

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

---

**1. INFORMACIÓN GENERAL**

ECUABURSATIL Casa de Valores S.A. , es una empresa independiente, constituida en Ecuador el 16 de noviembre de 1993, e inscrita en el Registro del Mercado de Valores el 5 de septiembre de 1995. El nombre actual de la compañía fue aprobado por la Superintendencia de Compañías el 6 de agosto del 2013 mediante resolución Q.IMV.2013.3973. Su objeto principal es prestar servicios de intermediación de valores, para lo cual puede operar de acuerdo con las instrucciones de sus comitentes en el mercado bursátil y extrabursátil con valores inscritos o no inscritos en las Bolsas de Valores e inscritos en el Registro de Mercado de Valores. La actividad de la Compañía está regida por la Ley de Compañías, Ley de Mercado de Valores y disposiciones del Consejo Nacional de Valores y controlada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. La Compañía opera en las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Casa de Valores.

**2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

**2.1 Declaración de cumplimiento** - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

**2.2 Bases de preparación** - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por ciertos instrumentos financieros que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los activos.

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

**2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo** - El efectivo y equivalentes representan depósitos en cuentas corrientes en bancos locales.

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

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al valor razonable.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: cuentas por cobrar comerciales , otras cuentas por cobrar (préstamos y cuentas por cobrar) y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía mantiene cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, activos financieros disponibles para la venta.

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

El reconocimiento inicial es a valor razonable. El período de crédito promedio sobre la venta de servicios es de 30 días. En ese caso aquellas cuentas por cobrar menores a 90 días no sufrirán ningún efecto, mientras que las mayores a 90 días, deberán ser medidas al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro.

Aquellas cuentas por cobrar superiores a 6 meses serán dadas de baja enviando el efecto a resultados.

**2.4.2 Activos financieros disponibles para la venta** - Los activos financieros disponibles para la venta son activos no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de otras categorías.

Estos activos se miden inicialmente al valor razonable más los costos de la transacción. Posteriormente se miden al valor razonable y las ganancias y pérdidas de los cambios en el valor razonable son reconocidos en otro resultado integral y acumulado en la reserva por valuación de inversiones. Al momento de disponer del activo, la ganancia o pérdida previamente acumulada en la reserva de valuación de inversiones es reclasificada a resultados del período.

Se incluyen en activos no corrientes a menos que la Administración de la Compañía pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del estado de situación financiera.

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

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

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

**2.5 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía** - Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

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

**2.5.1 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar** - Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 30 días.

**2.5.2 Baja de un pasivo financiero** - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

## **2.6 Activos intangibles**

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

**2.6.2 Método de amortización y vidas útiles** - La amortización de los activos intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

La vida útil de un activo intangible es finita o indefinida. La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el período de esos derechos pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo. Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, pero se evalúan por deterioro anualmente y cuando exista indicios de que el activo intangible puede estar deteriorado. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 la Compañía mantiene cuotas patrimoniales clasificadas como activos intangibles, las cuales no han presentado indicios de deterioro.

Se estima que el valor residual de todos los activos intangibles de la Compañía son igual a cero. La vida útil para las cuotas patrimoniales ha sido determinada como indefinida.

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

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

**2.9.2 Impuestos diferidos** - El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias fiscales temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles. Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

**2.9.3 Impuestos corrientes y diferidos** - Los impuestos corrientes y diferidos se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

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

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

## **2.9 Beneficios a empleados**

**2.9.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio** - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en el resultado del período.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en la medida en que los beneficios ya han sido otorgados; de lo contrario, son amortizados utilizando el método de línea recta en el período promedio hasta que dichos beneficios son otorgados.

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

**2.9.3 Bonos a los ejecutivos** - La Compañía reconoce un pasivo para bonos a sus ejecutivos, el cual se determina en función del cumplimiento de objetivos y del resultado del período.

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

**2.10.1 Prestación de servicios** - Los honorarios relacionados con la comisión por intermediación bursátil o extrabursátil, contratos por administración de portafolios y asesorías por estructuración financiera se reconocen como ingresos en función de la prestación del servicio.

**2.10.2 Ingresos por intereses** - Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés correspondiente al título de inversión.

**2.11 Gastos** - Los gastos se registran al costo histórico. Los gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se ha realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

## **3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

El efectivo y equivalentes de efectivo como se muestra en el estado de flujo de efectivo puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera de la siguiente manera:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Caja	30	30
Bancos	15,235	116,931
Total	<u>15,265</u>	<u>116,961</u>

#### 4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar a terceros	9.728	11.411
Rendimientos y comisiones	565	6.214
Asesoría y Otras cuentas por cobrar	7.620	490
Total	<u>17.913</u>	<u>18.115</u>

**Cuentas por Cobrar a Terceros** – Corresponde a US\$5,686 por cobrar al cliente Juan M. Cruz y US\$3.385 a Wilma García por operaciones de reporto de venta vencidos, US\$7.620 por cobrar al cliente Pronaca por asesoría financiera en estructuración de papel comercial.

#### 5. ACTIVOS FINANCIEROS

Corresponde a las inversiones en títulos valores y unidades de participación que posee la empresa:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos financieros designados como disponibles para la venta medidas al valor razonable con cambios en otro resultado integral:</i>		
Unidades de participación	24.480	0
Acciones	0	0
Pólizas de acumulación	0	0
Certificados de inversión	11.884	11.884
Obligaciones	10.004	35.647
Repos	15.300	15.300
Letras de cambio	0	13.390
Subtotal	<u>61668</u>	<u>76220</u>

Clasificación:

Circulante	51664	76220
No circulante	<u>10004</u>	<u>0</u>
Total	<u>61668</u>	<u>76220</u>

## 6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Corresponde al rubro de Propiedades, Plantas y Equipo. Un resumen de estos activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Maquinaria y Equipo	575	754,00
Muebles y enseres	9.225	9.331,88
Equipo de Computación	<u>17</u>	<u>1.952,43</u>
Total	<u>9.817</u>	<u>12.038,31</u>
Depreciación Acumulada	-3.127	-4.341,62
Total	<u>6.690</u>	<u>7.696,69</u>

## 7. ACTIVOS INTANGIBLES

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, corresponde el valor de las cuotas patrimoniales que la Compañía mantiene en las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil. Las cuotas patrimoniales no se amortizan, considerando una vida útil indefinida. Igualmente al 31 de diciembre del 2015 refleja un valor de US\$ 2.678,76 por licencias adquiridas en julio del 2014-2015.

## 8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Depósitos en garantía	16.542	16.049
Otros	<u>2.400</u>	<u>2.400</u>
Total	<u>18.942</u>	<u>18.449</u>

***Depósitos en Garantía*** - Representan los fondos retenidos por las Corporaciones Civiles de Bolsa de Valores de Quito y Guayaquil y transferidos al "Fondo de Garantía de Ejecución de las Casas de Valores de Quito y Guayaquil" conforme lo establecido en el Art. 53 de la Ley de Mercado de Valores, con el objetivo de asegurar el cumplimiento de las obligaciones de las casas de valores frente a sus comitentes y a las Bolsas de Valores, derivadas exclusivamente de operaciones bursátiles. Los aportes entregados al Fondo son administrados por las Corporaciones Civiles de Quito y Guayaquil. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, los valores retenidos corresponden al 5% de las comisiones ganadas por la Compañía cada día en las transacciones de la Bolsa de Valores de Quito.

## 9. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, corresponden a provisiones para el pago de servicios del último mes.

## 10. IMPUESTOS

**10.1 Activos y pasivos del año corriente** - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos por impuestos corrientes:</i>		
Retenciones de IVA y total	<u>0</u>	<u>253</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta por pagar <b>(1)</b>	6.601	20.987
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones de IVA	806	191
Retenciones en la fuente del impuesto a la renta por pagar	1.024	2.609
Impuesto a los activos en el exterior	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	<u>8.430</u>	<u>23.786</u>

**(1)** De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución desde el año 2013.

**10.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados** - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad antes de impuesto a la renta	42.398	129.676
Gastos no deducibles	15.561	9.358
Ingresos exentos	<u>-0</u>	<u>-744</u>
Utilidad gravable	<u>57.959</u>	<u>138.290</u>
Impuesto a la renta causado	<u>12.751</u>	<u>30.424</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	12.751	30.424
Impuesto a la renta diferido	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	<u>12.751</u>	<u>30.424</u>

**10.3 Movimiento de la provisión para impuesto a la renta** - Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

<u>2015</u>	<u>2014</u>
(en U.S. dólares)	

Saldos al comienzo del año	20.987	4.179
Provisión del año	12.751	30.424
Pagos efectuados	<u>-20.987</u>	<u>-13.616</u>
Saldos al fin del año	<u>12.751</u>	<u>20.987</u>

**Pagos Efectuados** - Corresponde a retenciones en la fuente y pago anual de impuesto a la renta.

## 11. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Participación a empleados	7.482	22.884
Beneficios sociales	<u>12.287</u>	<u>15.373</u>
Corriente y total	<u>19.769</u>	<u>38.257</u>

**11.1 Participación a Empleados** - De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades de la Compañía en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	22,884	7,936
Provisión del año	7,482	22,884
Pagos efectuados	<u>(22,884)</u>	<u>(7,936)</u>
Saldos al fin del año	<u>7,482</u>	<u>22,884</u>

## 12. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de la obligación por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal	15.492	7.482
Bonificación por desahucio	<u>5.451</u>	<u>12.287</u>
Total	<u>20.943</u>	<u>19.769</u>

**12.1 Jubilación patronal** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los empleados que por diez años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a

ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	14,204	9,290
Costo de los servicios del período corriente	3,541	2,190
Costo por intereses	994	650
Pérdidas (ganancias) actuariales	(1,606)	2,352
Otros	<u>(1,641)</u>	<u>(278)</u>
Saldos al fin del año	<u>15,492</u>	<u>14,204</u>

**12.2 Bonificación por desahucio** - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el empleado, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2.862	1.554
Costo de los servicios del período corriente	653	389
Costo por intereses	198	107
Pérdidas (ganancias) actuariales	<u>1,738</u>	<u>812</u>
Saldos al fin del año	<u>5,451</u>	<u>2,862</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 por un actuario independiente. Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan inmediatamente en resultados.

### 13. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
<b>Activos financieros</b>		
Disponibles para la venta medidos al valor razonable	<u>61668</u>	<u>76220</u>

Costo amortizado:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 3)	15,265	116,961
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 4)	<u>17,913</u>	<u>18,115</u>
Total	<u>33,178</u>	<u>135,076</u>

**13.2 Valor razonable de los instrumentos financieros** - La Administración de la Compañía considera que los importes en libros de los activos financieros reconocidos al costo amortizado se aproximan a su valor razonable.

**13.2.1 Técnicas de valuación y presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable de instrumentos financieros** - El valor razonable de los activos financieros se determinan de la siguiente forma:

- **Mercado activo: precios cotizados** - El valor razonable de los activos financieros con términos y condiciones estándar y negociados en los mercados líquidos activos se determinan con referencia a los precios cotizados en dichos mercados vigentes a la fecha de reporte. Cuando los precios actuales de oferta no están disponibles, el precio de la transacción más reciente provee evidencia del valor razonable actual siempre y cuando no haya existido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde la fecha de la transacción.
- **Mercado no activo: técnica de valuación** - Si el mercado para un activo financiero o pasivo financiero no es activo, la Compañía establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de información disponible sobre transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, la referencia a otros instrumentos sustancialmente similares y/o el análisis de flujos de efectivo descontados basado en presunciones apropiadamente sustentadas (ejemplo: con precios o tasas de mercado).

**13.3 Ganancia en inversiones e intereses**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Ganancia realizada de inversiones designadas como disponibles para la venta, neto	<u>874</u>	<u>2.105</u>
Intereses en activos financieros medidos al valor razonable y subtotal	<u>565</u>	<u>867</u>
Total	<u>1,439</u>	<u>2,972</u>

**14. PATRIMONIO**

**14.1 Capital Emitido** - El capital emitido autorizado consiste de 110,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario .

**14.2 Reservas**

**Reserva Legal** - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta

reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad. La reserva actual es de USD\$55,000.

***Reserva de Revaluación de Inversiones*** - Representa las ganancias y pérdidas acumuladas que surgen de la valuación de las inversiones en instrumentos de patrimonio que han sido designadas como disponibles para la venta con cambio en otro resultado integral. Se enviará a resultados cuando se realice. Los saldos acreedores no podrán ser capitalizados.

***Reserva Facultativa*** – Representa una reserva opcional definida en el acta de junta de accionistas del 31 de marzo del 2015, en base a los resultados del año 2014, a la fecha se registra un valor de USD\$9.925.

### 14.3 Utilidades retenidas

Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	Diciembre 31, <u>2015</u>	Saldos a Diciembre 31, <u>2014</u> ...(en U.S. dólares)...	Enero1, <u>2014</u>
Utilidades retenidas distribuibles	29,647	99,252	31,131
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	0	0	0
Reservas según PCGA anteriores	<u>(0)</u>	<u>(0)</u>	<u>(0)</u>
Total	<u>29,647</u>	<u>99,252</u>	<u>31,131</u>

**14.4 Dividendos** - El 31 de marzo de 2015, se aprobó cancelar un dividendo total de US\$89,327 (en marzo de 2014, se canceló un dividendo total de US\$31,131) a los tenedores de acciones ordinarias pagadas totalmente.

Hasta el año 2011, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del mismo año, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

### 15. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Un detalle de gastos de administración por su naturaleza es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Gastos por beneficios a los empleados	158.223	235.464
Honorarios y comisiones	7.600	14.800
Impuestos y contribuciones	25.079	42.633
Otros gastos de administración	<u>30.342</u>	<u>30.580</u>
Total	<u>221.243</u>	<u>323.477</u>

### 16. COMPROMISOS

Un resumen de los compromisos más importantes de la Compañía, se detallan a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Administración de recursos de terceros		
Valores y bienes propios en poder de terceros	<u>2,156,996</u>	<u>3,380,631</u>
Total	<u>2,156,996</u>	<u>3,380,631</u>

**Administración de Recursos de Terceros** - Corresponde a Administración de Portafolio de personas naturales y jurídicas, cuyos vencimientos son entre febrero del 2016 y septiembre del 2020.

#### **17. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA**

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

#### **18. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2015 han sido aprobados por la Administración en marzo 28 del 2016 y serán presentados para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados sin modificaciones.



Elaborado por: **Katusca Estévez**  
Contador

**31 de marzo del 2016**  
Quito, Ecuador