

PICAVAL CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Constitución y objeto social

La Compañía fue constituida en la ciudad de Quito bajo Registro Mercantil el 16 de diciembre de 1993, y desde su inscripción en el Mercado de Valores el 2 de junio de 1994 y está autorizada para ejercer la intermediación de valores y todas las actividades previstas en la Ley de Mercado de Valores de acuerdo con la Resolución No. 1129 de fecha 27 de mayo de 1994.

Su objeto social son las operaciones contempladas en la Ley de Mercado de Valores para las casa de valores, las que consisten principalmente en la intermediación y negociación de valores, por las que se cobra una comisión, así como brindar asesorías financieras.

La Compañía formaba parte del Grupo Financiero Pichincha liderado por el Banco Pichincha C.A., el cual tenía la participación del 99,99% de sus acciones, sin embargo, con fecha 11 de julio de 2012, las acciones fueron vendidas principalmente a Jaconsult Cía. Ltda., de nacionalidad ecuatoriana, dando cumplimiento a lo dispuesto en la Transitoria Primera de la Ley Orgánica de Regulación y control del Poder de mercado promulgada en el suplemento al Registro Oficial 555 del 13 de octubre de 2011, en la cual se establece que la instituciones del sistema financiero debían enajenar sus acciones o participaciones en empresas reguladas por la Ley de Mercado de Valores y en la Ley General de Seguros, hasta el 12 de julio del 2012.

Según escritura pública con fecha 24 de marzo del 2014 los accionistas deciden cambiar la denominación social de la Casa de Valores a "PICAVAL CASA DE VALORES S.A."

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

1.2 Aprobación de los estados financieros.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, han sido emitidos con la autorización de fecha 6 de abril del 2016 de la Gerencia General y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

2.1 Bases de preparación

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

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico. La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la

PICAVALL CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

Compañía. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad, o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

2.2 Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas internacionalmente

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

(Véase página siguiente)

<u>Norma</u>	<u>Tema</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de</u>
NIF 10 y NIC 28	Enmienda. Sobre la venta o aportes de activos entre un inversionista y sus asociadas y negocios conjuntos.	1 de enero del 2016
NIF 11	Enmienda. Sobre la contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas.	1 de enero del 2016
NIF 14	Mejora. Describe los saldos de las cuentas de diferimientos de actividades reguladas como los montos de gastos o ingreso que no se reconocerían como activos o pasivos de acuerdo a otras Normas, pero que cumplen los requisitos para ser diferidos.	1 de enero del 2016
NIC 16 y NIC 38	Enmienda. Aclaración sobre los métodos aceptables de depreciación y amortización.	1 de enero del 2016
NIC 16 y NIC 41	Enmienda. Plantas de producción, las cuales deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que su funcionamiento es similar al de fabricación.	1 de enero del 2016
NIC 27	Enmienda. Permite que las entidades utilicen el método del valor patrimonial para las contabilizaciones de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados, de acuerdo a NIC 28.	1 de enero del 2016
NIF 5	Mejora. Clarificación de ciertos temas relacionados a la clasificación entre activos mantenidos para la venta o para su distribución	1 de julio del 2016
NIF 7	Mejora. Modificación de la revelación de los contratos de prestación de servicios y relevaciones requeridas para los estados financieros interinos	1 de julio del 2016
NIC 1	Enmienda. Relevaciones relacionadas con materialidad, disgregación y subtotales, notas y otros resultados integrales	1 de julio del 2016
NIC 19	Mejora. Clarificación de modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo	1 de julio del 2016
NIC 34	Mejora. Clarificación de lo relacionado con información revelada en el reporte interino y las referencias del mismo	1 de julio del 2016
NIF 10, NIF 12 Y NIC 28	Enmiendas. Clarificación de ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método de valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión	1 de julio del 2016
NIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de activos financieros	1 de enero del 2018
NIF 9	Enmienda. Se ha revisado de forma sustancial la contabilidad de coberturas para permitir reflejar mejor las actividades de gestión de riesgos de los estados financieros; además, permite los cambios de los llamados "créditos propios".	1 de enero del 2018
NIF 15	Mejora. Requerimientos para reconocimiento de ingresos que aplican a todos los contratos con clientes (excepto por contratos de leasing, contratos de seguros e instrumentos financieros).	1 de enero del 2018

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

PICAVAL CASA DE VALORES S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.3 Moneda funcional y moneda de presentación

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

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo comprende el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos locales, de libre disponibilidad.

2.5 Activos y pasivos financieros

2.5.1 Clasificación

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

Al 31 de diciembre del 2015 y del 2014, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "Activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "préstamos y cuentas por cobrar" y mantuvo únicamente pasivos financieros en la categoría "Otros pasivos financieros".

La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos financieros, la Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. Las compras y ventas normales de activos financieros se reconocen a la fecha de compra o liquidación, es decir, la fecha en la que el activo es adquirido o entregado por la Compañía.

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

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

(b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la Administración tiene la intención y capacidad de mantener hasta su vencimiento.

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento se incluyen como parte de los activos corrientes, debido a que cuenta con un vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera.

(c) Préstamos y cuentas por cobrar

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

PICAVAL CASA DE VALORES S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

(d) Otros pasivos financieros

Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.5.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento

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

Medición inicial

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

Medición posterior

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

Corresponden a inversiones en el Fondo Administrado Repo y Acciones de varias entidades privadas, las cuales se miden posteriormente al valor razonable. Los cambios en su valor son debitados o acreditados en los resultados integrales del año.

(b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento:

Corresponden a inversiones en títulos valores con vencimientos originales menores a 6 meses. Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo, reconociendo los ingresos por intereses sobre la base del devengado en el rubro Ingresos financieros. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su adquisición. Si la Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificará como disponible para la venta.

(c) Préstamos y cuentas por cobrar:

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

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

(d) Otros pasivos financieros

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

PICAVAL CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

Proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que no generan intereses y son pagaderas en plazos menores a 30 días.

2.5.3 Deterioro de activos financieros

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

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, La Compañía ha registrado provisiones por deterioro de sus cuentas por cobrar por US\$2.570 y US\$2.328 respectivamente, que representa el 100% de provisión sobre los activos no recuperables y se presentan deduciendo el rubro de cuentas por cobrar comerciales.

Si, en un periodo posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y, dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida previamente reconocida.

2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros

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

2.6 Impuestos y retenciones

Corresponden principalmente a retenciones del impuesto a la renta que serán recuperadas en un período menor a 12 meses y crédito tributario del impuesto al valor agregado efectuadas por terceros. Cuando la Administración estima que dichos saldos no podrán ser recuperados se cargan a los resultados del año.

2.7 Anticipos

Los anticipos incluyen principalmente aquellos entregados por proveedores, comitentes, empleados y otros menores. Dichos anticipos son devengados una vez entregado el servicio, para el caso de proveedores y cuando los clientes cancelan la obligación para el caso de comitentes.

2.8 Propiedades y equipos

Las propiedades y equipos se componen de equipos de oficina, muebles y enseres, equipos de computación e instalaciones y vehículos, cuya base de medición es su coste histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

La depreciación es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y se considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus activos fijos al término de su vida útil es relevante. Las

PICAVAL CASA DE VALORES S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de los activos fijos son las siguientes:

Tipo de bienes	Número de años
Edificios	50
Instalaciones	10
Muebles y enseres	10
Equipos de oficina	10
Equipos de computación	3
Vehículos	5

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

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

2.9 Activos intangibles

Los activos intangibles tienen una vida útil definida y se registran al costo menos su amortización acumulada. Se incorporan principalmente en este rubro los costos de adquisición y mantenimiento de las licencias. La amortización se calcula usando el método de línea recta para asignar su costo a resultados en el término de su vida útil estimada (3 años).

2.10 Deterioro de activos no financieros (propiedades y equipos y activos intangibles)

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

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

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

2.11 Otros activos

Comprenden la cuota patrimonial relativa a su participación en las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil.

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

2.12 Impuesto a la renta corriente y diferido

PICAVAL CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

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

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

- (i) las diferencias temporarias deducibles;
- (ii) la compensación de pérdidas obtenidas en periodos anteriores que todavía no hayan sido objeto de deducción fiscal;
- (iii) la compensación de créditos tributarios no utilizados procedentes de periodos anteriores, siempre y cuando no se solicite su devolución ante el Servicio de Rentas Internas y sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras, para su utilización.

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

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

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

2.13 Beneficios a los empleados

(a) Beneficios a corto plazo

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

- (i) **Participación de los trabajadores en las utilidades:** Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas y de los gastos administrativos en función de la labor del empleado que recibe este beneficio.
- (ii) **Décimos tercer y cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social:** Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

(b) Beneficios a largo plazo

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los

PICAVAL CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

casos determinación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

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

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

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan al otro resultado integral en el período que surgen.

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

2.14 Provisiones corrientes

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

2.15 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos se deduce del patrimonio en el período en el que han sido aprobados por los accionistas de la Compañía.

2.16 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por los servicios prestados en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de impuestos, devoluciones y descuentos otorgados.

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

2.17 Gastos

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

3. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero

PICAVAL CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

(a) Riesgos de mercado

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

(i) Riesgo de precio:

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

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

En relación a los instrumentos financieros que mantiene la Compañía, se puede clasificar en dos grupos: i) Las inversiones a valor razonable con cambios en resultados, que generan dividendos en el Depósito Centralizado de Compensaciones y Liquidaciones de Valores Decevale S.A. y la inversión en el Fondo de Inversión Repo, los cuales no garantizan un porcentaje fijo de rentabilidad, exponiendo a la Compañía al riesgo de tasas de interés sobre su valor razonable, y ii) La inversión mantenida hasta su vencimiento, en un certificado de depósito del Banco Pichincha C.A.

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

(b) Riesgo de crédito

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por el área de finanzas. El riesgo de crédito se encuentra presente en el efectivo, en inversiones y cuentas por cobrar comerciales.

Efectivo en bancos y activos financieros

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

La Compañía mantiene su efectivo y equivalente de efectivo, e inversiones en instituciones con las siguientes calificaciones:

PICAVAL CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

Entidad	Calificación (1)	
	2015	2014
Banco Pichincha C.A.	AAA-	AAA-
Banco General Rumiñahui S.A.	AA+	AA+
Banco Central del Ecuador	N/A	N/A

(1) Datos disponibles al 30 de junio del 2015. Fuente: Superintendencia de Bancos, calificados por PCR Pacific S.A.

Cuentas por cobrar

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito no se ve afectado ya que la Compañía no tiene la política de ventas a crédito, por tanto al 31 de diciembre del 2015 y 2014 no presenta saldos significativos.

(c) Riesgo de liquidez

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

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

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

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

- Elaboración y aplicación de políticas, procedimientos, manuales de cobranzas claras que permitan un mejor seguimiento a través de una estructura administrativa descentralizada que la soporte.
- Elaboración y análisis mensual de indicadores que permitan evaluar la gestión en determinados procesos.
- La cobranza es realizada por el equipo de ventas (eficiencia).

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

	Menos de 30 días	Entre 30 y 180 días	Entre 180 días v 1 año
<u>Año 2015</u>			
Proveedores y otras cuentas por pagar	17.711	1.079	66
	<u>17.711</u>	<u>1.079</u>	<u>66</u>
<u>Año 2014</u>			
Proveedores y otras cuentas por pagar	55.241	25	18.200
	<u>55.241</u>	<u>25</u>	<u>18.200</u>

PICAVAL CASA DE VALORES S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

3.2 Administración del riesgo de capital

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

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno que maneja la Compañía se administra el riesgo de capital tomando en consideración, la rentabilidad que genera los costos de negociación, lo cual permite cubrir los costos asociados y generar resultados para los accionistas.

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

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Proveedores	18.856	73.466
	<hr/> 18.856	<hr/> 73.466
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(66.778)	(312.514)
Deuda neta	<hr/> (47.922)	<hr/> (239.048)
Total patrimonio neto	655.645	870.727
Capital total	607.723	631.679
Ratio de apalancamiento	-8%	-38%

Las principales fuente de apalancamiento son los proveedores.

4. ESTIMACIONES Y APLICACIÓN DE CRITERIO PERSONAL

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

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración:

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

(a) Vida útil de propiedad y equipos, intangibles:

Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles se evalúa al cierre de cada año. Ver Nota 2.8

PICAVAL CASA DE VALORES S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

(b) Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. Ver Nota 2.13.

5. INSTRUMENTO FINANCIERO POR CATEGORIA

5.1 Categorías de instrumentos financieros -

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

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Activos financieros medidos al costo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	66.778	312.514
Activos financieros medidos a valor razonable a través de ganancias y pérdidas		
Acciones y participaciones	64.663	318.963
Activos financieros medidos al costo amortizado		
Inversiones mantenida hasta su vencimiento	32.891	213.413
Cuentas por cobrar comerciales	62.129	36.461
Total activos financieros	<u>226.461</u>	<u>881.351</u>
Pasivo financiero medido al costo amortizado:		
Proveedores y otras cuentas por pagar	<u>18.856</u>	<u>73.466</u>

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

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

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

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, los activos financieros medidos al valor razonable se valoran en base a nivel 1, ya que tienen un precio de cotización en el mercado.

El valor en libros de inversiones mantenidas hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por pagar proveedores, y se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

PICAVALL CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Bancos (1)	66.578	312.414
Caja	<u>200</u>	<u>100</u>
	<u>66.778</u>	<u>312.514</u>

(1) Incluye principalmente depósitos mantenidos en el Banco Pichincha C.A. por US\$52.003 (2014: US\$310.519) y Banco Central del Ecuador por US\$12.744 (2014: US\$61), los cuales son de libre disponibilidad.

7. INVERSIONES A VALOR RAZONABLE A TRAVÉS DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS Y MANTENIDAS HASTA SU VENCIMIENTO.

Composición:

(Véase página siguiente)

PICAVAL CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Tasas anuales de rendimiento		Fecha de Vencimiento		Valor	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Inversiones a valor razonable a través de ganancias y pérdidas:						
<u>Fondo de inversión real (1)</u>						
Centenario Repo	-	-	-	-	54.279	307.673
<u>Acciones (2)</u>						
Corporación Favorita C.A.	-	-	-	-	8.655	9.968
Industrias ALES C.A.	-	-	-	-	460	80
Banco Guayaquil S.A.	-	-	-	-	329	351
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A.	-	-	-	-	277	227
Cervecería Nacional CN S.A.	-	-	-	-	266	220
Holcim Ecuador S.A.	-	-	-	-	136	142
Hotel Colón Internacional S.A.	-	-	-	-	130	153
Conjunto Clínico Nacional CONCLINA C.A.	-	-	-	-	94	115
Banco Bolivariano S.A.	-	-	-	-	37	34
Total de inversiones a valor razonable a través de ganancias y pérdidas					<u>64.663</u>	<u>318.963</u>
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento: (3)						
<u>Certificado de depósito</u>						
Diners Club del Ecuador S.A.	-	6,55	-	28-Apr-15	-	8.011
Banco Pichincha C.A.	5,75	-	4-Jan-16	-	31.976	-
<u>Bono del estado</u>						
Banco Central del Ecuador	-	4,25	-	14-Feb-15	-	3.695
<u>Papel comercial</u>						
Diners Club del Ecuador S.A.	-	0,42	-	29-Jan-15	-	199.475
Rey Banano del Pacífico C.A.	-	0,26	-	18-Aug-15	-	1.905
Intereses					915	327
Total de Inversiones mantenidas hasta el vencimiento					<u>32.891</u>	<u>213.413</u>
Total Inversiones					<u>97.554</u>	<u>532.376</u>

- (1) Corresponde a 480,18 participaciones en el Fondo Centenario Repo que es Administrado por FIDUCIA S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos. Su valoración se realiza considerando los estados de cuenta emitidos por el fondo de inversión, los cuales llevan las inversiones al valor razonable.
- (2) El valor razonable fue obtenido de la Bolsa de Valores, cuyos precios se basan en el precio de la última transacción.
- (3) Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 el valor razonable de las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se acerca sustancialmente al valor en libros debido a que no existen descuentos o primas incluidas en las negociaciones de los valores y su recuperación es fundamentalmente a corto plazo.

PICAVAL CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

8. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Administración de portafolio (1)	38.055	32.223
Asesoría financiera (2)	<u>25.320</u>	<u>6.566</u>
	63.375	38.789
Otras	1.324	-
Provisión de cuentas incobrables (3)	<u>(2.570)</u>	<u>(2.328)</u>
	<u>62.129</u>	<u>36.461</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, corresponden a valores pendientes de cobro a clientes por concepto de administración de portafolio de inversión de acuerdo con las instrucciones impartidas por los Comitentes.
- (2) Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, corresponden a valores pendientes de cobro a clientes por servicios de estructuración financiera.
- (3) Los movimientos de la provisión por deterioro para cuentas por cobrar es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo inicial	(2.328)	(3.480)
Incrementos	(242)	-
Utilizaciones	-	1.152
Saldo final	<u>(2.570)</u>	<u>(2.328)</u>

9. ANTICIPOS

Composición:

(Véase página siguiente)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Anticipo comitentes (1)	100.085	17
Anticipo proveedores (2)	45.805	13.766
Anticipo empleados	4.866	4.193
Otros anticipos	<u>6.442</u>	<u>1.883</u>
	<u>157.198</u>	<u>19.859</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2015, corresponde principalmente a la compra de un certificado de depósito para Seguros Constitución, cliente de la casa de valores por US\$100,000.

PICAVAL CASA DE VALORES S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

(2) Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, corresponden a anticipos entregados a proveedores por la prestación de bienes y servicios.

10. PROPIEDADES Y EQUIPOS

El movimiento y los saldos de las propiedades y equipos al 31 de diciembre del 2015 y 2014 se presentan a continuación:

(Véase página siguiente)

PICAVAL CASA DE VALORES S.A.

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

Descripción	Muebles enseres y equipos de oficina						Total
	Edificio	Adecuaciones e instalaciones	Muebles enseres y equipos de oficina	Equipos de computación	Vehículos		
Al 1 de enero del 2014							
Costo	175.000	28.014	33.577	14.573	21.197	272.361	
Depreciación acumulada	(1.523)	(1.634)	(11.433)	(5.776)	(4.091)	(24.457)	
Valor en libros	<u>173.477</u>	<u>26.380</u>	<u>22.144</u>	<u>8.797</u>	<u>17.106</u>	<u>247.904</u>	
Movimiento 2014							
Adiciones	-	-	13.624	9.212	-	22.836	
Depreciación	(3.045)	(2.802)	(4.024)	(5.206)	(4.239)	(19.316)	
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	<u>170.432</u>	<u>23.578</u>	<u>31.744</u>	<u>12.803</u>	<u>12.867</u>	<u>251.424</u>	
Al 31 de diciembre del 2014							
Costo	175.000	28.014	47.201	23.785	21.197	295.197	
Depreciación acumulada	(4.568)	(4.436)	(15.457)	(10.982)	(6.330)	(43.773)	
Valor en libros	<u>170.432</u>	<u>23.578</u>	<u>31.744</u>	<u>12.803</u>	<u>12.867</u>	<u>251.424</u>	
Movimiento 2015							
Adiciones	-	1.322	1.020	2.220	-	4.562	
Bajas	-	-	(1.108)	(4.349)	(3.197)	(8.654)	
Depreciación	(3.044)	(2.845)	(3.327)	(2.234)	(670)	(12.120)	
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	<u>167.388</u>	<u>22.055</u>	<u>28.329</u>	<u>8.440</u>	<u>9.000</u>	<u>235.212</u>	
Al 31 de diciembre del 2015							
Costo	175.000	29.336	47.113	21.656	18.000	291.105	
Depreciación acumulada	(7.612)	(7.281)	(18.784)	(13.216)	(9.000)	(55.893)	
Valor en libros	<u>167.388</u>	<u>22.055</u>	<u>28.329</u>	<u>8.440</u>	<u>9.000</u>	<u>235.212</u>	

PICAVAL CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

11. OTROS ACTIVOS

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuota patrimonial Bolsa de Valores (1)	36.000	36.000
Depósitos en garantía (2)	<u>34.346</u>	<u>33.680</u>
	<u>70.346</u>	<u>69.680</u>

(1) Corresponde a las cuotas patrimoniales relativa a su participación en la Bolsa de Valores de Quito y Bolsa de Valores de Guayaquil, con una vida útil indefinida.

(2) Corresponden principalmente a depósitos entregados en garantía a la Bolsa de Valores de Quito y Bolsa de Valores de Guayaquil, que de acuerdo a lo establecido en la Ley de Mercado de Valores, son constituidas para asegurar el cumplimiento de sus obligaciones frente a sus comitentes.

12. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Proveedores (1)	14.927	49.634
Comitentes	3.619	23.832
Otros	<u>310</u>	<u>-</u>
	<u>18.856</u>	<u>73.466</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2015 corresponde a valores pendiente de pago a proveedores de bienes y servicios principalmente, honorarios servicios profesionales por US\$5.159, seguro médico por US\$1.939.

Al 31 de diciembre del 2014 corresponde principalmente a la provisión realizada por el gasto de arriendo de oficinas por US\$18.200, compra de presentes navideños por US\$4.530, servicio de proporción de información macroeconómica por US\$3.943.

13. IMPUESTOS

(a) Impuestos por pagar y recuperar

(Véase página siguiente)

PICAVAL CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Impuestos por recuperar</u>		
Crédito tributario IVA	46.256	-
Crédito tributario Impuesto a la renta	3.071	-
Pago en exceso de impuesto a la renta	12.004	-
	<u>61.331</u>	<u>-</u>
<u>Impuestos por pagar</u>		
Impuesto a la renta por pagar	-	77.083
Retenciones en la fuente impuesto a la renta	7.733	5.951
Retenciones en la fuente del IVA	3.750	4.172
IVA por pagar	-	56
	<u>11.483</u>	<u>87.262</u>

(b) Situación fiscal

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

(c) Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente

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

(Véase página siguiente)

PICAVAL CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad antes de participación laboral e impuestos	27.423	554.292
Base de cálculo para Participación a los trabajadores	27.423	554.292
Menos: Participación laboral	(4.113)	(83.144)
Utilidad antes de impuestos	23.310	471.148
Menos: Otras rentas exentas	-	520
Más: Gastos no deducibles (1)	26.706	21.168
Base imponible total	50.016	491.796
Tasa de impuesto a la renta	22%	22%
Impuesto a la renta causado	11.003	108.195
Anticipo determinado el año anterior	15.230	11.560
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>15.230</u>	<u>108.195</u>

(1) Corresponden principalmente exceso de provisión para la jubilación patronal y desahucio por US\$12.289 y a costos y gastos no sustentados con comprobantes de venta por US\$10.682.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 la determinación del (crédito tributario) impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la renta	15.230	108.195
Menos		
Retenciones en la fuente efectuadas	(18.301)	(31.112)
(Crédito tributario IR) Impuesto a la renta por pagar	<u>(3.071)</u>	<u>77.083</u>

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

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

Durante 2015, la Compañía determinó que el anticipo mínimo ascendía a US\$15.230, valor que supera el impuesto a la renta causado, por lo cual se incluye en el estado de resultados como impuesto a la renta dicho valor.

Durante 2014, la Compañía determinó que el anticipo mínimo ascendía a US\$11.560, valor que no supera el impuesto a la renta causado, por lo cual se incluye en el estado de resultados como impuesto a la renta el valor de US\$108.195.

(d) Precios de Transferencia

PICAVAL CASA DE VALORES S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas, Mediante Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000455 publicada en el segundo suplemento del RO. 511 del viernes 29 de mayo del 2015 solicitó se prepare y remita por parte de la empresa un Informe Integral de Precios de Transferencia y un Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15.000.000 (Anexo e Informe) o US\$3.000.000 (Anexo). En la referida Resolución se establece además las operaciones que no deben contemplarse para el análisis del Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia y se menciona que no sumarán los montos de operaciones con partes que sean relacionadas únicamente por proporción de transacciones.

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

(e) Otros asuntos

Banca de Inversión:

La Asamblea Nacional mediante publicación en el Suplemento del Registro Oficial No. 249 del 20 de mayo del 2014, se reformó la Ley de Mercados de Valores, en la cual principalmente se crea el concepto de Banca de Inversión, y sobre el nuevo procedimiento para fijar el capital mínimo de las casas de valores.

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

La Junta de Políticas y Regulación Monetaria y Financiera mediante resolución No. 019-2014-V con fecha 4 de diciembre del 2014, publicó que las Casas de Valores que actualmente estén autorizadas a funcionar podrán realizar las estructuraciones de procesos de emisión de valores, hasta que la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera expida las normas necesarias para la autorización, funcionamiento y operación de las casas de valores que realicen actividades de banca de inversión.

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

Bolsa de Valores como Sociedades Anónimas:

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

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

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

PICAVAL CASA DE VALORES S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

Ley Orgánica de Incentivos y Prevención del Fraude Fiscal:

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

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

14. PARTES RELACIONADAS

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

Remuneraciones al personal clave de la gerencia -

La Compañía al 31 de diciembre del 2015, generó gastos por honorarios a la gerencia general por US\$96.000 (2014: US\$93.550).

15. PROVISIONES

PICAVAL CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
Año 2015				
Beneficios a empleados (1)	97.888	114.803	(197.872)	14.819
Provisión para Jubilación patronal	74.418	12.561	(36.903)	50.076
Provisión para Desahucio	21.235	8.852	(12.832)	17.255
Año 2014				
Beneficios a empleados (1)	54.130	200.579	(156.821)	97.888
Provisión para Jubilación patronal	42.858	33.563	(2.003)	74.418
Provisión para Desahucio	12.889	9.886	(1.540)	21.235

(1) Corresponde principalmente a: participación a trabajadores en las utilidades del ejercicio por US\$4.113 (2014: US\$83.144), aporte patronal y personal por US\$5.394 (2014: US\$8.591), Décimo tercer y cuarto sueldo por US\$4.109 (2014: US\$4.898), y otros beneficios por US\$1.203 (2014: US\$1.255)

16. BENEFICIOS A EMPLEADOS - JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

Jubilación patronal y desahucio:

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

	2015	2014
Jubilación patronal	50.077	74.418
Bonificación por desahucio	17.255	21.235
	<u>67.332</u>	<u>95.653</u>

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

(Véase página siguiente)

PICAVAL CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Tasa de descuento	6,31%	6,54%
Tasa de incremento salarial	3,00%	3,00%
Tasa de incremento de pensiones	2,00%	2,50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	11,80%	17,88%
Vida laboral promedio remanente	6,7	7,0

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

A continuación se detalla el movimiento de la provisión para jubilación patronal y desahucio en el pasivo:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo inicial	95.653	55.747
Costo laboral por servicios actuales	17.973	12.495
Costo financiero	9.257	3.887
(Ganancia) Pérdida actuarial (2)	(46.837)	27.067
Beneficios pagados	(1.076)	(1.540)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	<u>(7.638)</u>	<u>(2.003)</u>
Saldo final	<u>67.332</u>	<u>95.653</u>

(2) Corresponde a la (ganancia) pérdida actuarial reconocida por ajustes y experiencia, debido al incremento o disminución en las remuneraciones totales, con respecto al estudio del año anterior.

17. RESTRICCIONES SOBRE EL PASIVO

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

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

PICAVAL CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

18. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 y 2014, asciende a US\$423.144, que corresponde a 10.578.600 acciones a un valor nominal de US\$0,04 cada una y está conformado de la siguiente manera:

<u>Nombre</u>	<u>Nacionalidad</u>	<u>Acciones</u>	<u>%</u>
Jaconsult Cía. Ltda.	Ecuatoriana	10.578.599	100%
Jácome Álvarez Santiago José	Ecuatoriana	1	0%
		<u>10.578.600</u>	<u>100%</u>

19. APORTE PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN

Corresponden a US\$50.000 de aportaciones recibidas por parte de los accionistas de la Compañía. Se completarán los trámites correspondientes para capitalizar dichos valores hasta el 31 de diciembre del 2016.

20. RESERVA Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la reserva constituida alcanza el 28% del capital suscrito.

Resultados acumulados de aplicación inicial "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido.

Resultados acumulados

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

21. INGRESOS OPERACIONALES

Composición:

PICAVAL CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	
Comisiones en operaciones bursátiles (1)	598.422	1.301.565	(1) Un
Administración de portafolio de terceros (2)	178.453	155.791	detalle de
Asesoría (3)	101.508	123.377	ingresos por
Intereses ganados	12.003	15.745	comisiones en
Ingresos financieros	7.976	15.970	operaciones
Otros ingresos	16.417	13.916	bursátiles es
	<u>914.779</u>	<u>1.626.364</u>	como sigue:

Bursatil

Bursatil

(2) Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 corresponden a ingresos por el servicio de administración de cartera de inversión de terceros.

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

22. GASTOS ADMINISTRATIVOS

Un detalle de gastos administrativos por su naturaleza al 31 de diciembre del 2015 y 2014 se presentan a continuación:

PICAVAL CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Sueldos salarios y beneficios sociales	405.512	548.909
Honorarios	207.708	244.163
Servicios de terceros	80.163	26.419
Gastos de personal	36.896	40.938
Arriendo	31.355	23.041
Depreciones y amortizaciones	22.129	19.318
Beneficios a empleados a largo plazo	21.003	12.995
Telecomunicaciones	20.827	7.059
Seguros	19.093	21.407
Mantenimiento	18.721	31.117
Impuestos y contribuciones	17.596	15.264
Gastos de viaje	16.546	15.949
Comisiones	11.000	43.667
Atención clientes	9.103	14.376
Suministros y materiales	8.873	9.705
Servicios básicos	5.413	5.791
Otros gastos	31.054	82.010
	<u>962.992</u>	<u>1.162.128</u>

23. ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2015 el activo y pasivo corriente ascienden a US\$444.990 (2014: US\$901.210) y US\$45.158 (2014: US\$258.616), respectivamente, por lo tanto, el capital de trabajo asciende a US\$399.832 (2014: US\$642.594).

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

24. CUENTAS DE ÓRDEN

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	
Títulos específicos (1)	143.401	148.899	(1) P ertenece a la emisión ordinari a de deuda por parte de las compañ
Títulos genéricos (2)	124.057	-	
Acciones (3)	4.835.153	8.949.865	
Acruar intereses	5.255	2.320	
Liquidez Portafolio	<u>330.213</u>	<u>186.465</u>	
	<u>5.438.079</u>	<u>9.287.549</u>	

ías registradas en el registro nacional de valores (títulos valores).

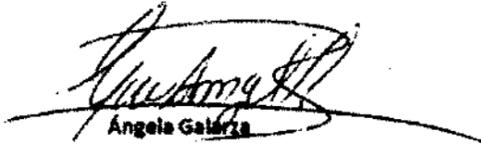
PICAVAL CASA DE VALORES S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (2) Corresponden a emisiones del giro ordinario del negocio de las instituciones financieras.
- (3) Corresponde a la participación del capital social de las compañías registradas en el mercado de valores.

25. EVENTOS SUBSECUENTES

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



Angela Galéria

Contador