

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

**Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2015**

**Notas a los estados financieros**

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

**Notas a los Estados Financieros 2015**

**(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

Con ambos aumentos de capital de la Compañía el nuevo capital es de \$ 145.000,00 dividido en 145.000 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 2014 la Compañía posee 6 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:

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

### **Notas a los Estados Financieros 2015**

- 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,

#### **2.5. 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. 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 al 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:

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

### **Notas a los Estados Financieros 2015**

- 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.

#### **2.6. 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 aquellos 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 período.

#### **2.7. Efectivo y equivalente de efectivo**

El efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos y depósitos en banco, el equivalente de efectivo corresponde a las inversiones que vencen máximo en 90 días a partir del cierre del ejercicio

#### **2.5 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 2015 la Compañía mantiene inversiones mantenidas hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por pagar.

##### **2.5.1 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento**

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y

**Notas a los Estados Financieros 2015**

vencimientos fijos diferentes a los préstamos y cuentas por cobrar. Las inversiones se clasifican como mantenidas hasta el vencimiento si la Casa de Valores tiene la intención y la capacidad de mantenerlas hasta el vencimiento. La Casa de Valores tiene clasificadas dentro de este grupo a certificados de depósito a plazo en instituciones financieras.

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. En caso de que exista evidencia objetiva de que la inversión está deteriorada, determinado mediante referencia a clasificaciones crediticias externas, el activo financiero se mide al valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados. Cualquier cambio en el monto en libros de la inversión, incluye pérdidas por deterioro, se reconoce en utilidades o pérdidas del ejercicio en el cual ocurren.

**2.5.2 Cuentas por cobrar**

Corresponde a aquellos activos financieros con pagos fijos y determinables que no tienen cotización en el mercado activo. Las cuentas 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.

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

**2.5.3 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.

**2.5.4 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

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

### **Notas a los Estados Financieros 2015**

beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene 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.

#### **2.6 Propiedad, mobiliario y equipos**

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

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

Los gastos de reparaciones y mantenimiento se registrar 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 y equipo en forma anual.

#### **2.6 Propiedad, mobiliario y equipos**

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

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

	Años
Maquinaria y equipo	10
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	3
Vehículos	5

La administración de la Compañía considera que no existe un valor residual para el mobiliario y equipos para la determinación de la depreciación, considerando que el valor de recuperación en caso de enajenación no es significativo.

##### **Retiro o venta del mobiliario y equipos**

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

## **2.7 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.

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.

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.

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.

## **2.8 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.

### **2.8.1 Cuentas y documentos por pagar**

Las cuentas y documentos por pagar y otras cuentas por pagar son registrados a su valor razonable, que no cotizan en un mercado activo.

### **2.8.2 Baja de un pasivo financiero**

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

## **2.9 Impuestos**

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

### **Notas a los Estados Financieros 2015**

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 período, para el año (2015 y 2014) 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.

#### **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 activos 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 período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele. El saldo de activos y pasivos por impuestos diferidos se encuentran medidos a la tasa del 22%.

## **2.10 Beneficios a empleados**

### **2.10.1 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.

### **2.10.2 Beneficios definidos: Jubilación patronal**

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

### **Notas a los Estados Financieros 2015**

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.

#### **2.10.3 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 neta del ejercicio.

#### **2.11 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.

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.

#### **2.12 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.

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

**Notas a los Estados Financieros 2015**

**2.13 Compensación de saldos y transacciones**

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

**2.14 Normas nuevas pero aún no efectivas**

La Compañía no ha aplicado las 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:

**2.15. 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 o un instrumento financiero incumpla en una obligación o compromiso que ha suscrito la Compañía que 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 del 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 flujos de fondos y los vencimientos de las cuentas por pagar.

### **Riesgo de mercado**

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 las 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 involucren 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 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.

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

### **Notas a los Estados Financieros 2015**

- Infraestructura, que son elementos de apoyo para realizar 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.

#### **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, 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,

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

**Notas a los Estados Financieros 2015**

se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Durante el año 2014, la Compañía, no ha determinado que exista pérdida por deterioro en sus rubros de activos de mobiliario, equipos y activos intangibles.

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

La Compañía revisa la vida útil estimada del mobiliario 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 y equivalentes de efectivo**

Un detalle del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es como sigue:

	2015	2014
<i>Caja</i>	US\$ 150,00	US\$ 150,00
Instituciones financieras públicas	288,73	189,20
Instituciones financieras privadas	17.520,48	31.439,27
	<u>US\$ 17.959,21</u>	<u>US\$ 31.778,47</u>

Casa de Valores Value S.A.

Notas a los Estados Financieros 2015

(6) Activos financieros

Un detalle de activos financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es como sigue:

**Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

		2015		2014
<b>Renta fija</b>				
Certificado de inversión	US\$	-	US\$	51.000,00
Obligaciones		-		16.411,12

**Activos financieros disponibles para la venta**

<b>Renta variable</b>				
Valores de titularización de participación		-		-
Acciones y participaciones		-		15.609,00
Bonos del Estado		14.551,70		-
Papel comercial		79.118,38		-

**Documentos y cuentas por cobrar no relacionados**

<b>De actividades ordinarias que no generen intereses</b>				
Cuentas y documentos a cobrar a terceros		-		269,95
Comisión por operaciones bursátiles		-		134,11
Por administración y manejo de portafolios de terceros		10.291,64		8.700,94
Por asesoría		-		1.379,70
Rendimiento por cobrar intereses		21,12		2.749,92
Deudores por intermediación de valores		-		2.101,39
Anticipos al personal		312,94		-
Otras cuentas por cobrar no relacionadas		3.203,28		580,74
	US\$	<u>107.499,06</u>	US\$	<u>98.936,87</u>

**(7) Activos por impuestos corrientes**

Un detalle de activos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es como sigue:

	2015	2014
Crédito tributario a favor de la empresa (IVA)	US\$ 3.073,35	US\$ 4.074,19
Crédito tributario a favor de la empresa (IR)	-	890,82
Anticipo de impuesto a la renta	3.858,89	4.219,53
	<u>US\$ 6.932,24</u>	<u>US\$ 9.184,54</u>

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

Un detalle del movimiento de mobiliario, vehículos y equipos al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es como sigue:

	2015	2014
Muebles y enseres	US\$ 30.880,65	US\$ 30.880,65
Maquinaria y equipo	6.266,05	6.266,05
Equipo de computación	13.333,29	12.806,29
Vehículo	50.768,00	52.972,46
	<u>101.247,99</u>	<u>102.925,45</u>
(-) Depreciación acumulada mobiliario, vehículos y equipos	(48.761,17)	(38.839,11)
	<u>US\$ 52.486,82</u>	<u>US\$ 64.086,34</u>

El movimiento de mobiliario, vehículos y equipos al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es como sigue:

		Muebles y enseres	Maquinaria y equipo	Equipo de computación	Vehículo	Total
Saldo al 31-dic-2013	US\$	30.880,65	2.910,73	12.806,29	2.204,46	48.802,13
Adiciones		-	3.355,32	-	50.768,00	54.123,32
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\$	<u>30.880,65</u>	<u>6.266,05</u>	<u>13.333,29</u>	<u>50.768,00</u>	<u>101.247,99</u>

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

**Notas a los Estados Financieros 2015**

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

El movimiento de la depreciación de mobiliario, vehículos y equipos al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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-2013	US\$	17.902,63	1.837,19	11.955,57	771,55	32.466,94
Gastos del período		<u>3.088,08</u>	<u>488,84</u>	<u>579,50</u>	<u>2.217,75</u>	<u>6.372,17</u>
Saldo al 31-dic-2014	US\$	20.990,71	2.324,03	12.535,07	2.989,30	38.839,11
Gastos del período		<u>3.088,08</u>	<u>628,64</u>	<u>312,32</u>	<u>7.511,62</u>	<u>11.538,66</u>
Ventas y/o bajas		-	-	-	(1.616,60)	(1.616,60)
Saldo al 31-dic-2015	US\$	<u>24.078,79</u>	<u>2.950,67</u>	<u>12.847,39</u>	<u>8.884,32</u>	<u>48.761,17</u>

**(9) Activo intangible**

Un detalle del activo intangible al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es como sigue:

		<b>2015</b>	<b>2014</b>
Cuota patrimonial	US\$	<u>35.522,28</u>	US\$ <u>35.522,28</u>
	US\$	<u>35.522,28</u>	US\$ <u>35.522,28</u>

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

Un detalle de las cuentas y documentos por pagar al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es como sigue:

		<b>2015</b>	<b>2014</b>
Otras	US\$	<u>4.129,11</u>	US\$ <u>4.997,39</u>
	US\$	<u>4.129,11</u>	US\$ <u>4.997,39</u>

**(11) Otras obligaciones corrientes**

Un detalle de otras obligaciones corrientes al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es como sigue:

	<b>2015</b>		<b>2014</b>
Con la administración tributaria	<b>US\$ 501,79</b>	US\$	1.101,86
Impuesto a la renta por pagar	<b>2.952,44</b>		5.397,48
Con el IESS	<b>623,33</b>		2.143,22
Por beneficios de ley a empleados	<b>993,60</b>		3.172,52
Participación trabajadores por pagar	<b>2.084,85</b>		4.010,46
	<b>US\$ 7.156,01</b>	US\$	<b>15.825,54</b>

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

Un detalle de las provisiones por beneficios a empleados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es como sigue:

	<b>2015</b>		<b>2014</b>
Jubilación patronal	<b>US\$ 3.246,68</b>	US\$	4.933,06
Otros beneficios no corrientes para empleados	<b>1.062,04</b>		2.101,61
	<b>US\$ 4.308,72</b>	US\$	<b>7.034,67</b>

**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 2015 y 2014, es como sigue:

	<b>2015</b>		<b>2014</b>
Saldo inicial	<b>US\$ 4.933,06</b>	US\$	4.265,57
Costo de servicios	<b>700,46</b>		477,00
Costos financieros	<b>126,00</b>		190,49
Reversión de reservas	<b>(2.512,84)</b>		-
	<b>US\$ 3.246,68</b>	US\$	<b>4.933,06</b>

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

**Notas a los Estados Financieros 2015**

Los movimientos de la provisión desahucio al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es como sigue:

	2015		2014
Saldo inicial	US\$ 2.101,61	US\$	1.557,88
Costo de servicios	203,46		462,15
Costos financieros	41,18		81,58
Reversión de reservas	(1.284,21)		-
	<u>US\$ 1.062,04</u>	US\$	<u>2.101,61</u>

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

El gasto del impuesto a la renta incluye:

	2015		2014
Gasto por impuesto corriente	US\$ 2.952,44	US\$	5.397,48
Impuesto diferido relacionado con el origen y reverso de diferencias temporarias	-		(146,85)
Gasto del impuesto a la renta de años anteriores	-		-
Variación por efecto en tasa	-		-
	<u>2.952,44</u>		<u>5.250,63</u>
Gasto impuesto a la renta	<u>US\$</u>	US\$	<u></u>

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% (2015 y 2014) sobre las utilidades sujetas a distribución y del 12% (2015 y 2014) 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:

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

	2015	2014
Utilidad antes de impuesto trabajadores	US\$ 13.898,99	US\$ 26.736,41
15% Participación a trabajadores	<u>(2.084,85)</u>	<u>(4.010,46)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	11.814,14	22.725,95
Partidas conciliatorias:		
Ingresos exentos	(1.417,08)	(1.180,90)
Gastos no deducibles	1.984,08	2.321,45
Gastos no deducibles ingresos exentos	212,56	-
Jubilación patronal	<u>826,46</u>	<u>667,49</u>
Utilidad	<u>13.420,16</u>	<u>24.533,99</u>
Impuesto a la renta causado 22%	US\$ 2.952,44	US\$ 5.397,48
Anticipo mínimo determinado	2.647,57	2.370,54
Impuesto a la renta causado	<u>US\$ 2.952,44</u>	<u>US\$ 5.397,48</u>

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

	2015	2014
Utilidad antes de impuesto a la renta - anticipo mínimo	US\$ 11.814,14	US\$ 22.725,95
Impuesto a la renta causado 22%	<u>2.599,11</u>	<u>4.999,71</u>
Gasto (ingresos) que no son (ingresos) o deducciones para determinar la utilidad gravada:		
Ingresos exentos	(311,75)	(259,80)
Gastos no deducibles por 22%	<u>665,08</u>	<u>657,57</u>
Gasto por impuesto corriente	<u>US\$ 2.952,44</u>	<u>US\$ 5.397,48</u>

**Impuestos diferidos**

El detalle de los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es como sigue:

	2015	2014
Activo por impuestos diferidos:		
Jubilación patronal	US \$	US \$ 1.085,27

Casa de Valores Value S.A.

Notas a los Estados Financieros 2015

US	_____	US	1.085,2
\$	_____	\$	7

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

**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.
- Se reconocen impuestos diferidos por las pérdidas tributarias luego de la conciliación tributaria.
- Los créditos tributarios no utilizados generados en períodos 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:

	2015		2014
<b>Activos financieros medios al costo amortizado</b>			
Efectivo y bancos (Nota 5)	US\$ 17.959,21	US\$	31.778,47
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 6)	<u>107.499,06</u>		<u>96.835,48</u>
	<u>US\$ 125.458,27</u>	US\$	<u>128.613,95</u>
	2015		2014
<b>Pasivos financieros medios al costo amortizado</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y total (Nota 10)	<u>4.129,11</u>		<u>4.997,39</u>
	<u>US\$ 4.129,11</u>	US\$	<u>4.997,39</u>

**(15) Patrimonio**

**Capital social**

El capital suscrito y pagado de la Compañía es de US \$ 145.000,00 dividido en 145.000 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.

Casa de Valores Value S.A.

Notas a los Estados Financieros 2015

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

Un detalle de portafolio de terceros administrado por la Compañía al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es como sigue:

**Administración de recursos de terceros**

	2015	2014
Principal (a)	US\$ 10.531.937,72	US\$ 22.811.614,71
Intereses (a)	60.745,20	154.878,63
Intermediación de valores (b)	837,24	19.787,46
<b>En custodia</b>		
Bonos estado maestros	-	95.400,00
Títulos de renta fija	100.614,77	-
	<u>US\$ 10.694.134,93</u>	<u>US\$ 23.081.680,80</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 2015 y 2014, es como sigue:

	2015	2014
<b>Prestación de servicios</b>		
Ingreso por asesoría	US\$ 3.896,46	US\$ 6.357,97
<b>Intereses</b>		
Intereses y rendimientos financieros	4.659,43	7.753,62
<b>Comisiones ganadas por intermediación de valores</b>		
Por operaciones bursátiles	63.676,49	55.704,29
Por comisión en operaciones	3.214,96	3.327,72
Por incentivos BVQ	879,63	-
<b>Por prestación de servicios de administración y manejo</b>		
Portafolio de terceros	144.241,01	160.001,89
Otros	-	2.900,54
<b>Ingresos financieros</b>		
Dividendos	1.417,08	-
Otros ingresos financieros	673,02	-
Ganancia valuación activos financieros	1.422,20	-
<b>Otros ingresos</b>		
Ganancia venta propiedad planta y equipo	1.968,27	-
Otros	6.229,13	-

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

**Notas a los Estados Financieros 2015**

Reembolso de gastos

	<u>266,87</u>	<u>-</u>
<b>US\$</b>	<b><u>232.544,55</u></b>	<b>US\$ <u>236.046,03</u></b>

**(18) Gastos por su naturaleza**

Un detalle de los gastos por su naturaleza al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es como sigue:

<b>Gastos financieros</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Intereses	<b>US\$ 209,27</b>	<b>US\$ -</b>
Custodia de valores materializados	<b>6.973,88</b>	<b>-</b>
Servicios asesoría y estructuración	<b>14.000,00</b>	<b>-</b>
Valuación en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	<b>856,68</b>	<b>738,27</b>
Otros gastos	<b>1.447,31</b>	<b>-</b>
	<b>US\$ <u>23.487,14</u></b>	<b>US\$ <u>738,27</u></b>

<b>Gastos administrativos</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Sueldos, salarios y demás remuneraciones	<b>US\$ 66.901,75</b>	<b>US\$ 80.910,17</b>
Aportes a la seguridad social	<b>13.901,90</b>	<b>15.120,57</b>
beneficios sociales e indemnizaciones	<b>25.280,64</b>	<b>8.925,88</b>
Honorarios, comisiones y dietas a personas naturales	<b>16.350,82</b>	<b>46.355,96</b>
Mantenimiento y reparaciones	<b>8.134,06</b>	<b>12.338,38</b>
Arrendamiento operativo	<b>21.563,96</b>	<b>18.000,00</b>
Comisiones	<b>61,12</b>	<b>-</b>
Promoción y publicidad	<b>-</b>	<b>151,40</b>
Seguros y reaseguros	<b>3.088,22</b>	<b>3.099,67</b>
Transporte	<b>617,45</b>	<b>-</b>
Gastos de gestión	<b>1.349,52</b>	<b>-</b>
Agua energía, luz, telecomunicaciones	<b>5.266,10</b>	<b>-</b>
Impuestos, contribuciones y otros	<b>15.343,25</b>	<b>13.874,07</b>
Materiales y suministros	<b>4.773,88</b>	<b>3.708,16</b>
Depreciaciones	<b>11.538,66</b>	<b>6.372,17</b>
Otros gastos	<b>2.484,08</b>	<b>3.725,38</b>
	<b>US\$ <u>196.655,41</u></b>	<b>US\$ <u>212.581,81</u></b>

**(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.

**(20) Transacciones y saldos con relacionadas**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía mantiene transacciones con partes relacionadas y accionistas de acuerdo lo siguiente:

Año 2015		
Parte relacionada	Tipo de operación	Monto
Accionistas	Remuneración	31.000,00
Año 2014		
Parte relacionada	Tipo de operación	Monto
Accionistas	Remuneración	36.000,00

**(21) Contingencias**

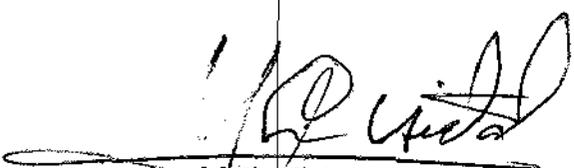
Al 31 de diciembre de 2015 de acuerdo a la administración de la Compañía no mantiene contingencias que deban ser provisionadas o reveladas.

**(22) Eventos subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre de 2015 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 2015 serán aprobados de manera definitiva en junta de accionistas de acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías y Valores del Ecuador.

  
José Luis Nieto  
Gerente General

  
Franklin Ulcuango  
Contador CPA 23998