

PICAVAL CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) El efecto al 31 de diciembre del 2015 fue registrado contra las provisiones de beneficios a empleados no corrientes.

Aplicación anticipada de la NIIF 9

Durante el año 2016, la Compañía decidió modificar la política contable para la clasificación y medición posterior de sus activos financieros. Esta modificación corresponde a la adopción anticipada a la enmienda de la "NIIF 9: Instrumentos Financieros", la cual permite que las entidades clasifiquen sus activos financieros al costo amortizado, valor razonable con cambios en otros resultados integrales y valor razonable con cambios en resultados.

Según lo establecido en la "NIC 8: Políticas contables, cambios en las estimaciones y errores" permite los cambios en políticas contables si el cambio muestra una presentación más fiable y razonable de los efectos de las transacciones en los estados financieros. Adicionalmente la NIC 8 requiere que tal reconocimiento se registre en los estados financieros de manera retrospectiva.

Considerando lo anteriormente descrito la Administración de la Compañía consideró que la adopción anticipada de la enmienda de la NIIF 9 suministra información más fiable y relevante sobre los efectos en las transacciones que afectan la situación financiera de la Compañía.

El efecto principal de esta adopción anticipada, constituye la conversión de las Bolsas de Valores de Corporación Civil a Sociedad Anónima, por tanto las cuotas patrimoniales que mantenía la Compañía se transformaron en acciones de estas entidades. Estas acciones se miden a valor razonable en la fecha de aplicación inicial, y la diferencia entre el importe en libros anterior y el valor razonable se registró en las ganancias acumuladas por US\$413.558.

Los demás instrumentos financieros fueron clasificados conforme lo estipula la NIIF 9.

2.4 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.

2.5 Efectivo y equivalentes de efectivo

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



PICAVAL CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.6 Activos y pasivos financieros

2.6.1 Clasificación

De acuerdo a lo descrito en la Nota 2.3 a los estados financieros adjuntos, la Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "costo amortizado", "valor razonable con cambios en otros resultados integrales" y "valor razonable con cambios en resultados". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "costo amortizado" y "valor razonable con cambios en resultados". La clasificación depende del modelo de negocio de la entidad para gestionar activos y 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 2016 y del 2015, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "costo amortizado" y "valor razonable con cambios en resultados" y mantuvo únicamente pasivos financieros en la categoría "costo amortizado".

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 con cambios en resultados

Las inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones) se miden a valor razonable con cambios en resultados y sus pérdidas o ganancias se reconocen en el resultado del periodo a menos que la Compañía haya elegido presentar las ganancias y pérdidas de estas inversiones en otro resultado integral.

Durante el año 2016 debido a la conversión de las Bolsas de Valores de Corporación Civil a Sociedad Anónima, las cuotas patrimoniales que mantenía la Compañía se transformaron en acciones de las respectivas Bolsas, las cuales a su vez fueron registradas como instrumentos de patrimonio aplicando de forma anticipada la NIIF 9. Estas acciones se miden a valor razonable en la fecha de aplicación inicial, y la diferencia entre el importe en libros anterior y el valor razonable se registró en las ganancias acumuladas. Ver Nota 2.7 y Nota 7.

(b) Costo amortizado

Activos Financieros: Los activos financieros son designados a costo amortizado si el activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales y las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.



PICAVAL CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

Pasivos Financieros: Todos los pasivos financieros se miden a costo amortizado a menos que los mismos sean mantenidos para negociación o se aplique la opción de valor razonable con cambios en el resultado del período.

2.6.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera cuando, y solo cuando, se convierta en parte de las cláusulas contractuales del instrumento.

Medición Inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente por su valor razonable más o menos, en el caso de un activo financiero o un pasivo financiero que no se contabilice al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición o emisión del activo financiero o del pasivo financiero. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior

(a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:

Corresponden a inversiones en el Fondo Administrado Repo, acciones en las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil y 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) Costo amortizado:

Activos Financieros

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:

Inversiones en títulos valores: Corresponden a inversiones o depósitos a plazo fijo que 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.

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 (precio de transacción) que es equivalente a su costo amortizado

PICAVAL CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días, menos la provisión por deterioro correspondiente.

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:

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.

2.6.3 Deterioro de activos financieros

Un activo financiero tiene deteriorado el crédito cuando han ocurrido uno o más sucesos que tienen un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros estimados de ese activo financiero. Las siguientes evidencias de que un activo financiero tiene deteriorado el crédito incluyen:

- (a) dificultades financieras significativas del emisor o del prestatario;
- (b) una infracción del contrato, tal como un incumplimiento o un suceso de mora;
- (c) el prestamista del prestatario por razones económicas o contractuales relacionadas con dificultades financieras del prestatario, le ha otorgado a éste concesiones o ventajas que no le habría facilitado en otras circunstancias;
- (d) se está convirtiendo en probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera;
- (e) la desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras; o
- (f) la compra o creación de un activo financiero con un descuento importante que refleja la pérdida crediticia incurrida.

Puede no ser posible identificar un suceso discreto único en su lugar, el efecto combinado de varios sucesos puede haber causado que el activo financiero pase a tener deteriorado el crédito.

En cada fecha de presentación se mide la corrección de valor por pérdidas de un instrumento financiero por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo, si el riesgo crediticio de ese instrumento financiero se ha incrementado de forma significativa desde su reconocimiento inicial.



PICAVAL CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, La Compañía ha registrado provisiones para pérdidas crediticias esperadas de sus cuentas por cobrar por US\$41 y US\$2.570 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 período posterior, el monto de las pérdidas crediticias esperadas 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.

2.6.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos contractuales sobre 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.

2.7 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.

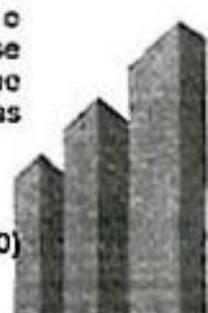
2.8 Anticipos

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.

2.9 Propiedades y equipos

Las propiedades y equipos son registrados a 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 2016

(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:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
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.

2.10 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).

2.11 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 2016 y 2015, no se han reconocido pérdidas



PICAVAL CASA DE VALORES S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

por deterioro de activos no financieros, debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro.

2.12 Otros activos

Hasta el 31 de diciembre de 2015, comprendían 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.

Durante el año 2016, a través del Registro Oficial 755 del 16 de mayo del 2016 se expidió la Normativa para la Transformación de las Bolsas de Valores de Corporaciones Civiles a Sociedades Anónimas, por tal efecto, las cuotas patrimoniales que corresponden a sus miembros (casas de valores), serán equivalentes a aportes en acciones a las Bolsas de Valores.

Las acciones de las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil fueron clasificadas, con la adopción anticipada de la NIIF 9, como instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambio en resultados y se consideró al valor patrimonial proporcional como el valor razonable de las mismas por US\$278.555 y US\$171.002 respectivamente.

2.13 Impuesto a la renta corriente y diferido

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

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

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

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

PICAVAL CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

(iii) la compensación de créditos tributarios no utilizados procedentes de períodos 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 2016 y 2015, 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.

2.14 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 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



PICAVAL CASA DE VALORES S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) 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 es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 4.14% (2015:4.36%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno de Estados Unidos de América, 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.

2.15 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.

2.16 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.

2.17 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.



PICAVAL CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.18 Gastos

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

3. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero

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

(a) *Riesgos de mercado*

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

(i) Riesgo de precio:

La exposición a la variación de precios de la Compañía está relacionada con el componente impositivo (tasas tributarias e inflación), que podrían llegar a convertirse en un componente importante del costo de los servicios proporcionados por la Compañía. Esta circunstancia, es medida constantemente por 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, las mismas que generan dividendos 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 a costo amortizado, en un certificado de depósito del Banco Pichincha C.A.



PICAVAL CASA DE VALORES S.A.
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
 (Expresado en dólares estadounidenses)**

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:

<u>Entidad</u>	<u>Calificación (1)</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Banco Pichincha C.A.	AAA-	AAA-
Banco General Rumifahui S.A.	AA+	AA+
Banco Central del Ecuador	NA	NA

- (1) Datos disponibles al 01 de junio del 2016. 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 2016 y 2015 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



PICAVAL CASA DE VALORES S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

inmediatos con saldos relacionados a proveedores, beneficios a empleados, impuestos y otros con antigüedad menor a un año.

La Compañía durante el año 2016 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.

<u>Año 2016</u>	<u>Menos de 30 días</u>	<u>Entre 30 y 180 días</u>	<u>Entre 180 días y 1 año</u>
Proveedores y otras cuentas por pagar	-	34.697	1.635
	-	34.697	1.635
<u>Año 2015</u>	<u>Menos de 30 días</u>	<u>Entre 30 y 180 días</u>	<u>Entre 180 días y 1 año</u>
Proveedores y otras cuentas por pagar	17.711	1.079	66
	17.711	1.079	66

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



PICAVAL CASA DE VALORES S.A.
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
 (Expresado en dólares estadounidenses)**

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 2016 y de 2015 fueron los siguientes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Proveedores	36.332	16.856
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(300.893)</u>	<u>(66.778)</u>
Deuda neta	(264.361)	(47.922)
Total patrimonio neto	1.120.528	636.821
Capital total	856.167	588.899
Ratio de apalancamiento	-31%	-8%

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 o 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 e 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 2.9 y 2.10.



PICAVAL CASA DE VALORES S.A.
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
 (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 2.14.

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>2016</u>	<u>2015</u>
Activos financieros medidos al costo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>300.693</u>	<u>66.778</u>
Valor razonable con cambios en resultados		
Valor razonable con cambios en resultados	<u>565.798</u>	<u>64.663</u>
Activos financieros medidos al costo amortizado		
Certificados de depósito	-	32.891
Cuentas por cobrar comerciales	<u>70.127</u>	<u>62.129</u>
Total activos financieros	<u><u>936.618</u></u>	<u><u>226.461</u></u>
Pasivo financiero medido al costo amortizado:		
Proveedores y otras cuentas por pagar	<u>35.332</u>	<u>18.856</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 2016 y 2015, los activos financieros medidos al valor razonable se valoran en base a nivel 1, ya que tienen un precio de cotización en el mercado.



PICAVAL CASA DE VALORES S.A.
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
 (Expresado en dólares estadounidenses)**

El valor en libros de los demás activos y pasivos financieros se aproximan al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Bancos (1)	300.390	66.578
Caja	303	200
	<u>300.693</u>	<u>66.778</u>

(1) Incluye principalmente depósitos mantenidos en el Banco Pichincha C.A. por US\$179.040 (2015: US\$52.003) y Banco Central del Ecuador por US\$121.201 (2015: US\$12.744), los cuales son de libre disponibilidad.

7. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS Y COSTO AMORTIZADO.

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Valor razonable con cambios en resultados (1)</u>		
Nota de crédito Servicio de Rentas Internas SFR	102.295	-
Fondo de Inversión real Centenario Repo (2)	5.264	54.279
Bolsa de Valores Guayaquil (3)	270.556	-
Bolsa de Valores Quito (3)	171.002	-
Corporación Favorita C.A.	7.106	8.056
Industrias ALES C.A.	362	460
Banco Guayaquil S.A.	253	329
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A.	249	277
Cervecería Nacional QN S.A.	270	265
Hótelm Ecuador S.A.	120	136
Hotel Colón Internacional S.A.	130	130
Conjunto Clínico Nacional CONCLINA C.A.	70	94
Banco Bolivariano S.A.	32	37
Total de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	<u>565.766</u>	<u>64.653</u>
<u>Costo Amortizado</u>		
Certificado de depósito Banco Pichincha C.A.	-	31.976
Intereses	-	915
Total activos financieros a costo amortizado	<u>-</u>	<u>32.891</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 el valor razonable de las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se acerca sustancialmente al valor en libros

PICAVAL CASA DE VALORES S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

debido a que no existen descuentos o primar incluidas en las negociaciones de los valores y su recuperación es fundamentalmente a corto plazo.

- (2) Corresponde a 44,82 participaciones en el Fondo Centenario Repo que es Administrado por FIDUCIA S.A. Administradora de Fondos y Fidelcomisos. Su valoración se realiza considerando los estados de cuenta emitidos por el fondo de inversión, los cuales llevan las inversiones al valor razonable.
- (3) Al 31 de diciembre del 2016, corresponden a las acciones mantenidas en las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito producto de la transformación de las mismas de Corporación Civil a Sociedades Anónimas. A la fecha de emisión de estos estados financieros no se ha aprobado la inscripción en el Registro Mercantil de dicha transformación.

Ver a continuación la valoración adoptada por la Compañía:

	Acciones en la Bolsa de Valores Guayaquil	Acciones en la Bolsa de Valores Quito	Total
Saldo al 1 de enero	18.000	18.000	36.000
Ajuste por valor razonable (i)	260.556	153.002	413.558
Saldo al 31 de diciembre	<u>278.556</u>	<u>171.002</u>	<u>449.558</u>

- (i) La contrapartida de éste valor se registró en resultados acumulados producto de la aplicación anticipada de la NIIF 9. Ver Nota 2.3.

8. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Administración de portafolio (1)	31.770	38.055
Asesoría financiera (2)	31.241	25.320
Accionistas	7.051	-
	<u>70.062</u>	<u>63.375</u>
Otras	106	1.324
Provisión de cuentas incobrables (3)	<u>(41)</u>	<u>(2.570)</u>
	<u>70.127</u>	<u>62.129</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, 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.



PICAVAL CASA DE VALORES S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

(2) Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, 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>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo inicial	(2.570)	(2.328)
Incrementos	(23)	(242)
Utilizaciones	2.634	-
Saldo final	<u>41</u>	<u>(2.570)</u>

9. ANTICIPOS

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Anticipo comitantes (1)	90	100.085
Anticipo proveedores	47.456	45.805
Anticipo empleados	6.924	4.866
Otros anticipos	18.389	6.442
	<u>72.859</u>	<u>157.198</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., el mismo que es liquidado el 06 de enero de 2016.

10. PROPIEDADES Y EQUIPOS

El movimiento y los saldos de las propiedades y equipos al 31 de diciembre del 2016 y 2015 se presentan a continuación:

(Véase página siguiente)



PICAVAL CASA DE VALORES S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Descripción</u>	<u>Edificio</u>	<u>Adecuaciones o instalaciones</u>	<u>Muebles onseres y equipos de oficina</u>	<u>Equipos de computación</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero del 2015						
Costo	175.000	28.014	47.201	23.785	21.197	295.197
Depreciación acumulada	(4.568)	(4.436)	(15.457)	(10.902)	(8.330)	(43.773)
Valor en libros	170.432	23.578	31.744	12.883	12.867	251.424
Movimiento 2015						
Adiciones	-	1.322	1.020	2.220	-	4.562
Reclasificaciones/bajas netos	-	-	(1,108)	(4,349)	(3,197)	(8,654)
Depreciación	(3,044)	(2,845)	(3,327)	(2,234)	(970)	(12,120)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	167,388	22,055	28,329	8,440	9,000	235,212
Al 1 de enero del 2016						
Costo	175.000	29.336	47.113	21.656	18.000	291.105
Depreciación acumulada	(7.812)	(7.281)	(18.784)	(13.216)	(9.000)	(55.893)
Valor en libros	167.388	22.055	28.329	8.440	9.000	235.212
Movimiento 2016						
Adiciones	-	880	3.028	852	-	4.760
Reclasificaciones/bajas netos	-	(1,322)	(94)	903	-	(613)
Depreciación	(3,045)	(2,762)	(4,418)	(5,831)	(3,600)	(19,677)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2016	164,342	18,631	26,843	4,264	5,400	219,680
Al 31 de diciembre del 2016						
Costo	175.000	28.894	50.045	23.311	18.000	295.250
Depreciación acumulada	(10.658)	(10.063)	(23.202)	(19.047)	(12.600)	(75.570)
Valor en libros	164.342	18.831	26.843	4.264	5.400	219.680



PICAVAL CASA DE VALORES S.A.
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
 (Expresado en dólares estadounidenses)

11. OTROS ACTIVOS

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cuota patrimonial Bolsa de Valores (1)	-	36.000
Depósitos en garantía (2)	<u>33.902</u>	<u>34.348</u>
	<u>33.902</u>	<u>70.346</u>

(1) Corresponde a las cuotas patrimoniales relativas a su participación en las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil, las cuales durante el año 2016 fueron reclasificadas como un instrumento financiero (Ver Nota 7).

(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>2016</u>	<u>2015</u>
Proveedores (1)	31.357	14.926
Comitentes	4.975	3.619
Otros	-	311
	<u>36.332</u>	<u>18.856</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2016 corresponde principalmente a valores pendiente de pago a proveedores de bienes y servicios, honorarios servicios profesionales por US\$2.800 y seguro médico por US\$3.594.

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.

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 2016
 (Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Impuestos por recuperar</u>		
Crédito tributario IVA	50.689	46.256
Crédito tributario Impuesto a la renta	-	3.071
Pago en exceso de impuesto a la renta	<u>12.004</u>	<u>12.004</u>
	<u>62.673</u>	<u>61.331</u>
<u>Impuestos por pagar</u>		
Impuesto a la renta por pagar	35.552	-
Retenciones en la fuente impuesto a la renta	3.349	7.733
Retenciones en la fuente del IVA	2.750	3.750
IVA por pagar	-	-
	<u>41.651</u>	<u>11.483</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 2016 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 2016 y 2015:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad antes de participación laboral e impuestos	262.531	44.790
Menos: Participación laboral	(39.380)	(4.113)
Utilidad antes de impuestos	<u>223.151</u>	<u>40.677</u>
Más: Gastos no deducibles (1)	65.380	26.706
	<u>288.531</u>	<u>67.383</u>
Ajuste efecto NIC 19 (ver nota 2.3)	-	(17.367)
Base imponible total	288.531	50.016
Tasa de impuesto a la renta	22%	22%
Impuesto a la renta causado	<u>63.477</u>	<u>11.003</u>
Anticipo determinado el año anterior	9.352	15.230
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>63.477</u>	<u>15.230</u>



PICAVAL CASA DE VALORES S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponden principalmente exceso de provisión para la jubilación patronal y desahucio por US\$12.213 (2015: US\$12.289) y a costos y gastos no sustentados con comprobantes de venta por US\$32.358 (2015: US\$10.682).

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 la determinación del (crédito tributario) impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto a la renta	63.477	15.230
Menos		
Retenciones en la fuente efectuadas	(27.925)	(18.301)
Impuesto a la renta por pagar (saldo a favor)	<u>35.552</u>	<u>(3.071)</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 2016, la Compañía determinó que el impuesto causado asciende a US\$63.477 (2015: US\$15.230), valor que supera el anticipo mínimo, por lo cual se incluye en el estado de resultados como impuesto a la renta dicho valor.

(d) Precios de Transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas, Mediante Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000455 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.



PICAVAL CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

La Compañía no ha efectuado durante los años 2016 y 2015 operaciones que superen dicho monto.

(e) Reformas Tributarias

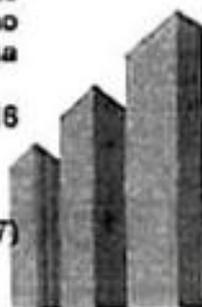
"Ley Orgánica para el Equilibrio de las Finanzas Públicas": El 29 de abril del 2016 se aprobó la "Ley Orgánica para el Equilibrio de las Finanzas Públicas" publicado en el Registro Oficial No. 744 donde, entre otros aspectos, se efectúan las siguientes reformas detalladas a continuación:

- Devolución del Impuesto al Valor Agregado (IVA) por un equivalente entre 1% y 2% del IVA pagado, cuando las transacciones son realizadas con dinero electrónico, tarjetas de débito, tarjeta prepago o tarjeta de crédito.
- Pagos efectuados por medios electrónicos soportarán deducibilidad de gastos para efectos de Impuesto a la Renta y crédito tributario de IVA.
- Para efectos del cálculo de anticipo de Impuesto a la Renta correspondiente a los ejercicios fiscales 2017 al 2019, se excluirá de la parte de los ingresos, costos y gastos, aquellos obtenidos y realizados con dinero electrónico.
- Deducción del 50% de los gastos por conceptos de Impuestos a los Consumos Especiales generado en la contratación de servicios de telefonía fija y móvil avanzada.
- No sujeción al pago de Impuesto a los Consumos Especiales sobre las adquisiciones y donaciones de bienes entregados a entidades y organismos del sector público.
- Gravar con tarifa de Impuesto a los Consumos Especiales del 15% a los servicios de telefonía fija y planes que comercialicen únicamente voz, o en conjunto voz, datos y sus prestados a sociedades.
- Exención de un monto anual de US\$5,000 cuando el hecho generador del Impuesto a la Salida de Divisas se produzca mediante la utilización de tarjetas de crédito o débito por consumos o retiros efectuados desde el exterior.

(f) Ley Solidaria

"Ley Orgánica Solidaria y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas afectadas por el terremoto del 16 de abril del 2016": El 20 de mayo se aprobó la "Ley Orgánica Solidaria y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas afectadas por el terremoto del 16 de abril del 2016" publicado en el Registro Oficial No. 759 donde, entre otros aspectos, se efectúan las siguientes reformas detalladas a continuación:

- Contribución Solidaria sobre las utilidades del 3% para sociedades ecuatorianas sujetos del impuesto a la renta (incluyendo Fideicomisos que paguen o no impuesto) y personas naturales sujetas al pago del impuesto a la renta con una base imponible superior a US\$12,000.
- Incremento al 14% del Impuesto al Valor Agregado a partir del 1 de junio del 2016 por un período de 12 meses.



PICAVAL CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Personas naturales residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a un millón de dólares dentro y fuera del país, se gravará el 0.90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.
- Personas naturales no residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a un millón de dólares dentro del país, se gravará el 0.90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.
- Gravar el 1.8% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en el caso de derechos representativos de capital, las sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad residente en un paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia.
- Gravar el 0.90% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en caso de derechos representativos de capital las sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad no residente en el Ecuador, paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia.

(g) 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 reformo 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, Valores y Seguros, de conformidad con las normas de carácter general que expida la Junta de Política de Regulación Monetaria y Financiera.

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

Mediante resolución N.-231-2016-V de fecha 12 de abril de 2016, la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera expide la Norma para la determinación de capitales

PICAVAL CASA DE VALORES S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

mínimos para la constitución y autorización de funcionamiento de las Casas de Valores fijado en US\$400.000.

La Compañía en la actualidad continúa prestando servicios de estructuración de procesos de emisión de valores, que al 31 de diciembre de 2016 y 2015 representan el 11% y 6%, respectivamente, de los ingresos de la Compañía. (Véase además nota 1.3).

14. PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2016 y 2015 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 2016, generó gastos por honorarios a la gerencia general por US\$108.000 (2015: US\$96.000).

15. PROVISIONES

Composición y movimiento:

<u>Año 2016</u>	Saldo al Inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al Final
Beneficios a empleados (1)	14.819	472.830	(437.599)	50.050
Provisión para jubilación patronal	64.028	97.278	(88.854)	72.452
Provisión para Desahucio	22.128	25.476	(20.456)	27.148
	<u>86.156</u>			<u>99.800</u>
<u>Año 2015</u>				
Beneficios a empleados	97.888	114.805	(197.872)	14.821
Provisión para jubilación patronal	74.418	26.513	(36.903)	64.028
Provisión para desahucio	21.235	13.725	(12.832)	22.128
	<u>95.653</u>			<u>86.156</u>

- (1) Corresponde principalmente a: participación a trabajadores en las utilidades del ejercicio por US\$39.380 (2015: US\$4.113), aporte patronal y personal por US\$5.415 (2015: US\$5.394), Décimo tercer y cuarto sueldo por US\$3.261 (2015: US\$4.109), y otros beneficios por US\$1.270 (2015: US\$1.203)



PICAVAL CASA DE VALORES S.A.
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
 (Expresado en dólares estadounidenses)**
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 2016 y 2015, 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.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Jubilación patronal	72.652	64.028
Bonificación por desahucio	27.148	22.128
	<u>99.800</u>	<u>86.156</u>

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Tasa de descuento (ver Nota 2.3)	4,35%	4,14%
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%	23,64%
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>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo inicial	86.156	131.845
Costo laboral por servicios actuales	15.930	25.254
Costo financiero	3.756	5.472
(Ganancia) Pérdida actuarial (2)	(5.478)	(66.431)
Beneficios pagados	(200)	(1.076)
Costo de servicios pasados	-	3.018
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(363)	(11.926)
Saldo final	<u>99.800</u>	<u>86.156</u>



PICAVAL CASA DE VALORES S.A.
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
 (Expresado en dólares estadounidenses)**

- (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 2016 y del 2015, 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.

18. CAPITAL SOCIAL

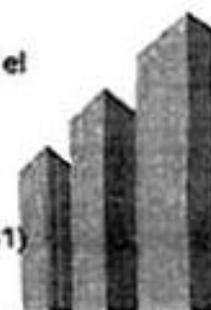
El capital autorizado de la Compañía al 31 de diciembre del 2016 y 2015, asciende a US\$423.144, que corresponde a 10.578.600 acciones a un valor nominal de US\$0,04 cada una y está conformado de la siguiente manera:

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

19. APOORTE 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.

Con acta de fecha 2 de mayo de 2016 la Compañía decidió devolver a sus Accionistas el aporte futura capitalización descrito en el párrafo anterior.



PICAVAL CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 2016 y 2015, la reserva constituida alcanza el 28% del capital suscrito.

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:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Comisiones en operaciones bursátiles (1)	964.445	598.422
Administración de portafolio de terceros (2)	202.070	178.453
Asesoría (3)	85.717	101.508
Ingresos por semaforización	1.600	-
Intereses ganados	2.186	12.003
Ingresos financieros	27.220	7.976
Otros ingresos	26.576	16.417
	<u>1.309.814</u>	<u>914.779</u>

(1) A continuación el detalle de Ingresos por comisiones en operaciones bursátiles:

(Véase página siguiente)

PICAVAL CASA DE VALORES S.A.
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
 (Expresado en dólares estadounidenses)**

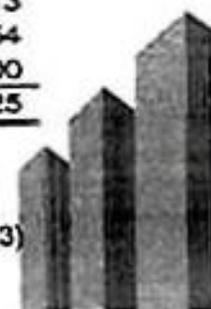
	<u>Compra</u>	<u>2016 Venta</u>	<u>Total</u>
Bursatil	<u>503.217</u>	<u>461.227</u>	<u>964.444</u>
	<u>Compra</u>	<u>2015 Venta</u>	<u>Total</u>
Bursatil	<u>317.172</u>	<u>281.250</u>	<u>598.422</u>

- (2) Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 corresponden a ingresos por el servicio de administración de cartera de inversión de terceros.
- (3) Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 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 2016 y 2015 se presentan a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Sueldos salarios y beneficios sociales	449.467	405.512
Honorarios	196.093	207.708
Servicios de terceros	123.014	80.163
Gastos de personal	59.446	36.896
Otros gastos	58.437	9.437
Impuestos y contribuciones	30.979	17.596
Seguros	27.942	19.093
Arriendo	26.507	31.355
Telecomunicaciones	21.925	20.826
Dupreciaciones	19.677	20.875
Atención clientes	18.912	9.103
Beneficios a empleados a largo plazo	15.930	25.254
Mantenimiento	14.572	18.721
Gastos de viaje	9.121	16.546
Suministros y materiales	8.969	8.873
Servicios básicos	5.033	5.413
Amortizaciones	4.919	1.254
Comisiones	4.030	11.000
	<u>1.094.973</u>	<u>945.625</u>



PICAVAL CASA DE VALORES S.A.
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
 (Expresado en dólares estadounidenses)

23. ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2016 el activo y pasivo corriente ascienden a US\$1.072.150 (2015: US\$444.990) y US\$128.033 (2015: US\$45.158), respectivamente, por lo tanto, el capital de trabajo asciende a US\$664.559 (2015: US\$399.832).

De acuerdo con las normas vigentes, el índice de liquidez debe ser mayor o igual a 1. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la Compañía cumple con esta normativa.

24. CUENTAS DE ÓRDEN

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

	2016	2015
Títulos específicos (1)	243.413	143.401
Títulos genéricos (2)	-	124.057
Acciones (3)	-	4.836.153
Acruar Intereses	6.186	5.255
Liquidez Portafolio	<u>54.489</u>	<u>330.213</u>
	<u>304.068</u>	<u>5.438.079</u>

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

25. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2016 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.



