermedios consolidados y NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011) abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de NIIF 10 y los de NIC 28 (2011) en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Las enmiendas, emitidas en septiembre de 2014, establecen que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una filial o no) se reconoce toda la ganancia o pérdida generada. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una filial. La fecha de aplicación obligatoria de estas modificaciones está por determinar debido a que el IASB planea una investigación profunda que pueda resultar en una simplificación de contabilidad de asociadas y negocios conjuntos. Se permite la adopción inmediata.

**NIC 40 Propiedades de inversión**

Una entidad transferirá una propiedad a, o desde, propiedades de inversión cuando, y solo cuando, exista un cambio en su uso. Un cambio de uso ocurre cuando la propiedad cumple, o deja de cumplir, la definición de propiedades de inversión y existe evidencia del cambio de uso. Aisladamente, un cambio en las intenciones de la gerencia de uso de una propiedad no proporciona evidencia de un cambio de uso.

**CINIIF 22 Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas**

Esta Interpretación se aplica a una transacción en moneda extranjera (o parte de ella) cuando una entidad reconoce un activo no financiero o pasivo no financiero que surge del pago o cobro de una contraprestación anticipada antes de que la entidad reconozca el activo, gasto o ingreso relacionado (o la parte de estos que corresponda).

**Mejoras anuales ciclo 2014 -2016**

**NIIF 1 Adopción por Primer vez de las Normas Internacionales de Información Financiera.**

Eliminación de exenciones a corto plazo para las entidades que adoptan por primera vez las Normas NIIF, relacionadas a ciertos aspectos de la NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a Revelar, NIIF 10 Estados Financieros Consolidados y NIC 19 Beneficios a los Empleados en función de las mejoras del ciclo 2012 – 2014.

(2) **Políticas contables significativas** (Continuación)

2.15 **Normas nuevas pero aún no efectivas** (Continuación)

**NIIF 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades.**

Cuando la participación de una entidad en una subsidiaria, un negocio conjunto o una asociada (o un parte de su participación en un negocio conjunto o asociada) se clasifique (o se incluya en un grupo para su disposición que esté clasificado) como mantenida para la venta de acuerdo con la NIIF 5, no se requiere que la entidad revele información financiera resumida para esa subsidiaria, negocio conjunto o asociada.

**NIC 28 Medición a valor razonable de una asociada o negocio conjunto.**

**Exención de la aplicación del método de la participación**

Cuando una inversión en una asociada o negocio conjunto se lleva a cabo por, o se lleva a cabo indirectamente a través de una entidad que es una organización de capital de riesgo o un fondo de inversión colectiva, fideicomiso de inversión u otra entidad análoga, incluyendo los fondos de seguro ligados a inversiones, la entidad puede optar por medir esa inversión en esas asociadas y negocios conjuntos a valor razonable con cambios en resultados de acuerdo con la NIIF 9. Una entidad realizará esta elección de forma separada para cada asociada o negocio conjunto, en el reconocimiento inicial de la asociada o negocio conjunto.

**Procedimientos del método de la participación**

A pesar del requerimiento del párrafo 36, si una entidad que no es una entidad de inversión tiene una participación en una asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, la entidad puede, al aplicar el método de la participación, optar por conservar la medición del valor razonable aplicada por esa asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión a las participaciones de la asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión en subsidiarias.

Esta elección se realiza de forma separada para cada asociada o negocio conjunto que sea una entidad de inversión, en la fecha posterior de entre las siguientes: (a) cuando la asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión se reconoce inicialmente; (b) cuando la asociada o negocio conjunto pasa a ser una entidad de inversión; y (c) cuando la asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión pasa a ser una controladora.

La administración de la Compañía, estima que la adopción de normas, enmiendas e interpretaciones, antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

(2) Políticas contables significativas (Continuación)

**2.16 Gestión de capital**

La gestión de capital se relaciona a la administración del patrimonio de la Compañía. Los objetivos de la Compañía en relación con la gestión del capital son el proteger o garantizar la capacidad del mismo para continuar como empresa en marcha, con el objetivo de procurar el mejor rendimiento para los accionistas.

La Compañía maneja su estructura de capital de tal forma que su endeudamiento no involucre un riesgo en su capacidad de pagar sus cuentas por pagar u obtener un rendimiento adecuado para sus accionistas.

(3) Administración del riesgo financiero

En el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado
- Riesgo operacional
- Riesgo de contraparte

**Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte a un instrumento financiero incumpla en una obligación o compromiso que ha suscrito la Compañía que se presente como resultado una pérdida financiera para éste. Este riesgo surge principalmente en el efectivo y la cuentas por cobrar a clientes.

Este riesgo es monitoreado por parte de la gerente general mediante un seguimiento de la cartera de clientes y su recuperación respectiva, así como, mediante la revisión y aprobación de los flujos de fondos y conciliaciones del efectivo.

**Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez es el riesgo de que una entidad encuentre dificultades en cumplir obligaciones asociadas con pasivos financieros que son liquidados entregando efectivo u otros activos financiero, o que estas obligaciones deban liquidarse de manera desventajosa para la Compañía.

La política que mantiene la Compañía es contar con la suficiente liquidez para cumplir con sus obligaciones. Este riesgo es monitoreado por parte del gerente general mediante los flujos de fondos y los vencimientos de las cuentas por pagar.

(3) **Administración del riesgo financiero**

**Riesgo de mercado** *(Continuación)*

Es la posibilidad de que la fluctuación de variables de mercado tales como tasas de interés, tipo de cambio, precios de productos, etc. produzcan pérdidas económicas debido a la desvalorización de flujos o activos o la valorización de pasivos, debido a la nominación o indexación de estos a dichas variables.

La administración de estos riesgos es establecida por la administración de la Compañía, quién define estrategias específicas en función de los análisis periódicos de tendencias de las variables que inciden en los niveles de tipo de cambio e interés.

- Riesgo de tipo de cambio

La Compañía no está expuesta al riesgo de tipo de cambio dada la naturaleza de sus operaciones, las que involucran transacciones únicamente en dólares de los Estados Unidos de América.

- Riesgo de tasa de interés

El riesgo de la tasa de interés de los flujos de efectivo y el riesgo de la tasa de interés del valor razonable son los riesgos de que los flujos de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado donde se opera.

**Riesgo operacional**

Este riesgo operacional comprende la posibilidad de incurrir en pérdidas por diferencias, fallas, inadecuaciones de los siguientes aspectos o factores de riesgos:

- Procesos, que son las acciones que interactúan para transformarse en el servicio final prestado al cliente.
- Tecnología, que es el conjunto de herramientas de hardware, software y comunicaciones, que soportan los procesos de la Compañía.
- Infraestructura, que son elementos de apoyo para la realización de las actividades.

La Casa de Valores tiene definidos procedimientos tendientes a que la entidad administre efectivamente su riesgo operativo en concordancia con los lineamientos de los organismos de control y del directorio, basados en sistemas de reportes internos y externos.

(3) **Administración del riesgo financiero**

**Riesgo de contraparte**

Comprende el riesgo de pérdidas derivadas del imprevisto incumplimiento en la liquidación de transacciones de compra o venta de títulos valores u otros instrumentos por las partes que intervienen en el mercado de valores.

La Administración con el fin de mitigar este riesgo se asegura que la operación acordada en la bolsa de valores se liquida a través de la entrega de los valores y el dinero entre compradores y vendedores.

Adicionalmente verifica el riesgo de compromiso de activos, es decir, la Casa de Valores confirma la existencia de los valores previo a su negociación asociados a los ciclos de liquidación y los tiempos entre la entrega del dinero y la recepción de los fondos y viceversa.

(4) **Estimaciones y juicios contables críticos**

En la aplicación de las políticas contables de la Compañía, las cuales se describen en la Nota 2, la administración debe hacer juicios, estimados y presunciones sobre los importes en libros de los activos y pasivos que aparentemente no provienen de otras fuentes.

Las estimaciones y juicios asociados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables son reconocidas en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a período subyacente.

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:

**4.1 Deterioro de activos**

A la fecha de cierre del 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.

Durante el año 2016, la Compañía, no ha determinado que exista pérdida por deterioro en sus rubros de activos.

(4) **Estimaciones y juicios contables críticos**

4.2. **Vida útil de mobiliario, vehículos y equipos**

Como se describe en la Nota 2.7, la Compañía revisa la vida útil estimada de mobiliario, vehículos y equipos al final de cada período anual. Durante el período financiero, la administración determinó que la vida útil es adecuada en relación a los beneficios futuros esperados.

(5) **Efectivo**

Un detalle del efectivo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como sigue:

	2016		2015	
Caja	US\$	<b>150,00</b>	US\$	150,00
Instituciones financieras públicas		<b>724,36</b>		288,73
Instituciones financieras privadas		<b>21.116,49</b>		17.520,48
	US\$	<b><u>21.990,85</u></b>	US\$	<u>17.959,21</u>

(6) **Activos financieros**

Un detalle de activos financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como sigue:

<b>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</b>	2016		2015	
<b>Renta fija</b>				
Bonos del Estado	US\$	<b>14.918,39</b>	US\$	-
Papel comercial		<b>81.963,81</b>		-
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>				
<b>Renta variable</b>				
Acciones y participaciones (*)		<b>164.523,00</b>		-
Bonos del Estado		-		14.551,70
Papel comercial		-		79.118,38
<b>Documentos y cuentas por cobrar no relacionados De actividades ordinarias que no generen intereses</b>				
Por administración y manejo de portafolios de terceros		<b>9.473,90</b>		10.291,64
Rendimiento por cobrar intereses		<b>665,52</b>		21,12
Anticipos al personal		<b>19,01</b>		312,94
Otras cuentas por cobrar no relacionadas		<b>1.202,76</b>		3.203,28
	US\$	<b><u>272.766,39</u></b>	US\$	<u>107.499,06</u>

**Casa de Valores Value S.A.**

**Notas a los estados financieros**

**(6) Activos financieros (Continuación)**

- (\*) De acuerdo a la ley Orgánica para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil publicado el 20 de mayo de 2014 en el Suplemento del Registro Oficial 249 en la disposición transitoria cuarta establece que "Se autoriza la transformación de las bolsas de valores actualmente existentes en el país de corporaciones civiles a sociedades anónimas, para tal efecto, las cuotas patrimoniales de propiedad de sus miembros serán el equivalente de sus aportes en acciones a la compañía anónima bolsa de valores, acorde a los criterios de valores, para lo cual deberán aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

En consecuencia, los actuales propietarios de las cuotas patrimoniales pasarán a ser accionistas de la bolsa a transformarse, pudiendo incorporarse nuevos accionistas acorde a lo dispuesto en esta Ley, respecto de la escritura del capital de las bolsas de valores.

Trancurrido un plazo de dos años desde la expedición de la presente ley, las casas de valores no podrán ser propietarias individualmente de más de 5% del capital accionario, ni podrán ser propietarias en conjunto de más del 50% del capital accionario de las bolsas de valores.

Al 31 de diciembre de 2016, corresponde a 164.523 acciones de la Bolsa de Valores cuyo valor nominal es de 1,00. Estas acciones fueron entregadas a cambio de la cuota patrimonial que se encontraba valorada a US\$ 35.522,28, lo cual ha generado un incremento de US\$ 129.000,72 que se ha registrado a utilidades acumuladas.

**(7) Activos por impuestos corrientes**

Un detalle de activos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como sigue:

	2016	2015
Crédito tributario a favor de la empresa (IVA)	US\$ 2.417,98	US\$ 3.073,35
Crédito tributario a favor de la empresa (IR)	906,45	-
Anticipo de impuesto a la renta	2.438,21	3.858,89
	<u>US\$ 5.762,64</u>	<u>US\$ 6.932,24</u>

**Casa de Valores Value S.A.**

**Notas a los estados financieros**

**(8) Mobiliario, vehículos y equipos**

Un detalle del movimiento de mobiliario, vehículos y equipos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como sigue:

		<b>2016</b>		2015
Muebles y enseres	US\$	<b>30.880,65</b>	US\$	30.880,65
Maquinaria y equipo		<b>6.266,05</b>		6.266,05
Equipo de computación		<b>13.994,01</b>		13.333,29
Vehículo		<b>50.768,00</b>		50.768,00
		<b>101.908,71</b>		101.247,99
(-) Depreciación acumulada mobiliario, vehículos y equipos		<b>(59.928,85)</b>		(48.761,17)
	US\$	<b>41.979,86</b>	US\$	<b>52.486,82</b>

El movimiento de mobiliario, vehículos y equipos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como sigue:

		<b>Muebles y enseres</b>	<b>Maquinaria y equipo</b>	<b>Equipo de computación</b>	<b>Vehículo</b>	<b>Total</b>
Saldo al 31-dic-2014	US\$	30.880,65	6.266,05	12.806,29	52.972,46	102.925,45
Adiciones		-	-	527,00	-	527,00
Ventas y/o bajas		-	-	-	(2.204,46)	(2.204,46)
Saldo al 31-dic-2015	US\$	30.880,65	6.266,05	13.333,29	50.768,00	101.247,99
Adiciones, neto		-	-	660,72	1.180,00	1.840,72
Bajas		-	-	-	(1.180,00)	(1.180,00)
<b>Saldo al 31-dic-2016</b>	<b>US\$</b>	<b>30.880,65</b>	<b>6.266,05</b>	<b>13.994,01</b>	<b>50.768,00</b>	<b>101.908,71</b>

El movimiento de la depreciación de mobiliario, vehículos y equipos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como sigue:

		<b>Muebles y enseres</b>	<b>Maquinaria y equipo</b>	<b>Equipo de computación</b>	<b>Vehículo</b>	<b>Total</b>
Saldo al 31-dic-2014	US\$	20.990,71	2.324,03	12.535,07	2.989,30	38.839,11
Gastos del período		3.088,08	626,64	312,32	7.511,62	11.538,66
Ventas y/o bajas		-	-	-	(1.616,60)	(1.616,60)
Saldo al 31-dic-2015	US\$	24.078,79	2.950,67	12.847,39	8.884,32	48.761,17
Gastos del período		3.087,90	626,36	382,26	7.107,60	11.204,12
Ventas y/o bajas		-	-	(36,44)	-	(36,44)
<b>Saldo al 31-dic-2016</b>	<b>US\$</b>	<b>27.166,76</b>	<b>3.577,03</b>	<b>13.193,21</b>	<b>15.991,92</b>	<b>59.928,85</b>

**Casa de Valores Value S.A.****Notas a los estados financieros****(9) Activo intangible**

Un detalle del activo intangible al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como sigue:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Cuota patrimonial (*)	US\$ -	US\$ 35.522,28
	<u>US\$ -</u>	<u>US\$ 35.522,28</u>

(\*) Cuota patrimonial fue canjeada por las acciones de Bolsa de Valores ver nota 6.

**(10) Cuentas y documentos por pagar**

Un detalle de las cuentas y documentos por pagar al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como sigue:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Otras	US\$ 1.604,13	US\$ 4.129,11
Cuentas por pagar socios	1,83	-
	<u>US\$ 1.605,96</u>	<u>US\$ 4.129,11</u>

**(11) Otras obligaciones corrientes**

Un detalle de otras obligaciones corrientes al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como sigue:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Con la administración tributaria	US\$ 581,93	US\$ 501,79
Impuesto a la renta por pagar	2.662,33	2.952,44
Con el IFSS	966,11	623,33
Por beneficios de ley a empleados	615,46	993,60
Participación trabajadores por pagar	-	2.084,85
	<u>US\$ 4.825,83</u>	<u>US\$ 7.156,01</u>

**(12) Provisiones por beneficios a empleados**

Un detalle de las provisiones por beneficios a empleados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como sigue:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Jubilación patronal	US\$ 4.069,33	US\$ 3.246,68
Otros beneficios no corrientes para empleados	2.679,64	1.062,04
	<u>US\$ 6.748,97</u>	<u>US\$ 4.308,72</u>

(12) **Provisiones por beneficios a empleados** (Continuación)

**Jubilación patronal**

Los empleadores tienen la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinticinco años o más, hubieran prestado servicios continuados o ininterrumpidamente, todos los beneficios que establece el Código de Trabajo por concepto de pensiones de jubilación patronal, tomando como base un estudio actuarial practicado por un profesional independiente.

Los movimientos de la provisión jubilación patronal al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como sigue:

		2016		2015
Saldo inicial	US\$	3.246,68	US\$	4.933,06
Costo de servicios		1.179,29		700,46
Costos financieros		162,16		126,00
Reversión de reservas		(457,48)		(2.512,84)
Ganancias (Pérdidas) actuariales		(61,32)		-
	US\$	<u>4.069,33</u>	US\$	<u>3.246,68</u>

Los movimientos de la provisión desahucio al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como sigue:

		2016		2015
Saldo inicial	US\$	1.062,04	US\$	2.101,61
Costo de servicios		1.702,06		203,46
Costos financieros		108,34		41,18
Reversión de reservas		(154,17)		(1.284,21)
Ganancias (Pérdidas) actuariales		(38,63)		-
	US\$	<u>2.679,64</u>	US\$	<u>1.062,04</u>

La tasa de descuento aplicada para el establecimiento de las provisiones de jubilación patronal y desahucio son:

La tasa de descuento promedio es equivalente al 8,21%, misma que resulta de ponderar geométricamente las tasas de interés de los Bonos del Gobierno de Ecuador, en el mercado nacional, cuyo plazo va de 10 años en adelante.

Las presunciones principales utilizadas y el análisis de sensibilidad para propósitos de los cálculos para jubilación patronal son los siguientes:

**Hipótesis actuariales al cierre del periodo de valoración**

	2016	2015
Tasa de descuento (%)	8,21%	8,68%
Tasa de incremento salarial (%)	3,95%	9,11%
Tasa de rotación (media) (%)	14,29%	-
Tasa de incremento en las pensiones (%)	N/A	-

(12) Provisiones por beneficios a empleados

**Análisis de Sensibilidad: Jubilación patronal**

**Efecto de aumento o disminución de 0,5% en las variables**

		<b>2016</b>
0,5% incremento en la tasa de descuento	US\$	4.039,03
0,5% decremento en la tasa de descuento	US\$	4.099,88
0,5% incremento en la tasa de aumento salarial	US\$	4.099,88
0,5% decremento en la tasa de aumento salarial	US\$	4.039,03
0,5% incremento en la tasa de incremento de pensiones		N/A
0,5% decremento en la tasa de incremento de pensiones		N/A
1 año de incremento en la expectativa de vida		N/A

Las presunciones principales utilizadas y el análisis de sensibilidad para propósitos de los cálculos para desahucio son los siguientes:

**Hipótesis actuariales al cierre del periodo de valoración**

	<b>2016</b>	2015
Tasa de descuento (%)	<b>8,21%</b>	-
Tasa de incremento salarial (%)	<b>3,95%</b>	-
Tasa de rotación (media) (%)	<b>14,29%</b>	-
Tasa de incremento en las pensiones (%)	N/A	-

**Análisis de Sensibilidad: desahucio**

		<b>2016</b>
0,5% incremento en la tasa de descuento	US\$	2.660,55
0,5% decremento en la tasa de descuento	US\$	2.698,87
0,5% incremento en la tasa de aumento salarial	US\$	2.698,87
0,5% decremento en la tasa de aumento salarial	US\$	2.660,55
0,5% incremento en la tasa de incremento de pensiones		N/A
0,5% decremento en la tasa de incremento de pensiones		N/A
1 año de incremento en la expectativa de vida		N/A

(13) **Impuesto a la renta reconocido en los resultados**

El gasto del impuesto a la renta incluye:

	<b>2016</b>		2015
Gasto por impuesto corriente	US\$ 2.662,33	US\$	2.952,44
Impuesto diferido relacionado con el origen y reverso de diferencias temporarias	-		-
Gasto del impuesto a la renta de años anteriores	-		-
Variación por efecto en tasa	-		-
<b>Gasto impuesto a la renta</b>	<b>US\$ 2.662,33</b>	<b>US\$</b>	<b>2.952,44</b>

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% (2016 y 2015) sobre las utilidades sujetas a distribución y del 12% (2016 y 2015) sobre las utilidades sujetas a capitalización. En caso de que el anticipo determinado del impuesto a la renta sea mayor al impuesto a la renta causado este se constituye en impuesto a la renta mínimo. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<b>2016</b>		2015
(Pérdida) Utilidad antes de impuesto trabajadores	US\$ (2.101,42)	US\$	13.898,99
15% Participación a trabajadores	-		(2.084,85)
<b>(Pérdida) Utilidad antes de impuesto a la renta</b>	<b>(2.101,42)</b>		<b>11.814,14</b>
Partidas conciliatorias:			
Ingresos exentos	(1.417,08)		(1.417,08)
Gastos no deducibles	(898,74)		1.984,08
Gastos no deducibles ingresos exentos	-		212,56
Jubilación patronal	1.341,45		826,46
<b>(Pérdida) Utilidad Tributaria</b>	<b>(3.075,79)</b>		<b>13.420,16</b>
Impuesto a la renta causado 22%	US\$ -	US\$	2.952,44
<b>Anticipo mínimo determinado</b>	<b>2.662,33</b>		<b>2.647,57</b>
<b>Impuesto a la renta causado</b>	<b>US\$ 2.662,33</b>	<b>US\$</b>	<b>2.952,44</b>

(13) **Impuesto a la renta reconocido en los resultados**

La relación existente entre el gasto por el impuesto a la utilidad y la utilidad contable, es como sigue:

	2016		2015
(Pérdida) Utilidad antes de impuesto a la renta - anticipo mínimo	US\$ (2.101,42)	US\$	11.814,14
Impuesto mínimo a la renta- Impuesto a la renta causado 22%	2.662,33		2.599,11
Gasto (ingresos) que no son (ingresos) o deducciones para determinar la utilidad gravada:			
Ingresos exentos	-		(311,75)
Gastos no deducibles por 22%	-		665,08
Gasto por impuesto corriente	US\$ 2.662,33	US\$	2.952,44

**Reconocimiento de impuestos diferidos**

Se establece el reconocimiento únicamente de los impuestos diferidos relacionados a los siguientes conceptos:

- Pérdida deterioro de inventario se reconocerá como gasto no deducible en el período que se genere y se procederá a reconocer el impuesto diferido y se compensará cuando se venda o en el auto consumo.
- Pérdidas esperadas de contratos de construcción se reconocerá como gasto no deducible en el período que se genere y se procederá a reconocer el impuesto diferido y se compensará cuando finalice el contrato y cuando la pérdida se haga efectiva.
- Depreciación por desmantelamiento se reconocerá como gasto no deducible en el período que se genere y se procederá a reconocer el impuesto diferido y se compensará cuando se produzca el desmantelamiento.
- Deterioro de propiedad, planta y equipo se reconocerá como gasto no deducible en el período que se genere y se procederá a reconocer el impuesto diferido y se compensará cuando transfiera el activo o finalice la vida útil.
- Provisiones se reconocerá como gasto no deducible en período que se genere y se procederá a reconocer el impuesto diferido y se compensará cuando se desprenda los recursos, exceptuando las provisiones para desmantelamiento, créditos incobrables, desahucio y jubilación patronal.
- Ganancias o pérdidas que surjan en medición de activos no corrientes disponibles para la venta no serán sujeto de impuesto a la renta en registro contable, sino cuando se produzca la venta
- Los cambios en el valor razonable en activos biológicos constituirán como ingresos no sujetos para el impuesto a la renta y los costos y gastos para la transformación del activos biológicos serán considerados como costos atribuibles relacionados a ingresos no sujetos de impuesto a la renta, estos conceptos no afectarán a la participación trabajadores.

Notas a los estados financieros

(13) **Impuesto a la renta reconocido en los resultados** (Continuación)

- Se reconocen impuestos diferidos por las pérdidas tributarias luego de la conciliación tributaria.
- Los créditos tributarios no utilizados generados en periodos anteriores de acuerdo a la Ley.

(14) **Instrumentos financieros**

**Categorías de instrumentos financieros.-** El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	2016		2015
<b>Activos financieros medios al costo amortizado</b>			
Efectivo y bancos (Nota 5)	US\$ 21.990,85	US\$	17.959,21
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 6)	<u>272.766,39</u>		<u>107.499,06</u>
	<b>US\$ 294.757,24</b>	<b>US\$</b>	<b>125.458,27</b>
	2016		2015
<b>Pasivos financieros medios al costo amortizado</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y total (Nota 10)	<u>1.605,96</u>		<u>4.129,11</u>
	<b>US\$ 1.605,96</b>	<b>US\$</b>	<b>4.129,11</b>

(15) **Patrimonio**

**Capital social**

El capital suscrito y pagado de la Compañía es de US \$ 200.000,00 dividido en 200.000 acciones de un dólar estadounidense cada una.

**Reserva Legal**

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

**(16) Administración de recursos de terceros**

Un detalle de portafolio de terceros administrado por la Compañía al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como sigue:

**Administración de recursos de terceros**

	2016		2015
Principal (a)	US\$ 11.863.571,13	US\$	10.531.937,72
Intereses (a)	52.954,48		60.745,20
Intermediación de valores (b)	3.182,51		837,24
<b>En custodia</b>			
Títulos de renta fija	-		100.614,77
	<u>US\$ 11.919.708,12</u>	US\$	<u>10.694.134,93</u>

(a) Corresponde a los Títulos de Valores de Renta fija y variable del sector Privado, Público y Financiero.

(b) Corresponde a la cuenta corriente N° 3353687104 del Banco del Pichincha

**(17) Ingresos de actividades ordinarias**

Un detalle de los ingresos de actividades ordinarias al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como sigue:

	2016		2015
<b>Prestación de servicios</b>			
Ingreso por asesoría	US\$ 8.812,83	US\$	3.896,46
<b>Intereses</b>			
Intereses y rendimientos financieros	4.441,51		4.659,43
<b>Comisiones ganadas por intermediación de valores</b>			
Por operaciones bursátiles	52.013,60		63.676,49
Por comisión en operaciones	12.490,28		3.214,96
Por incentivos BVQ	-		879,63
<b>Por prestación de servicios de administración y manejo</b>			
Portafolio de terceros	70.440,98		144.241,01
<b>Ingresos financieros</b>			
Dividendos	1.417,08		1.417,08
Otros ingresos financieros	283,70		673,02
Ganancia valuación activos financieros	2.160,78		1.422,20
<b>Otros ingresos</b>			
Ganancia venta propiedad planta y equipo	-		1.968,27
Otros	4.216,55		6.229,13
Reembolso de gastos	-		266,87
	<u>US\$ 156.277,31</u>	US\$	<u>232.544,55</u>

**Casa de Valores Value S.A.****Notas a los estados financieros****(18) Gastos por su naturaleza**

Un detalle de los gastos por su naturaleza al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

<b>Gastos financieros</b>		<b>2016</b>		<b>2015</b>
Intereses	US\$	-	US\$	209,27
Custodia de valores materializados		<b>1.393,53</b>		6.973,88
Servicios asesoría y estructuración		<b>2.700,00</b>		14.000,00
Valuación en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados		<b>214,55</b>		-
Otros gastos		<b>-</b>		<b>856,68</b>
	US\$	<u><b>5.524,47</b></u>	US\$	<u><b>23.487,14</b></u>

<b>Gastos administrativos</b>		<b>2016</b>		<b>2015</b>
Sueldos, salarios y demás remuneraciones	US\$	<b>51.340,00</b>	US\$	66.901,75
Aportes a la seguridad social		<b>9.059,97</b>		13.901,90
beneficios sociales e indemnizaciones		<b>11.792,97</b>		25.280,64
Honorarios, comisiones y dietas a personas naturales		<b>12.421,72</b>		16.350,82
Mantenimiento y reparaciones		<b>10.976,25</b>		8.134,06
Arrendamiento operativo		<b>12.014,04</b>		21.563,96
Comisiones		<b>923,94</b>		61,12
Promoción y publicidad		<b>-</b>		-
Seguros y reaseguros		<b>3.049,75</b>		3.088,22
Transporte		<b>495,37</b>		617,45
Gastos de gestión		<b>203,40</b>		1.349,52
Agua energía, luz, telecomunicaciones		<b>5.081,30</b>		5.266,10
Notarios y registradores		<b>21,96</b>		-
Impuestos, contribuciones y otros		<b>13.562,14</b>		15.343,25
Materiales y suministros		<b>4.981,19</b>		4.773,88
Depreciaciones		<b>11.204,12</b>		11.538,66
Otros gastos		<b>5.726,14</b>		2.484,08
	US\$	<u><b>152.854,26</b></u>	US\$	<u><b>196.655,41</b></u>

(19) **Aspectos tributarios**

De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, la facultad de determinación de la obligación tributaria por parte de la administración tributaria caduca en tres años contados desde la fecha de la declaración y en seis años contados desde la fecha en que venció el plazo para presentar la declaración, respecto de los mismos tributos, cuando no hubieren declarado en todo o en parte.

**Principales reformas tributarias**

Mediante suplemento de registro oficial No 744 del 29 de abril de 2016, se publica la Ley de Orgánica para el equilibrio de las finanzas públicas, un resumen de las principales reformas que afecta al impuesto a la renta se presenta para el año 2017, es como sigue:

**Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno.**

**Impuesto a la renta**

- Se extiende la exoneración del pago del impuesto a la renta por 10 años a las contratistas extranjeras o consorcios de empresas extranjeras, que suscriban con entidades y empresas públicas o de economía mixta, contratos de ingeniería, procura y construcción para inversiones en los sectores económicos determinados como industrias básicas siempre que el monto del contrato sea superior al 5% del PIB corriente del Ecuador del año inmediatamente anterior a su suscripción.
- Se establece una deducción adicional para los contribuyentes cuya actividad económica principal sea la operación de oficinas centralizadas de gestión de llamadas podrán deducir el 50% adicional de los gastos que efectúen por concepto de impuesto a los consumos especiales generado en los servicios de telefonía fija y móvil avanzada que contraten para el ejercicio de su actividad.
- Se excluye para el cálculo del anticipo para el impuesto a la renta en los ingresos y los costos y gastos los valores que se hayan cancelados con dinero electrónico desde el año 2017 al 2019.

Mediante segundo suplemento de registro oficial No 860 del 12 de octubre de 2016, se publica la Ley de Orgánica Incentivos Tributarios para Varios Sectores Productivos, un resumen de las principales reformas que afecta al impuesto a la renta se presenta para el año 2017, es como sigue:

- Se establece una deducción adicional para los empleadores del 100% por los gastos de seguros médicos privados y/o medicina prepagada contratados a favor de sus trabajadores, siempre que la cobertura sea para la totalidad de los trabajadores, sin perjuicio de que sea o no por salario neto, y que la contratación sea con empresas domiciliadas en el país.

(19) Aspectos tributarios (Continuación)

**Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno** (Continuación)

**Impuesto a la renta** (Continuación)

- Se establece que otros subsectores del sector agropecuario, pesquero o acuicultor, podrán acogerse para pagar el impuesto a la renta único. Así también se establece que constituirá como crédito tributario para este impuesto el pago del impuesto a las tierras rurales.
- Se incluye para la determinación del anticipo del impuesto a la renta a las sociedades y organizaciones de la economía popular y solidaria que cumplan las condiciones de las microempresas, mediante el cálculo del 50% del impuesto a la renta causado menos las retenciones en la fuente del impuesto a la renta que le fueron efectuada en el año.
- Se establece la devolución del anticipo del impuesto a la renta para las sociedades cuando se haya visto afectada significativamente la actividad económica del sujeto pasivo en el ejercicio económico respectivo y siempre que este supere el impuesto causado, en la parte que exceda el tipo impositivo efectivo promedio de los contribuyentes en general definido por la Administración Tributaria la cual podrá también fijar un tipo impositivo efectivo promedio por segmentos.

Para el efecto, el contribuyente presentará su petición debidamente justificada sobre la que el Servicio de Rentas Internas realizará las verificaciones y controles que correspondan. Este anticipo, en caso de no ser acreditado al pago del impuesto a la renta causado o de no ser autorizada su devolución se constituirá en pago definitivo de impuesto a la renta, sin derecho a crédito tributario posterior.

- Se establece que para el cálculo del anticipo del impuesto a la renta, las operadoras de transporte público y comercial legalmente constituidas no considerarán en el cálculo del anticipo, tanto en activos, costos, gastos y patrimonio, el valor de las unidades de transporte y sus acoples con las que cumplen su actividad económica.

**Impuesto a la salida de divisas**

- Se incluye en la exención del pago del impuesto a la salida de divisas a los pagos de capital o dividendos realizados al exterior, en un monto equivalente al valor del capital ingresado al país por un residente, sea como financiamiento propio sin intereses o como aporte de capital, siempre y cuando se hayan destinado a realizar inversiones productivas, y estos valores hubieren permanecido en el Ecuador por un periodo de al menos dos años contados a partir de su ingreso.

(19) Aspectos tributarios (Continuación)

**Impuesto a la salida de divisas** (Continuación)

Para acceder al beneficio detallado en el inciso anterior, el capital retornado debió haber cumplido al momento de su salida del país, con todas las obligaciones tributarias.

El ingreso de los capitales deberá ser registrado en el Banco Central del Ecuador y cumplir con disposiciones del Servicio de Rentas Internas.

Mediante suplemento de registro oficial No 918 del 9 de enero de 2017, se publica el Reglamento a la Ley de Orgánica Incentivos Tributarios para Varios Sectores Productivos, un resumen de las principales reformas que afecta al impuesto a la renta se presenta para el año 2017, es como sigue:

- Se establece que para el caso de que existan empleados nuevos que no cumplan la condición de estar bajo relación de dependencia por al menos seis meses dentro del respectivo ejercicio, serán considerados como empleados nuevos para el siguiente ejercicio fiscal, siempre que en dicho año se complete el plazo mínimo en forma consecutiva.

No se considerarán como empleados nuevos, para efectos del cálculo de la deducción adicional, aquellos trabajadores contratados para cubrir plazas respecto de las cuales ya se aplicó este beneficio.

- La devolución del anticipo del impuesto a la renta para las sociedades, será aplicable respecto del anticipo pagado con cargo al ejercicio fiscal 2016 y siguientes.

(20) Transacciones y saldos con relacionadas

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía mantiene transacciones con partes relacionadas y accionistas de acuerdo lo siguiente:

<b>Año 2016</b>		
<b>Parte relacionada</b>	<b>Tipo de operación</b>	<b>Monto</b>
Accionistas	Remuneración	24.000,00
<b>Año 2015</b>		
<b>Parte relacionada</b>	<b>Tipo de operación</b>	<b>Monto</b>
Accionistas	Remuneración	31.000,00

**Casa de Valores Value S.A.**

**Notas a los estados financieros**

**(21) Contingencias**

Al 31 de diciembre de 2016 de acuerdo a la administración de la Compañía no mantiene contingencias que deban ser provisionadas o reveladas.

**(22) Eventos subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre de 2016 y la fecha de este informe no se han presentado eventos subsecuentes que afecten a la presentación de los estados financieros.

**(23) Aprobación de los estados financieros**

Los estados financieros individuales de Value Casa de Valores S.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 serán aprobados de manera definitiva en junta de accionistas de acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías y Valores del Ecuador.

Quito, Marzo 03 de 2017

Señor  
José Luis Nieto  
Gerente General  
**CASA DE VALORES VALUE S.A.**  
Presente

Estimado Sr. Nieto:

Al planificar y realizar nuestra auditoría de los estados financieros de **CASA DE VALORES VALUE S.A.**, al 31 de diciembre de 2016, consideramos la estructura del control interno para poder determinar nuestros procedimientos de auditoría con el propósito de expresar nuestra opinión sobre los estados financieros y no de proveer una seguridad sobre la estructura de control interno. Sin embargo, notamos ciertos asuntos que involucran la estructura de control interno y su operación que consideramos como condiciones que se deben informar bajo las normas de auditoría generalmente aceptadas. Las condiciones que se deben informar son asuntos de los cuales hemos tenido conocimiento que a nuestro juicio, se relacionan con deficiencias significativas en el diseño u operación de la estructura del control interno y que pueden afectar adversamente la habilidad de la organización de registrar, procesar, resumir e informar los datos financieros, de acuerdo con las aseveraciones de la administración en los estados financieros.

Una debilidad importante es una condición que se debe informar, en la cual el diseño u operación de uno o más elementos de la estructura del control interno no reduce, a un nivel relativamente bajo, el riesgo de que errores o irregularidades, de montos que serían sustanciales en relación con los estados financieros sujetos a auditoría ocurran y no sean detectados por el personal de la administración dentro de un periodo oportuno, en el curso normal de las funciones asignadas.

Nuestra consideración de la estructura de control interno, no revela necesariamente todos los asuntos que pueden ser condiciones que deben ser informados y, por consiguiente, no revela necesariamente todas las condiciones que también se consideran como debilidades importantes como se define anteriormente. Sin embargo, ninguna de las condiciones que se deben informar, incluidas en el anexo de esta carta, se consideran debilidades importantes.

En el anexo adjunto se incluyen nuestros comentarios, los cuales han sido organizados por área de responsabilidad y dentro de cada área en orden de importancia; también para su comodidad incluimos un índice del contenido. Queremos hacer notar que los asuntos aquí mencionados no han sido revisados después de la fecha de nuestra visita y por lo tanto no estamos enterados de cualquier cambio subsecuente.



Audidores  
Externos  
Independientes

Este informe tiene el único propósito de ser utilizado por la administración y otros directivos de **CASA DE VALORES VALUE S.A.**, y tratan exclusivamente con principios y técnicas de contabilidad y no deben considerarse contra la integridad o capacidad de los funcionarios de la administración, a quienes deseamos agradecer la colaboración recibida durante el desarrollo de nuestro trabajo.

Atentamente,

**AUDITRICONT CIA. LTDA.**  
AUDITORIA, TRIBUTACION, CONTABILIDAD



Dr. Gabriel Uvillús, Msc.  
Socio

**Casa de Valores Value S.A.**

**Al 31 de diciembre de 2016**

**1. ASPECTOS DE CONTROL INTERNO**

1.1 Revisión de carpetas de clientes

**2. ASPECTOS CONTABLES**

2.1 Acciones en Bolsa de Valores de Quito

2.2 Jubilación patronal y bonificación por desahucio

Casa de Valores Value S.A.

Al 31 de diciembre de 2016

## I. ASPECTOS DE CONTROL INTERNO

### I.1 Revisión de carpetas de clientes

#### Observación

Al 31 de diciembre del 2016, en la revisión de las carpetas de los clientes se observó que existe documentación faltante a la fecha de revisión y que según el manual de control interno en la sección "Conozca a sus clientes" deberán ser solicitados y revisados antes de realizar las operaciones, un detalle se presenta a continuación:

	<b>Páez</b>	<b>Andrade</b>	<b>Solis</b>	<b>Pallares</b>
<b>Personas naturales</b>	<b>Jaramillo</b>	<b>Peñaherrera</b>	<b>Chamorro</b>	<b>Pallares</b>
Referencias bancarias y comerciales	Jorge	Carmen	Segundo	Pedro
Copia de luz, agua o teléfono	Anibal	Cecilia	N/E	Antonio
	S	S	N/E	N/E
	N/E	S	S	S

#### Aspectos revisados:

S: Archivado

N/E: No encontrado

#### Comentario de la Administración

Acogemos su observación y se regularizará estos documentos de los clientes reportados.

## **2. ASPECTOS CONTABLES**

### **2.1 Acciones en Bolsa de Valores de Quito**

#### **Antecedentes**

La Casa de Valores mantenía registrada la cuota patrimonial de la Bolsa de Valores de Quito como un activo intangible esta cuota patrimonial permitía operar a la Casa de Valores en la Bolsa de Valores de Quito.

De acuerdo a las nuevas normas, ya no se requiere que la Casa de Valores mantenga este requerimiento para operar en la Bolsa de Valores S. A.

#### **Observación**

De acuerdo a la Ley Orgánica para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil publicado el 20 de mayo de 2014 en el Suplemento del Registro Oficial 249 en la disposición transitoria cuarta establece que “Se autoriza la transformación de las bolsas de valores actualmente existentes en el país de corporaciones civiles a sociedades anónimas para tal efecto, las cuotas patrimoniales de propiedad de sus miembros serán el equivalente de sus aportes en acciones a la compañía anónima bolsa de valores.”. Por tal razón en el año 2016, debido a la transformación de las Bolsas de Valores del Ecuador de Sociedades Civiles a Sociedades Anónimas, la cuota patrimonial que se mantenía como activo intangible por US\$ 35.522,28 fue sustituida por acciones de la nueva Compañía Anónima Bolsa de Valores de Quito por US\$ 164.523,00, que corresponde a la participación proporcional en los activos netos del patrimonio de la mencionada Bolsa de Valores. El incremento de US\$ 129.000,72, por el cambio de esa cuota patrimonial por tales acciones, fue registrado en resultados acumulados, criterio adoptado por la Casa de Valores considerando que se originó en la transformación de otra entidad. Los participantes del mercado no disponen de todos los elementos de juicio suficientes para determinar si esta operación implicó o no canje de activos de diferente naturaleza.

#### **Recomendación**

Se sugiere a la administración de la Compañía tener en cuenta que cuando se encuentre en los elementos necesarios para el tratamiento contable establecer la política contable de acuerdo a NIIF.

#### **Comentario de la administración**

Estamos pendientes de las regulaciones que emitan los organismos de Control sobre esta transformación del activo referido.

## **2.2 Jubilación patronal y bonificación por desahucio**

### **Norma Contable**

#### **Párrafo 83, NIC 19 / vigente 2016**

##### **Suposiciones actuariales: tasa de descuento**

La tasa utilizada para descontar las obligaciones de beneficios post-empleo (tanto financiadas como no) se determinará utilizando como referencia los rendimientos del mercado, al final del periodo sobre el que se informa, correspondientes a las emisiones de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad. En monedas para las cuales no exista un mercado amplio para bonos empresariales de alta calidad, se utilizarán los rendimientos de mercado (al final del periodo de presentación) de los bonos gubernamentales denominados en esa moneda. La moneda y el plazo de los bonos empresariales o gubernamentales serán congruentes con la moneda y el plazo estimado de pago de las obligaciones por beneficios post-empleo.

##### **Observación**

En función de la norma citada se cambió la determinación de la tasa de descuento para la determinación de la provisión jubilación patronal y bonificación por desahucio. Aspecto que debe ser considerado para el estudio actuarial.

##### **Recomendación**

Se sugiere a la administración de la Compañía, tomar en cuenta el cambio efectuado en la NIC 19 con respecto a la tasa de descuento y los efectos a los estados financieros.

##### **Comentario de la administración**

Hemos registrado la transacción de acuerdo al informe presentado por el actuario.

**Casa de Valores Value S.A.**

**Al 31 de diciembre de 2016**

**3. Opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias**

El informe de cumplimiento de obligaciones tributarias se emite por separado de acuerdo a los requerimientos establecidos por el Servicio de Rentas Internas.

**4. Opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones establecidas por la Ley.**

La administración de Casa De Valores Value S. A. ha cumplido con las obligaciones de la Ley.

**5. Opinión sobre el cumplimiento de medidas correctivas que hubiesen sido recomendados en informes anteriores**

La administración de la Compañía ha considerado las observaciones y recomendaciones establecidas en el año 2015:

**Observaciones**

**Seguimiento**

**Comentario de la administración**

**1 Cheques girados y no cobrados**

Al 31 de diciembre de 2015, se observó que existen dos cheques girados y no cobrados con más de tres meses de antigüedad correspondientes a la cta. cte. Banco Pichincha C.A. N° 3384178204:

- Itkemi S.A. US\$ 965,98

La Casa procedió a efectuar una baja de estos cheques girados y no cobrados, por lo cual al 31 de diciembre de 2016 ya no existe antigüedad de saldos.

La observación ha sido revisada y acogida por la Casa de Valores al 31 de diciembre de 2016.

**2 Acreedores varios módulos - antigüedad de saldos**

Al 31 de diciembre de 2015, en el detalle extracontable que soporta la cuenta acreedores varios módulo, se observó que se mantiene cuentas pendientes de pago mayores a 3 meses a Itkemi S.A. por un valor de US\$ 1.191,80.

La Casa de Valores al 31 de diciembre de 2015, manifiesta que en consideración a que la empresa Itkemi no ha cumplido en su totalidad con el contrato, Value no ha cancelado estos valores, se han mantenido reuniones con el proveedor y se espera que en los próximos días entreguen los desarrollos pendientes y se cancelarán los valores en referencia.

La observación ha sido revisada y acogida por la Casa de Valores al 31 de diciembre de 2016.

**6. Opinión sobre el cumplimiento de medidas correctivas que hubiesen sido recomendados en informes anteriores (Continuación)**

Observaciones	Seguimiento	Comentario de la administración
<p><b>3 Arrendamiento oficina parte relacionada</b> Al 31 de diciembre de 2015, se observó que la Casa de Valores canceló el valor de US\$ 18,000,00 por concepto de arrendamiento de oficinas a Cartinvest S.A., por lo que es importante tomar en cuenta la base legal para que el gasto efectuado entre partes relacionadas se encuentren dentro del límite establecido según la normativa vigente, el cual no puede superar el 20% de la base imponible más el gasto con la parte relacionada.</p>	<p>La Casa de Valores al 31 de diciembre de 2015, manifiesta que la oficina que arrienda se encuentra sustentada en un contrato que cumple las formalidades requeridas, con un canon de arriendo acorde al mercado. Si bien este inmueble es de propiedad de una empresa relacionada existe la total independencia de las partes de continuar o no con este contrato de acuerdo a los intereses de cada una de ellas.</p>	<p>Para el año 2016, se reforma la norma tributaria con respecto a partes relacionadas locales con lo cual para el año en curso no aplica.</p>

**CASA DE VALORES VALUE S.A.**  
**DETALLE DE OPERACIONES DE INTERMEDIACIÓN BURSÁTIL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

CASA DE VALORES VAI E.S.A.  
 ATALLE DE OPERACIONES DE INTERMEDIACIÓN BURSÁTIL  
 1.31 DE DICIEMBRE DE 2016  
 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

FECHA DE EJECUCIÓN	No. ORDEN	No. LIQ. CASA	No. LIQ. BOLSA	TIPO OPERACIÓN	TÍTULO	VALOR NOMINAL	PRECIO	VALOR EFECTIVO	COM. CASA
04-ene-16	3435	4318	7	Compra	ACCIONES	828,00	2,280000	1.887,84	18,88
05-ene-16	3435	4319	80	Compra	ACCIONES	2.766,00	2,280000	6.306,48	63,06
06-ene-16	3435	4320	54	Compra	ACCIONES	300,00	2,280000	684,00	6,84
06-ene-16	3435	4321	66	Compra	ACCIONES	1.500,00	2,290000	3.435,00	34,35
06-ene-16	3435	4322	67	Compra	ACCIONES	923,00	2,290000	2.113,67	21,14
06-ene-16	3435	4323	68	Compra	ACCIONES	2.610,00	2,290000	5.976,30	59,77
06-ene-16	3420	4324	69	Compra	ACCIONES	2.831,00	2,290000	6.482,99	64,83
06-ene-16	3435	4324	70	Compra	ACCIONES	1.500,00	2,290000	3.435,00	34,35
06-ene-16	3435	4326	71	Compra	ACCIONES	4.842,00	2,290000	11.088,18	110,88
06-ene-16	3435	4327	72	Compra	ACCIONES	1.186,00	2,290000	2.715,94	27,16
06-ene-16	3435	4328	73	Compra	ACCIONES	1.506,00	2,290000	3.448,74	34,49
08-ene-16	3430	4329	91	Compra	CERTIFICADO DE DEPOSITO	114.733,76	100,000000	114.733,76	0,00
08-ene-16	3441	4330	91	Venta	CERTIFICADO DE DEPOSITO	114.733,76	100,000000	114.733,76	57,69
11-ene-16	3443	4331	133	Venta	ACCIONES	190,00	2,290000	435,10	25,00
17-ene-16	3444	4332	223	Compra	ACCIONES	2.300,00	2,280000	5.244,00	52,44
21-ene-16	3451	4333	397	Compra	PAPEL COMERCIAL	158.800,00	97,087577	153.982,58	3,90
22-ene-16	3453	4334	429	Compra	ACCIONES	10.800,00	2,120000	23.200,20	232,00
25-ene-16	3446	4335	438	Venta	ACCIONES	8.800,00	2,100000	18.600,00	186,00
25-ene-16	3454	4336	444	Venta	NOTA DE CREDITO	155.840,00	99,650000	155.294,56	931,77
26-ene-16	3455	4337	472	Compra	PAPEL COMERCIAL	38.800,00	97,071684	36.887,24	0,00
26-ene-16	3456	4338	481	Compra	OBLIGACIONES	43.750,00	99,999794	43.749,91	0,00
27-ene-16	3457	4339	454	Venta	NOTA DE CREDITO	11.832,14	99,549997	11.828,67	118,29
27-ene-16	3458	4340	533	Compra	PAPEL COMERCIAL	160.000,00	96,269556	154.031,29	770,16
27-ene-16	3458	4341	536	Compra	PAPEL COMERCIAL	200.000,00	97,087380	194.174,76	970,87
27-ene-16	3446	4342	534	Venta	ACCIONES	2.600,00	2,080000	4.160,00	21,96
27-ene-16	3452	4343	536	Venta	ACCIONES	1.163,00	2,080000	2.421,20	25,00
27-ene-16	3452	4344	537	Venta	ACCIONES	1.332,00	2,080000	2.776,80	25,00
27-ene-16	3458	4345	569	Compra	PAPEL COMERCIAL	200.000,00	96,618355	193.236,71	966,18
29-ene-16	3459	4346	655	Venta	ACCIONES	118,00	87,140000	7.922,52	59,61
01-feb-16	3452	4347	639	Venta	ACCIONES	2.000,00	2,100000	4.200,00	21,00
03-feb-16	3461	4348	726	Compra	CERTIFICADO DE INVERSION	1.095.000,00	100,000000	1.095.000,00	0,00
03-feb-16	3462	4349	730	Compra	CERTIFICADO DE DEPOSITO	231.713,94	100,000000	231.713,94	0,00
03-feb-16	3463	4350	730	Venta	CERTIFICADO DE DEPOSITO	231.713,94	100,000000	231.713,94	58,25
04-feb-16	3464	4351	750	Compra	CERTIFICADO DE DEPOSITO	9.373,20	100,000000	9.373,20	0,00
04-feb-16	3465	4352	750	Venta	CERTIFICADO DE DEPOSITO	9.373,20	100,000000	9.373,20	28,59
05-feb-16	3466	4353	797	Venta	ACCIONES	103,00	66,990000	6.899,97	34,50
10-feb-16	3467	4354	806	Venta	ACCIONES	200,00	2,050000	410,00	21,00
10-feb-16	3468	4355	821	Venta	NOTA DE CREDITO	13.851,54	99,550015	12.793,71	100,00
10-feb-16	3469	4356	822	Venta	NOTA DE CREDITO	13.474,93	99,549979	13.414,29	100,00
10-feb-16	3470	4357	823	Venta	NOTA DE CREDITO	12.267,85	99,549962	12.212,64	100,00
10-feb-16	3471	4358	824	Venta	NOTA DE CREDITO	12.962,57	99,550012	12.904,24	99,99
10-feb-16	3472	4359	825	Venta	NOTA DE CREDITO	13.023,35	99,550031	12.966,71	100,00
10-feb-16	3473	4360	826	Venta	NOTA DE CREDITO	13.392,86	99,549984	13.332,49	99,99
16-feb-16	3474	4361	924	Venta	NOTA DE CREDITO	13.691,79	99,599978	13.639,78	100,00
16-feb-16	3475	4362	925	Venta	NOTA DE CREDITO	13.110,00	99,600000	13.057,00	100,01
16-feb-16	3476	4363	926	Venta	NOTA DE CREDITO	7.629,63	99,599981	7.599,11	100,00
16-feb-16	3477	4364	927	Venta	NOTA DE CREDITO	7.860,00	99,600000	7.828,56	100,00
16-feb-16	3478	4365	929	Venta	NOTA DE CREDITO	12.932,18	99,599990	12.880,15	100,00
16-feb-16	3479	4366	930	Venta	NOTA DE CREDITO	13.059,21	99,599976	13.006,97	100,00
16-feb-16	3480	4367	931	Venta	NOTA DE CREDITO	14.142,88	99,600010	14.086,79	100,00
16-feb-16	3481	4368	932	Venta	NOTA DE CREDITO	7.714,04	99,499940	7.682,18	100,00
17-feb-16	3482	4369	990	Compra	PAPEL COMERCIAL	6.600,00	91,511667	6.039,77	0,00
18-feb-16	3483	4370	1011	Compra	TITULOS DEL BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	5.253,79	96,000030	5.043,63	100,00
18-feb-16	3484	4371	1011	Venta	TITULOS DEL BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	5.253,79	96,000030	5.043,64	50,44
19-feb-16	3485	4372	1016	Compra	ACCIONES	137,00	86,010000	9.043,37	45,22
19-feb-16	3486	4373	1018	Venta	NOTA DE CREDITO	13.228,88	99,599966	13.175,96	100,01
19-feb-16	3487	4374	1019	Venta	NOTA DE CREDITO	12.913,82	99,599963	12.862,16	100,00
22-feb-16	3488	4375	1033	Compra	CERTIFICADO DE DEPOSITO	114.940,33	100,000000	114.940,33	0,00
22-feb-16	3489	4376	1053	Venta	CERTIFICADO DE DEPOSITO	114.940,33	100,000000	114.940,33	58,11
22-feb-16	3490	4377	1067	Compra	PAPEL COMERCIAL	95.000,00	99,681568	94.697,49	0,00
23-feb-16	3491	4378	1083	Compra	PAPEL COMERCIAL	10.000,00	91,554700	9.155,17	0,00
24-feb-16	3492	4379	1129	Venta	NOTA DE CREDITO	13.001,70	99,499992	12.936,78	100,00
25-feb-16	3493	4380	1147	Compra	CERTIFICADO DE DEPOSITO	35.186,28	100,000000	35.186,28	0,00
25-feb-16	3494	4381	1147	Venta	CERTIFICADO DE DEPOSITO	35.186,28	100,000000	35.186,28	28,51
26-feb-16	3495	4382	1210	Compra	BONOS DEL ESTADO	33.210,68	87,833297	29.197,05	0,00
26-feb-16	3495	4383	1211	Compra	BONOS DEL ESTADO	36.835,00	87,833293	32.324,13	0,00
29-feb-16	3497	4384	1230	Venta	NOTA DE CREDITO	13.192,74	99,500011	13.126,33	100,00
02-mar-16	3498	4385	1311	Venta	NOTA DE CREDITO	11.608,93	99,599963	11.562,49	100,00
02-mar-16	3499	4386	1312	Venta	NOTA DE CREDITO	12.523,96	99,599967	12.477,86	100,00
02-mar-16	3500	4387	1313	Venta	NOTA DE CREDITO	7.860,00	99,600000	7.828,56	100,00
02-mar-16	3501	4388	1314	Venta	NOTA DE CREDITO	13.743,14	99,600004	13.690,16	100,01
07-mar-16	3502	4389	1315	Venta	NOTA DE CREDITO	12.596,44	99,599969	12.542,05	100,01
02-mar-16	3503	4390	1316	Compra	ACCIONES	1.000,00	2,050000	2.050,00	10,27
03-mar-16	3504	4391	1327	Compra	ACCIONES	1.500,00	2,050000	3.075,00	15,38
03-mar-16	3505	4392	1344	Compra	BONOS DEL ESTADO	17.700,00	86,020063	15.211,57	164,15
04-mar-16	3506	4393	1346	Venta	ACCIONES	270,00	3,070000	558,90	31,18
04-mar-16	3507	4394	1365	Compra	PAPEL COMERCIAL	128.000,00	97,3114	124.560,74	0,00
07-mar-16	3508	4395	1378	Venta	ACCIONES	971,00	2,060000	2.000,26	14,80

## CASA DE VALORES VALVE S.A.

## CATÁLOGO DE OPERACIONES DE INTERMEDIACIÓN BURSÁTIL

1.31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

FECHA DE EJECUCIÓN	No. ORDEN	No. LIQ. CASA	No. LIQ. BOLSA	TIPO OPERACIÓN	TÍTULO	VALOR NOMINAL	PRECIO	VALOR EFECTIVO	COS. CASA
07-mar-16	3508	4396	1379	Venta	ACCIONES	728,00	2,000000	1.499,58	10,50
07-mar-16	3508	4397	1389	Venta	ACCIONES	9.950,00	2,030000	20.198,50	141,39
08-mar-16	3508	4398	1397	Venta	ACCIONES	1.232,00	2,040000	2.513,28	17,59
08-mar-16	3509	4399	1401	Venta	ACCIONES	1.000,00	2,040000	2.040,20	10,20
08-mar-16	3510	4400	1412	Venta	NOTA DE CREDITO	3.686,01	99,500001	3.667,58	100,00
08-mar-16	3511	4401	1415	Venta	NOTA DE CREDITO	12.901,71	99,499989	12.837,26	100,00
08-mar-16	3512	4402	1414	Venta	NOTA DE CREDITO	13.703,58	99,499985	13.655,26	100,00
09-mar-16	3513	4403	1423	Venta	ACCIONES	2.450,00	2,040000	4.998,20	50,00
09-mar-16	3508	4404	1427	Venta	ACCIONES	119,00	2,030000	241,57	1,99
09-mar-16	3513	4405	1429	Venta	ACCIONES	3.550,00	2,030000	7.176,50	25,00
09-mar-16	3514	4406	1430	Venta	ACCIONES	681,00	2,030000	1.388,52	78,52
10-mar-16	3515	4407	1485	Compra	PAPEL COMERCIAL	300.000,00	94,3596	283.018,87	0,00
10-mar-16	3516	4408	1492	Venta	NOTA DE CREDITO	13.917,85	99,499995	13.848,26	100,00
10-mar-16	3517	4409	1493	Venta	NOTA DE CREDITO	11.219,21	99,499965	11.262,61	100,00
10-mar-16	3518	4410	1494	Venta	NOTA DE CREDITO	14.250,00	99,500000	14.178,75	100,00
14-mar-16	3519	4411	1550	Compra	PAPEL COMERCIAL	11.000,00	96,3662	10.600,78	0,00
16-mar-16	3520	4412	1596	Compra	PAPEL COMERCIAL	300.000,00	93,4749	280.424,79	0,00
18-mar-16	3521	4413	1640	Venta	NOTA DE CREDITO	8.852,55	99,650044	8.821,57	98,22
18-mar-16	3522	4414	1705	Venta	NOTA DE CREDITO	13.060,29	99,550010	13.001,52	100,01
18-mar-16	3523	4415	1706	Venta	NOTA DE CREDITO	13.114,93	99,549979	13.055,91	100,00
24-mar-16	3524	4416	1861	Compra	PAPEL COMERCIAL	129.000,00	98,0853	126.577,44	0,00
24-mar-16	3525	4417	1867	Compra	PAPEL COMERCIAL	22.000,00	92,5755	20.366,18	0,00
24-mar-16	3526	4418	1868	Compra	PAPEL COMERCIAL	31.000,00	92,5755	28.697,80	0,00
24-mar-16	3527	4419	1871	Venta	NOTA DE CREDITO	7.858,93	99,549939	7.823,56	100,00
29-mar-16	3528	4420	1970	Venta	NOTA DE CREDITO	11.960,18	98,650020	11.798,72	117,99
29-mar-16	3528	4421	1971	Venta	NOTA DE CREDITO	7.178,40	98,649978	7.081,49	70,81
30-mar-16	3529	4422	2020	Venta	NOTA DE CREDITO	13.216,07	99,000005	13.085,91	100,00
30-mar-16	3530	4423	2021	Venta	NOTA DE CREDITO	13.033,30	99,000023	12.902,97	100,00
30-mar-16	3531	4424	2022	Venta	NOTA DE CREDITO	13.489,29	99,000037	13.354,40	100,00
31-mar-16	3532	4425	2042	Compra	PAPEL COMERCIAL	53.000,00	96,1076	51.135,52	0,00
31-mar-16	3533	4426	2048	Compra	PAPEL COMERCIAL	3.500,00	97,5754	3.409,07	0,00
01-abr-16	3534	4427	2078	Venta	NOTA DE CREDITO	32.512,59	99,5000	32.151,03	371,21
01-abr-16	3535	4428	2091	Compra	CERTIFICADO DE DEPÓSITO	2.464,78	100,0000	2.464,78	0,00
01-abr-16	3536	4429	2091	Venta	CERTIFICADO DE DEPÓSITO	2.464,78	100,0000	2.464,78	24,92
06-abr-16	3538	4430	2163	Venta	ACCIONES	1.000,00	1,9500	1.950,00	0,75
06-abr-16	3538	4431	2165	Venta	ACCIONES	4.000,00	1,9600	7.840,00	79,20
06-abr-16	3538	4432	2166	Venta	ACCIONES	5.000,00	1,9700	9.850,00	89,25
07-abr-16	3539	4433	2216	Venta	ACCIONES	912,00	2,0000	1.824,00	9,12
12-abr-16	3541	4434	2317	Venta	TÍTULOS DEL BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	488.651,71	99,0000	488.765,19	3.405,39
13-abr-16	3543	4435	2429	Venta	ACCIONES	865,00	2,0000	1.730,00	80,00
15-abr-16	3544	4436	2451	Compra	ACCIONES	300,00	0,4800	230,00	25,00
15-abr-16	3545	4437	2452	Compra	ACCIONES	500,00	0,4800	240,00	25,00
18-abr-16	3546	4438	2478	Venta	ACCIONES	5.000,00	2,0000	10.000,00	60,00
18-abr-16	3547	4439	2481	Compra	PAPEL COMERCIAL	15.000,00	98,2801	14.742,01	0,00
18-abr-16	3547	4440	2482	Compra	PAPEL COMERCIAL	20.000,00	98,8088	19.761,76	0,00
18-abr-16	3548	4441	2649	Compra	CERTIFICADO DE DEPÓSITO	215.258,40	100,0000	215.258,40	0,00
25-abr-16	3549	4442	2649	Venta	CERTIFICADO DE DEPÓSITO	215.258,40	100,0000	215.258,40	51,41
26-abr-16	3550	4443	2671	Compra	BONOS DEL ESTADO	47.700,00	86,7962	41.401,87	207,01
26-abr-16	3550	4444	2672	Compra	BONOS DEL ESTADO	47.700,00	88,5982	42.165,94	210,83
26-abr-16	3552	4445	2672	Venta	BONOS DEL ESTADO	47.700,00	88,3982	42.165,91	210,83
26-abr-16	3550	4446	2678	Compra	BONOS DEL ESTADO	36.172,50	88,7271	32.094,30	160,47
26-abr-16	3550	4447	2679	Compra	BONOS DEL ESTADO	47.700,00	88,7271	42.322,82	211,61
26-abr-16	3550	4448	2680	Compra	BONOS DEL ESTADO	47.700,00	88,7271	42.322,82	211,61
26-abr-16	3553	4449	2696	Compra	BONOS DEL ESTADO	11.527,50	88,6396	10.217,93	51,09
26-abr-16	3553	4450	2697	Compra	BONOS DEL ESTADO	18.745,00	88,6396	16.615,49	83,08
26-abr-16	3553	4451	2698	Compra	BONOS DEL ESTADO	36.172,50	88,6396	32.063,16	160,32
26-abr-16	3553	4452	2699	Compra	BONOS DEL ESTADO	38.822,50	88,6396	34.412,11	132,08
26-abr-16	3553	4453	2700	Compra	BONOS DEL ESTADO	47.700,00	88,2951	42.116,76	210,58
26-abr-16	3554	4454	2701	Compra	BONOS DEL ESTADO	19.944,00	88,2951	17.609,60	88,05
26-abr-16	3554	4455	2702	Compra	BONOS DEL ESTADO	18.592,50	87,4149	16.257,61	81,28
26-abr-16	3554	4456	2704	Compra	BONOS DEL ESTADO	19.991,34	87,8082	16.763,77	83,82
26-abr-16	3554	4457	2708	Compra	BONOS DEL ESTADO	42.797,50	87,8082	37.579,73	187,90
26-abr-16	3554	4458	2707	Compra	BONOS DEL ESTADO	47.700,00	87,8082	41.884,57	209,12
26-abr-16	3555	4459	2708	Compra	BONOS DEL ESTADO	45.050,00	87,8082	39.557,67	197,79
26-abr-16	3555	4460	2709	Compra	BONOS DEL ESTADO	30.542,50	87,8082	26.833,21	133,27
27-abr-16	3559	4461	2733	Venta	NOTA DE CREDITO	7.858,93	99,1500	7.792,15	100,00
27-abr-16	3560	4462	2754	Venta	NOTA DE CREDITO	12.926,73	99,1500	12.816,85	100,00
27-abr-16	3561	4463	2756	Venta	NOTA DE CREDITO	13.059,21	99,1500	12.948,21	100,00
27-abr-16	3562	4464	2757	Venta	NOTA DE CREDITO	12.953,57	99,1500	12.815,46	100,00
27-abr-16	3566	4466	2743	Compra	ACCIONES	700,00	0,1700	329,00	78,00
27-abr-16	3567	4467	2744	Compra	BONOS DEL ESTADO	33.390,00	84,9896	28.378,07	102,16
27-abr-16	3567	4468	2748	Compra	BONOS DEL ESTADO	41.255,00	86,3790	38.204,92	110,79
27-abr-16	3567	4469	2750	Compra	BONOS DEL ESTADO	6.520,00	85,1774	5.580,04	0,00
28-abr-16	3568	4470	2763	Compra	PAPEL COMERCIAL	9.000,00	96,2886	8.661,26	0,00
28-abr-16	3569	4471	2783	Venta	NOTA DE CREDITO	13.163,57	99,0590	13.028,52	100,01
28-abr-16	3570	4472	2784	Venta	NOTA DE CREDITO	12.658,12	99,0590	12.537,87	100,00
29-abr-16	3571	4473	2808	Compra	PAPEL COMERCIAL	9.000,00	98,4010	8.856,09	0,00
08-may-16	3572	4474	3015	Venta	ACCIONES	137,00	63,0000	8.671,00	43,16

CASA DE VALORES VALUE S.A.

ETIQUETA DE OPERACIONES DE INTERMEDIACION BURSATIL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dolares de los Estados Unidos de America)

FECHA DE EJECUCION	No. ORDEN	No. LIQ. CASA	No. LIQ. BOLSA	TIPO OPERACION	TITULO	VALOR NOMINAL	PRECIO	VALOR EFECTIVO	COM. CASA
11-may-16	3573	4475	3257	Compra	BONOS DEL ESTADO	47.700,00	85,7532	40.904,29	204,97
12-may-16	3573	4476	3258	Compra	BONOS DEL ESTADO	47.700,00	85,7532	40.904,29	204,32
13-may-16	3573	4477	3259	Compra	BONOS DEL ESTADO	47.700,00	84,8221	40.466,16	202,30
13-may-16	3573	4478	3260	Compra	BONOS DEL ESTADO	47.700,00	84,8221	40.466,16	202,30
13-may-16	3573	4479	3261	Compra	BONOS DEL ESTADO	47.700,00	84,8221	40.466,16	202,30
13-may-16	3574	4480	3262	Compra	BONOS DEL ESTADO	47.700,00	84,8221	40.466,16	202,30
13-may-16	3574	4481	3263	Compra	BONOS DEL ESTADO	47.700,00	84,3310	40.225,91	201,13
13-may-16	3574	4482	3264	Compra	BONOS DEL ESTADO	47.700,00	83,8452	39.994,17	199,97
13-may-16	3574	4483	3265	Compra	BONOS DEL ESTADO	47.700,00	83,8452	39.994,17	199,97
13-may-16	3575	4484	3266	Compra	BONOS DEL ESTADO	43.857,50	83,8935	36.793,61	36,79
20-may-16	3576	4485	3479	Compra	PAPEL COMERCIAL	6.600,00	94,2285	6.219,08	0,00
20-may-16	3577	4486	3480	Compra	PAPEL COMERCIAL	4.100,00	94,2784	4.146,05	0,00
26-may-16	3578	4487	3613	Venta	NOTA DE CREDITO	12.848,14	99,4000	12.771,05	100,23
26-may-16	3579	4488	3614	Venta	NOTA DE CREDITO	12.926,77	99,1000	12.849,17	99,28
30-may-16	3580	4489	3656	Compra	PAPEL COMERCIAL	22.000,00	96,8185	21.300,06	0,00
01-jun-16	3588	4490	3761	Venta	NOTA DE CREDITO	15.251,80	99,4500	15.177,27	97,04
01-jun-16	3587	4491	3780	Venta	NOTA DE CREDITO	11.198,40	99,1800	11.136,81	91,66
01-jun-16	3586	4492	3759	Venta	NOTA DE CREDITO	15.251,80	99,4500	15.177,27	94,24
31-may-16	3585	4493	3725	Compra	PAPEL COMERCIAL	50.000,00	96,6184	48.209,18	0,00
08-jun-16	3590	4494	3912	Venta	NOTA DE CREDITO	12.018,84	99,5000	11.953,75	99,98
08-jun-16	3591	4495	3913	Venta	NOTA DE CREDITO	12.610,71	99,5000	12.547,66	100,38
09-jun-16	3592	4496	3947	Venta	NOTA DE CREDITO	13.301,72	99,4500	13.228,57	100,01
16-jun-16	3593	4497	4100	Compra	ACCIONES	2.600,00	1,8300	4.758,00	200,00
16-jun-16	3594	4498	4100	Venta	ACCIONES	2.600,00	1,8300	4.758,00	50,00
16-jun-16	3595	4499	4098	Venta	ACCIONES	5.408,00	1,8300	6.236,64	70,00
21-jun-16	3596	4500	4184	Venta	NOTA DE CREDITO	28.338,54	99,4000	28.168,51	281,69
23-jun-16	3597	4501	4295	Compra	PAPEL COMERCIAL	25.000,00	98,2198	24.554,91	0,00
24-jun-16	3598	4502	4328	Venta	NOTA DE CREDITO	34.126,07	99,4500	33.988,10	179,88
30-jun-16	3599	4503	4461	Venta	ACCIONES	1.720,00	1,7200	2.958,40	25,00
30-jun-16	3600	4504	4465	Compra	PAPEL COMERCIAL	36.000,00	98,4010	35.424,35	0,00
01-jul-16	3601	4505	4526	Venta	NOTA DE CREDITO	13.644,65	99,5000	13.576,43	101,82
01-jul-16	3602	4506	4527	Venta	NOTA DE CREDITO	12.213,21	99,5000	12.152,14	99,65
01-jul-16	3603	4507	4528	Venta	NOTA DE CREDITO	12.857,15	99,5000	12.792,86	99,78
01-jul-16	3604	4508	4529	Venta	NOTA DE CREDITO	13.625,30	99,5000	13.557,17	100,52
01-jul-16	3605	4509	4539	Venta	ACCIONES	202,00	1,7000	343,40	2,75
01-jul-16	3605	4510	4540	Venta	ACCIONES	200,00	1,7000	340,00	5,72
01-jul-16	3605	4511	4541	Venta	ACCIONES	500,00	1,7000	850,00	6,80
01-jul-16	3605	4512	4542	Venta	ACCIONES	1.498,00	1,7000	2.546,60	20,32
01-jul-16	3605	4513	4543	Venta	ACCIONES	982,00	1,7000	1.535,40	12,22
01-jul-16	3606	4514	4544	Venta	ACCIONES	650,00	1,7000	1.105,00	8,84
01-jul-16	3606	4515	4545	Venta	ACCIONES	1.750,00	1,7000	2.975,00	75,80
01-jul-16	3606	4516	4546	Venta	ACCIONES	650,00	1,7000	1.105,00	11,05
04-jul-16	3607	4517	4553	Venta	NOTA DE CREDITO	13.126,86	99,5000	13.110,98	99,64
08-jul-16	3609	4518	4655	Compra	OBLIGACIONES	927,50	99,9979	927,48	0,00
08-jul-16	3609	4519	4654	Compra	OBLIGACIONES	7.000,00	99,9965	1.999,97	0,00
08-jul-16	3610	4520	4655	Venta	OBLIGACIONES	927,50	99,9979	927,48	0,00
08-jul-16	3610	4521	4654	Venta	OBLIGACIONES	2.000,00	99,9965	1.999,97	0,00
14-jul-16	3611	4522	4843	Compra	ACCIONES	8.793,00	0,2900	2.549,97	73,00
13-jul-16	3612	4523	4857	Venta	ACCIONES	251,00	1,6400	416,56	21,99
13-jul-16	3613	4524	4859	Venta	ACCIONES	509,00	1,5900	809,51	38,20
15-jul-16	3613	4525	4862	Venta	ACCIONES	2.165,00	1,5900	5.030,70	150,02
19-jul-16	3614	4526	4976	Compra	PAPEL COMERCIAL	9.000,00	97,9739	8.814,05	0,00
19-jul-16	3614	4527	4978	Compra	PAPEL COMERCIAL	6.500,00	98,8671	6.426,36	0,00
19-jul-16	3615	4528	4976	Venta	PAPEL COMERCIAL	9.000,00	97,9539	8.814,05	0,00
19-jul-16	3615	4529	4978	Venta	PAPEL COMERCIAL	6.500,00	98,8671	6.426,36	0,00
19-jul-16	3616	4530	4987	Venta	NOTA DE CREDITO	10.000,00	99,3000	9.920,00	100,00
20-jul-16	3617	4531	5084	Venta	ACCIONES	43,00	1,5800	71,10	0,00
20-jul-16	3617	4532	5085	Venta	ACCIONES	44,00	1,5800	69,52	0,00
20-jul-16	3617	4533	5087	Venta	ACCIONES	43,00	1,5800	67,94	0,00
20-jul-16	3617	4534	5088	Venta	ACCIONES	1.000,00	1,5800	1.580,00	50,00
26-jul-16	3618	4535	5288	Venta	ACCIONES	287,00	1,5900	456,33	8,21
26-jul-16	3618	4536	5289	Venta	ACCIONES	717,00	1,5900	1.140,03	20,52
26-jul-16	3619	4537	5343	Compra	ACCIONES	3.000,00	0,2900	870,00	23,23
26-jul-16	3620	4538	5303	Compra	PAPEL COMERCIAL	200.000,00	94,3028	188.695,11	1.178,78
26-jul-16	3620	4539	5313	Compra	OBLIGACIONES	366.000,00	99,9967	365.988,00	2.476,27
26-jul-16	3621	4540	5349	Compra	PAPEL COMERCIAL	23.000,00	97,7384	22.479,81	0,00
26-jul-16	3622	4541	5349	Venta	PAPEL COMERCIAL	23.000,00	97,7384	22.479,81	0,00
27-jul-16	3623	4542	5383	Venta	NOTA DE CREDITO	13.928,22	99,4000	13.845,02	100,93
27-jul-16	3624	4543	5386	Venta	NOTA DE CREDITO	13.323,21	99,4000	13.243,27	99,32
27-jul-16	3625	4544	5387	Venta	NOTA DE CREDITO	14.035,71	99,4000	13.951,50	100,45
27-jul-16	3626	4545	5388	Venta	NOTA DE CREDITO	17.769,71	99,4000	17.692,05	100,28
27-jul-16	3627	4546	5389	Venta	NOTA DE CREDITO	12.750,00	99,4000	12.671,50	99,99
27-jul-16	3628	4547	5393	Compra	PAPEL COMERCIAL	4.500,00	99,0302	4.456,36	0,00
27-jul-16	3629	4548	5393	Venta	PAPEL COMERCIAL	4.500,00	99,0302	4.456,36	0,00
29-jul-16	3630	4549	5503	Compra	PAPEL COMERCIAL	10.000,00	98,1595	9.815,95	0,00
29-jul-16	3631	4550	5540	Venta	ACCIONES	337,00	1,6000	539,20	9,32
02-ago-16	3632	4551	5618	Venta	ACCIONES	625,00	1,6000	1.000,00	13,00
07-ago-16	3632	4552	5620	Venta	ACCIONES	694,00	1,6000	1.110,40	16,00

CASA DE VALORES VALIF S.A.  
**ESTADILLO DE OPERACIONES DE INTERMEDIACIÓN BURSÁTIL**  
**1.31 DE DICIEMBRE DE 2016**  
*(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)*

FECHA DE EJECUCIÓN	Nu. ORDEN	No. LIQ. CASA	No. LIQ. BOLSA	TIPO OPERACIÓN	TÍTULO	VALOR NOMINAL	PRECIO	VALOR EFECTIVO	COM. CASA
03-08-2016	3633	4553	5702	Venta	NOTA DE CREDITO	886.90	98.5094	873.60	82.99
04-08-2016	3634	4554	5716	Compra	BONOS DEL ESTADO	44.652.50	84.5168	37.738.86	0.00
04-08-2016	3635	4555	5749	Venta	NOTA DE CREDITO	1.255.54	98.5002	1.236.71	99.99
04-08-2016	3636	4556	5750	Venta	NOTA DE CREDITO	2.861.60	98.5001	2.813.68	100.32
04-08-2016	3636	4557	5751	Venta	NOTA DE CREDITO	3.114.34	98.4998	3.067.62	101.25
04-08-2016	3637	4558	5752	Venta	NOTA DE CREDITO	12.990.00	99.3000	12.899.07	101.90
05-08-2016	3638	4559	5789	Compra	PAPEL COMERCIAL	134.000.00	96.2696	129.001.20	0.00
08-08-2016	3639	4560	5831	Compra	BONOS DEL ESTADO	47.700.00	85.6996	40.878.70	0.00
08-08-2016	3640	4561	5843	Compra	BONOS DEL ESTADO	47.700.00	78.6441	37.513.24	0.00
08-08-2016	3640	4562	5844	Compra	BONOS DEL ESTADO	47.700.00	78.6441	37.513.24	0.00
08-08-2016	3640	4563	5845	Compra	BONOS DEL ESTADO	47.700.00	78.1658	37.285.09	0.00
08-08-2016	3640	4564	5846	Compra	BONOS DEL ESTADO	47.766.93	78.1658	37.377.78	0.00
08-08-2016	3640	4565	5847	Compra	BONOS DEL ESTADO	49.016.66	76.9775	37.731.79	0.00
09-08-2016	3641	4566	5917	Venta	NOTA DE CREDITO	17.320.00	99.4000	17.215.90	172.46
09-08-2016	3642	4567	5929	Compra	BONOS DEL ESTADO	20.000.00	77.5642	15.512.83	0.00
09-08-2016	3642	4568	5930	Compra	BONOS DEL ESTADO	25.000.00	76.9936	19.248.41	0.00
09-08-2016	3642	4569	5932	Compra	BONOS DEL ESTADO	51.000.00	77.5641	39.557.71	0.00
09-08-2016	3642	4570	5935	Compra	BONOS DEL ESTADO	25.705.00	83.2352	21.395.62	0.00
10-08-2016	3647	4571	5946	Venta	NOTA DE CREDITO	12.352.14	99.3000	12.215.82	99.19
10-08-2016	3644	4572	5953	Compra	PAPEL COMERCIAL	10.000.00	96.2696	9.626.90	0.00
10-08-2016	3645	4573	5957	Compra	PAPEL COMERCIAL	14.000.00	96.2696	13.477.24	0.00
10-08-2016	3646	4574	5961	Compra	BONOS DEL ESTADO	100.000.00	95.0012	95.001.21	0.00
10-08-2016	3646	4575	5964	Compra	BONOS DEL ESTADO	25.800.54	78.5363	19.631.50	0.00
11-08-2016	3647	4576	6033	Compra	BONOS DEL ESTADO	47.700.00	78.6443	37.513.24	0.00
11-08-2016	3647	4577	6043	Compra	BONOS DEL ESTADO	47.700.00	78.5861	37.485.55	0.00
13-08-2016	3648	4578	6088	Compra	BONOS DEL ESTADO	47.700.00	85.0384	40.562.23	0.00
13-08-2016	3648	4579	6094	Compra	BONOS DEL ESTADO	47.700.00	79.2416	37.798.25	0.00
16-08-2016	3649	4580	6106	Compra	BONOS DEL ESTADO	47.700.00	78.7724	37.574.44	0.00
16-08-2016	3649	4581	6107	Compra	BONOS DEL ESTADO	51.000.00	77.4275	39.488.00	0.00
17-08-2016	3650	4582	6155	Compra	BONOS DEL ESTADO	37.895.00	85.0738	32.238.73	0.00
17-08-2016	3650	4583	6171	Compra	BONOS DEL ESTADO	40.412.50	75.8368	30.617.54	0.00
18-08-2016	3651	4584	6192	Compra	BONOS DEL ESTADO	47.700.00	84.9704	40.530.87	0.00
19-08-2016	3652	4585	6249	Compra	BONOS DEL ESTADO	41.605.00	84.8775	35.313.78	0.00
19-08-2016	3652	4586	6250	Compra	BONOS DEL ESTADO	44.917.50	78.4702	35.224.29	0.00
19-08-2016	3653	4587	6265	Compra	BONOS DEL ESTADO	47.700.00	85.1093	40.597.15	0.00
19-08-2016	3653	4588	6266	Compra	BONOS DEL ESTADO	47.700.00	85.1093	40.597.15	0.00
19-08-2016	3653	4589	6267	Compra	BONOS DEL ESTADO	47.700.00	86.6591	41.336.38	0.00
19-08-2016	3653	4590	6268	Compra	BONOS DEL ESTADO	47.700.00	78.7693	37.572.96	0.00
19-08-2016	3653	4591	6269	Compra	BONOS DEL ESTADO	47.700.00	79.2195	38.026.18	0.00
22-08-2016	3654	4592	6295	Compra	BONOS DEL ESTADO	42.075.00	78.2030	32.903.91	0.00
26-08-2016	3655	4593	6327	Venta	NOTA DE CREDITO	67.810.68	99.3000	67.297.63	366.31
29-ag-16	3656	4594	6346	Compra	PAPEL COMERCIAL	10.000.00	95.3416	9.534.16	93.22
01-09-2016	3658	4595	6713	Venta	ACCIONES	6.000.00	1.7200	10.320.00	61.87
07-09-2016	3660	4597	6860	Venta	NOTA DE CREDITO	1.041.11	98.0002	1.020.29	77.80
08-09-2016	3659	4596	6863	Compra	ACCIONES	3.000.00	1.7500	5.250.00	60.30
08-09-2016	3661	4598	6885	Venta	NOTA DE CREDITO	13.254.64	99.4000	13.155.23	99.39
08-09-2016	3662	4599	6886	Venta	NOTA DE CREDITO	13.897.14	99.0000	13.018.56	100.00
08-09-2016	3663	4600	6887	Venta	NOTA DE CREDITO	13.844.64	99.0000	12.966.77	100.00
17-09-2016	3664	4603	6957	Compra	PAPEL COMERCIAL	4.900.00	96.2298	4.736.34	0.00
12-09-2016	3665	4604	6978	Compra	PAPEL COMERCIAL	6.300.00	96.2797	6.251.93	0.00
13-09-2016	3668	4607	7009	Venta	NOTA DE CREDITO	1.386.17	98.0002	1.358.45	100.00
13-09-2016	3669	4601	7010	Venta	NOTA DE CREDITO	1.664.34	97.9998	1.631.05	60.17
22-09-2016	3670	4605	7358	Venta	NOTA DE CREDITO	38.449.24	99.4000	38.218.54	210.20
22-09-2016	3671	4606	7359	Venta	NOTA DE CREDITO	12.814.64	99.4000	12.966.37	104.31
26-09-2016	3672	4607	7398	Compra	PAPEL COMERCIAL	10.000.00	98.8061	9.880.61	0.00
26-09-2016	3672	4608	7399	Compra	PAPEL COMERCIAL	16.000.00	98.1394	15.702.31	0.00
27-09-2016	3673	4609	7462	Venta	NOTA DE CREDITO	13.809.42	99.4000	12.931.36	100.86
27-09-2016	3674	4610	7463	Venta	NOTA DE CREDITO	15.009.47	99.4000	14.919.41	100.71
27-09-2016	3675	4611	7464	Venta	NOTA DE CREDITO	8.161.09	99.3000	8.102.06	80.96
27-09-2016	3676	4612	7465	Venta	NOTA DE CREDITO	4.304.67	99.3001	4.274.54	80.32
29-09-2016	3678	4613	7625	Venta	NOTA DE CREDITO	1.566.22	99.2498	1.554.47	80.00
29-09-2016	3679	4614	7626	Venta	NOTA DE CREDITO	13.425.58	99.4000	13.345.03	99.59
30-09-2016	3681	4615	7655	Venta	NOTA DE CREDITO	12.931.51	93.5000	12.090.96	100.96
06-oct-16	3687	4616	7846	Venta	NOTA DE CREDITO	14.782.76	99.2000	14.664.50	100.00
06-oct-16	3688	4617	7847	Venta	NOTA DE CREDITO	14.107.33	99.3000	13.994.67	99.80
09-oct-16	3684	4618	7773	Venta	ACCIONES	1.547.00	1.7700	2.728.10	17.69
09-oct-16	3684	4619	7777	Venta	ACCIONES	103.00	1.7700	182.31	0.91
05-oct-16	3684	4620	7785	Venta	ACCIONES	1.000.00	1.7700	1.770.00	8.82
05-oct-16	3684	4621	7805	Venta	ACCIONES	1.820.00	1.7700	3.221.30	16.11
06-oct-16	3686	4622	7844	Venta	NOTA DE CREDITO	1.815.75	98.5000	1.788.10	80.40
05-oct-16	3685	4623	7783	Compra	ACCIONES	1.000.00	1.7700	1.770.00	23.10
09-oct-16	3689	4624	7913	Venta	ACCIONES	593.00	1.7700	938.10	4.69
12-oct-16	3683	4625	8032	Compra	ACCIONES	768.607.00	0.9800	753.234.86	7.532.53
12-oct-16	3666	4626	8032	Venta	ACCIONES	768.607.00	0.9800	753.234.86	0.00
14-oct-16	3690	4627	8112	Venta	NOTA DE CREDITO	11.988.50	69.3000	11.904.58	100.00
19-oct-16	3691	4628	8131	Venta	ACCIONES	6.464.00	1.7800	11.585.32	787.63
18-oct-16	3692	4629	8217	Venta	ACCIONES	982.00	1.7600	1.738.32	59.80
18-oct-16	3693	4630	8205	Venta	NOTA DE CREDITO	14.797.01	99.3500	14.700.83	100.00

CASA DE VALORES VALLE S.A.  
 DETALLE DE OPERACIONES DE INTERMEDIACIÓN BURSÁTIL  
 A 31 DE DICIEMBRE DE 2016  
 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

FECHA DE JECCION	Nº ORDEN	Nº. LIQ. CASA	Nº. LIQ. BOLSA	TIPO OPERACIÓN	TÍTULO	VALOR NOMINAL	PRECIO	VALOR EFECTIVO	COM. CASA
18-oct-16	3694	4631	8206	Venta	NOTA DE CREDITO	15.544,91	99,1500	15.445,87	100,00
18-oct-16	3693	4632	8223	Venta	ACCIONES	536,00	1,7800	954,08	23,85
19-oct-16	3696	4633	8254	Compra	PAPEL COMERCIAL	59.000,00	97,1188	57.300,10	0,00
19-oct-16	3696	4634	8269	Compra	OBLIGACIONES	43.000,00	99,9917	42.996,43	0,00
24-oct-16	3697	4635	8409	Venta	NOTA DE CREDITO	13.714,29	99,3500	13.625,15	99,99
24-oct-16	3698	4636	8410	Venta	NOTA DE CREDITO	13.714,29	99,3500	13.625,15	99,99
24-oct-16	3699	4637	8411	Venta	NOTA DE CREDITO	12.578,72	99,3500	12.486,96	100,00
24-oct-16	3700	4638	8412	Venta	NOTA DE CREDITO	2.415,08	98,4998	2.378,85	89,14
27-oct-16	3702	4639	8560	Compra	PAPEL COMERCIAL	15.000,00	96,1333	14.420,00	0,00
27-oct-16	3703	4640	8561	Compra	PAPEL COMERCIAL	5.000,00	96,1334	4.826,67	0,00
27-oct-16	3704	4641	8565	Venta	NOTA DE CREDITO	17.565,57	99,4000	17.480,18	100,00
27-oct-16	3705	4642	8566	Venta	NOTA DE CREDITO	7.999,46	98,7501	7.899,17	80,00
28-oct-16	3706	4643	8598	Compra	PAPEL COMERCIAL	68.000,00	96,0923	65.342,75	0,00
28-oct-16	3707	4644	8600	Compra	PAPEL COMERCIAL	63.000,00	96,0923	60.575,17	0,00
31-oct-16	3708	1645	8652	Venta	NOTA DE CREDITO	5.992,07	98,7200	5.917,17	2,00
07/11/2016	3709	4646	8699	Venta	ACCIONES	360	1,79	644,10	74,00
07/11/2016	3710	4647	8725	Venta	NOTA DE CREDITO	29688,5	99,3999993	29.510,17	100,00
07/11/2016	3711	4648	8726	Venta	NOTA DE CREDITO	10671,99	99,3000368	10.597,29	100,00
09/11/2016	3712	4649	8818	Compra	OBLIGACIONES	3500	99,6782857	3.485,74	-
09/11/2016	3712	4651	8819	Compra	OBLIGACIONES	8305	99,9988694	8.304,74	-
09/11/2016	3712	4653	8820	Compra	OBLIGACIONES	5000	99,6248	4.981,21	-
09/11/2016	3712	4655	8821	Compra	OBLIGACIONES	2500	99,9976	2.499,94	-
09/11/2016	3712	4657	8822	Compra	OBLIGACIONES	3000	99,9956667	2.999,87	-
09/11/2016	3714	4650	8818	Venta	OBLIGACIONES	3500	99,6782857	3.485,74	-
09/11/2016	3714	4652	8819	Venta	OBLIGACIONES	8305	99,9988694	8.304,74	-
09/11/2016	3714	4654	8820	Venta	OBLIGACIONES	5000	99,6248	4.981,21	-
09/11/2016	3714	4656	8821	Venta	OBLIGACIONES	2500	99,9976	2.499,94	-
09/11/2016	3714	4658	8822	Venta	OBLIGACIONES	3000	99,9956667	2.999,87	-
10/11/2016	3713	4659	8842	Compra	OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES	17000	99,1158824	16.849,70	-
10/11/2016	3715	4660	8842	Venta	OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES	17000	99,1158824	16.849,70	-
10/11/2016	3716	4661	8846	Venta	NOTA DE CREDITO	12928,57	99,3499668	12.844,53	99,99
10/11/2016	3717	4662	8847	Venta	NOTA DE CREDITO	1282,46	98,6003462	1.264,51	80,00
10/11/2016	3718	4663	8848	Venta	NOTA DE CREDITO	1154,39	98,6001265	1.138,25	80,00
15/11/2016	3719	4664	8943	Venta	BONOS DEL ESTADO	241255,62	70,6444766	170.423,77	7.956,51
15/11/2016	3719	4665	8944	Venta	BONOS DEL ESTADO	93330	70,4662552	65.747,49	617,07
15/11/2016	3719	4666	8945	Venta	BONOS DEL ESTADO	45333,33	70,8517919	31.756,81	317,57
15/11/2016	3719	4667	8946	Venta	BONOS DEL ESTADO	47700	73,9160797	35.372,28	352,73
15/11/2016	3720	4668	8951	Compra	BONOS DEL ESTADO	95400	79,2179455	75.573,92	188,93
15/11/2016	3721	4669	8951	Venta	BONOS DEL ESTADO	95400	79,2179455	75.573,92	1.131,61
15/11/2016	3721	4670	8952	Venta	BONOS DEL ESTADO	47700	78,7433533	37.560,57	373,61
15/11/2016	3722	4672	8970	Compra	COUPON DE INTERES	4944,55	90,6610308	4.482,78	-
15/11/2016	3722	4673	8971	Compra	COUPON DE CAPITAL	37944,75	88,4258037	33.552,95	-
15/11/2016	3722	4674	8972	Compra	COUPON DE INTERES	4944,55	88,4258028	4.372,26	-
16/11/2016	3723	4675	9002	Venta	ACCIONES	1000	1,78	1.780,00	100,00
17/11/2016	3723	4676	9063	Venta	ACCIONES	2469	1,78	4.345,41	200,00
18/11/2016	3724	4677	9086	Venta	NOTA DE CREDITO	131199,26	99,6499981	131.529,56	700,04
21/11/2016	3725	4678	9147	Venta	NOTA DE CREDITO	130000	99,65	129.545,00	817,73
23/11/2016	3726	4679	9308	Compra	PAPEL COMERCIAL	28000	98,1249643	26.914,99	-
23/11/2016	3726	4680	9314	Compra	PAPEL COMERCIAL	25000	93,55508	23.388,77	-
23/11/2016	3727	4681	9313	Compra	PAPEL COMERCIAL	103000	93,1966408	95.992,54	-
23/11/2016	3728	4682	9330	Venta	NOTA DE CREDITO	14825,26	99,200014	14.706,66	99,99
23/11/2016	3729	4683	9346	Venta	NOTA DE CREDITO	14735,61	99,2000351	14.617,73	100,00
25/11/2016	3730	4684	9405	Compra	PAPEL COMERCIAL	25000	93,55508	23.388,77	-
25/11/2016	3731	4685	9407	Compra	PAPEL COMERCIAL	15000	93,5550667	14.033,26	-
25/11/2016	3732	4686	9457	Venta	NOTA DE CREDITO	13374,18	99,3499731	13.277,37	100,00
28/11/2016	3734	4687	9489	Compra	PAPEL COMERCIAL	22000	97,0514091	21.351,31	-
29/11/2016	3736	4688	9557	Compra	PAPEL COMERCIAL	50000	95,84826	47.924,28	-
29/11/2016	3737	4689	9558	Compra	PAPEL COMERCIAL	5000	93,5362	4.676,81	-
29/11/2016	3738	4690	9560	Compra	PAPEL COMERCIAL	20000	93,53625	18.707,25	-
01/12/2016	3739	4691	9755	Compra	CERTIFICADO DE DEPOSITO	200000	100	200.000,00	-
02/12/2016	3740	4692	9774	Compra	PAPEL COMERCIAL	220000	92,6747046	203.884,35	-
02/12/2016	3741	4693	9788	Venta	NOTA DE CREDITO	65620,62	99,6000058	65.358,11	999,99
02/12/2016	3742	4694	9789	Venta	NOTA DE CREDITO	5398,19	99,6000352	5.344,21	80,16
02/12/2016	3743	4695	9799	Venta	NOTA DE CREDITO	6203,57	98,9999807	6.141,23	100,00
02/12/2016	3744	4696	9800	Venta	NOTA DE CREDITO	13825,18	99,2099917	13.721,49	100,00
08/12/2016	3745	4697	9969	Venta	ACCIONES	250000	0,8	200.000,00	1.500,00
08/12/2016	3746	4698	9969	Compra	ACCIONES	250000	0,8	200.000,00	1.500,00
08/12/2016	3747	4699	9925	Compra	PAPEL COMERCIAL	168000	94,3149018	158.449,04	-
08/12/2016	3747	4700	9972	Compra	BONOS DEL ESTADO	95400	81,8635325	78.097,81	-
08/12/2016	3747	4701	9973	Compra	BONOS DEL ESTADO	47700	79,3268763	37.838,93	-
08/12/2016	3747	4702	9974	Compra	BONOS DEL ESTADO	47700	78,6553459	37.518,80	-
08/12/2016	3747	4703	9977	Compra	BONOS DEL ESTADO	51000	75,2186667	38.371,72	-
08/12/2016	3748	4704	9972	Venta	BONOS DEL ESTADO	95400	81,8635325	78.097,81	-
08/12/2016	3749	4705	9975	Venta	BONOS DEL ESTADO	47700	79,3268763	37.838,93	-
08/12/2016	3749	4706	9974	Venta	BONOS DEL ESTADO	47700	78,6553459	37.518,80	-
08/12/2016	3749	4707	9977	Venta	BONOS DEL ESTADO	51000	75,2186667	38.371,72	-
08/12/2016	3750	4708	9983	Venta	NOTA DE CREDITO	113670,1	99,6499959	113.272,25	679,63
09/12/2016	3751	4709	10006	Venta	BONOS DEL ESTADO	38675	69,9291273	27.045,09	-

CASA DE VALORES VALUE S.A.  
 ESTALLO DE OPERACIONES DE INTERMEDIACIÓN BURSÁTIL  
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016  
 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

FECHA DE EJECUCIÓN	No. ORDEN	No. LIQ. CASA	No. LIQ. BOLSA	TIPO OPERACIÓN	TÍTULO	VALOR NOMINAL	PRECIO	VALOR EFECTIVO	COM. CASA
09/12/2016	3751	4710	10012	Venta	BONOS DEL ESTADO	34715	75,9363964	26.361,32	-
09/12/2016	3753	4711	9992	Venta	ACCIONES	2686	1,79	4.807,94	28,85
09/12/2016	3753	4712	9993	Venta	ACCIONES	2000	1,79	3.580,00	21,48
09/12/2016	3753	4713	10035	Venta	ACCIONES	1314	1,79	2.352,06	14,11
13/12/2016	3756	4714	10142	Venta	NOTA DE CREDITO	1331,75	99,0996809	1.319,76	25,08
13/12/2016	3757	4715	10150	Venta	NOTA DE CREDITO	1322,43	99,1001414	1.310,53	80,00
14/12/2016	3758	4716	10214	Venta	NOTA DE CREDITO	3256,86	99,1000534	3.227,55	100,00
15/12/2016	3755	4718	10340	Venta	ACCIONES	41851	0,79	33.062,29	247,97
15/12/2016	3759	4717	10307	Compra	PAPEL COMERCIAL	160000	94,5067938	151.210,87	-
15/12/2016	3760	4719	10340	Compra	ACCIONES	41851	0,79	33.062,29	247,97
16/12/2016	3754	4720	10384	Venta	ACCIONES	77384	0,87	67.324,08	504,93
16/12/2016	3761	4721	10384	Compra	ACCIONES	77384	0,87	67.324,08	504,93
19/12/2016	3763	4722	10458	Compra	PAPEL COMERCIAL	10000	98,8658	9.886,58	-
19/12/2016	3763	4723	10459	Compra	PAPEL COMERCIAL	31000	98,2613226	30.461,01	-
19/12/2016	3764	4724	10458	Venta	PAPEL COMERCIAL	10000	98,8658	9.886,58	-
19/12/2016	3764	4725	10459	Venta	PAPEL COMERCIAL	31000	98,2613226	30.461,01	-
20/12/2016	3765	4726	10539	Venta	NOTA DE CREDITO	22466,75	99,5399869	22.363,40	223,63
20/12/2016	3766	4727	10547	Compra	ACCIONES	36	0,87	31,32	-
20/12/2016	3767	4728	10547	Venta	ACCIONES	36	0,87	31,32	-
20/12/2016	3768	4729	10557	Compra	PAPEL COMERCIAL	25000	94,02852	23.507,13	-
20/12/2016	3768	4731	10559	Compra	PAPEL COMERCIAL	15000	97,487	14.623,05	-
20/12/2016	3769	4730	10557	Venta	PAPEL COMERCIAL	25000	94,02852	23.507,13	-
20/12/2016	3769	4732	10559	Venta	PAPEL COMERCIAL	15000	97,487	14.623,05	-
21/12/2016	3770	4733	10638	Compra	PAPEL COMERCIAL	10000	95,2835	9.528,35	-
22/12/2016	3771	4734	10654	Venta	NOTA DE CREDITO	15477,75	99,2500202	15.361,67	100,00
22/12/2016	3772	4735	10681	Venta	NOTA DE CREDITO	14735,61	99,2499802	14.625,09	100,01
23/12/2016	3773	4736	10762	Venta	NOTA DE CREDITO	799,87	98,7497968	789,87	79,80
27/12/2016	3774	4737	10815	Compra	PAPEL COMERCIAL	17000	96,1332941	16.342,66	-
27/12/2016	3775	4738	10822	Compra	PAPEL COMERCIAL	65000	96,1333077	62.486,65	-
28/12/2016	3776	4739	10923	Venta	NOTA DE CREDITO	12437,06	99,3500072	12.356,22	160,63
28/12/2016	3777	4740	10924	Venta	NOTA DE CREDITO	5456,93	99,3500008	5.421,46	80,24
28/12/2016	3778	4741	10984	Compra	PAPEL COMERCIAL	4400	99,4970455	4.377,87	-
28/12/2016	3778	4742	10985	Compra	PAPEL COMERCIAL	4500	98,4111111	4.428,50	-
28/12/2016	3779	4743	10984	Venta	PAPEL COMERCIAL	4400	99,4970455	4.377,87	-
28/12/2016	3779	4744	10985	Venta	PAPEL COMERCIAL	4500	98,4111111	4.428,50	-
29/12/2016	3780	4745	11016	Venta	NOTA DE CREDITO	15442,98	99,5000317	15.365,77	100,00
29/12/2016	3781	4746	11017	Venta	NOTA DE CREDITO	14440,87	99,5000301	14.368,67	100,01
29/12/2016	3782	4747	11018	Venta	NOTA DE CREDITO	16500	99,5	16.417,50	100,00
29/12/2016	3783	4748	11019	Venta	NOTA DE CREDITO	14653,33	99,4999771	14.580,06	100,00
29/12/2016	3784	4749	11062	Venta	NOTA DE CREDITO	1325	99,1003774	1.313,08	80,00
30/12/2016	3785	4750	11115	Venta	NOTA DE CREDITO	15585,26	99,2000135	15.262,18	99,98
Total según operaciones bursátiles									52.583,43
Total según libros									(52.013,60)
<b>Diferencia</b>									<b>569,83 (*)</b>

(\*) Nota de crédito otros ingresos por asesoría Ana América S.a Empresa de Seguros 569,83

Casa de Valores Value S. A.

Información Suplementaria requerida por el Título II,  
Subtítulo IV, Capítulo IV, Artículo 6 de la Codificación  
de Resoluciones del Consejo Nacional de Valores  
al 31 de diciembre de 2016

**Casa de Valores Value S. A.**

**Índice del contenido**

1. Opinión sobre si las actividades realizadas se enmarcan en la Ley.
2. Evaluación y recomendaciones sobre el control interno.
3. Opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias.
4. Opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones establecidas por la Ley.
5. Opinión sobre el cumplimiento de medidas correctivas que hubiesen sido recomendados en informes anteriores.

**1. Opinión sobre si las actividades realizadas se enmarcan en la Ley.**

La administración de Value Casa de Valores S.A. ha considerado las disposiciones legales vigentes permitidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en la realización de sus actividades.

**2. Evaluación y recomendaciones sobre el control interno**

Ver Carta a la Gerencia adjunta.