

HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Constitución y objeto social

Holdunpartners Casa de Valores S.A. fue constituida y existe bajo las leyes ecuatorianas, bajo el nombre de Casa de Valores Cofivalores S.A. desde su inscripción en el Registro del Mercado de Valores el 14 de agosto de 1994. Su domicilio principal se encuentra en Quito, provincia de Pichincha.

La compañía formaba parte del Banco Cofiec S.A. el cual tenía la participación del 99% de sus acciones, sin embargo, con fecha 10 de julio de 2012 se firmó el acuerdo de compra venta de acciones donde se transfirieron las acciones a Holdun Partners Ltda. de Nueva Zelanda, 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 las 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.

El objeto social de la compañía corresponde a operaciones contempladas en la Ley de Mercado de Valores enfocado a las casas 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. Sus actividades son reguladas por el Consejo Nacional de Valores.

Con fecha 5 de diciembre de 2014 se suscribe un acta de junta universal extraordinaria de accionistas para el cambio del valor de las acciones a raíz del proceso de dolarización y aumento de capital de Holdunpartners Casa de Valores S.A. mediante la capitalización de reservas, dicho documento se encuentra ingresado en la Superintendencia de Compañías para su aprobación.

1.2 Proyecto de ley orgánica para el fortalecimiento y optimización del sector societario bursátil.

La Asamblea Nacional mediante publicación en el Suplemento del Registro Oficial No. 249 del 20 de mayo del 2014, reformó la Ley de Mercados de Valores, en la cual suprime la facultad de dar asesorías e información en materia de finanzas, adquisiciones, fusiones y escisiones u otras operaciones en el mercado de valores a las Casas de Valores, en virtud de lo mencionado se creó 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 Regularización del Mercado de Valores.


(9)

HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

En la actualidad la Administración de la Compañía se encuentra analizando su estructura operativa y financiera para continuar sus operaciones como empresa en marcha en virtud a las reformas de la Ley del Mercado de Valores que limitan a las casas de valores la prestación de servicios de estructuración de procesos de emisión de valores, que representan a la Compañía el 81% de sus ingresos al 31 de diciembre del 2014. Los estados financieros deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas. Los estados financieros deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

1.2 Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, han sido emitidos con la autorización de la Presidencia Ejecutiva con fecha 26 de marzo del 2015 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 2014 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 2014 y 2013 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 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

HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

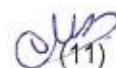
estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

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:

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 32	Clarifica los requerimientos de neteo y de los criterios "derecho exigible legalmente a compensar los valores reconocidos" y "intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente".	1 de enero del 2014
NIC 36	Enmienda. Requiere revelar sobre el valor recuperable de los activos deteriorados, si esa cantidad se basa en el valor razonable menos los costos de disposición.	1 de enero del 2014
NIC 39	Enmienda. Permite continuar con la contabilidad de cobertura en caso de novación de un contrato de derivados siempre que se cumplan ciertos criterios.	1 de enero del 2014
NIIF 10	Enmienda. Incluye la definición de una entidad de inversión e introduce una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. Además, requiere que esas subsidiarias deban ser medidas a valor razonable con cambios en resultados, de acuerdo a NIIF 9.	1 de enero del 2014
IFRIC 21	Nueva interpretación denominada "Gravámenes". Es una interpretación de la NIC 37, la cual considera cómo contabilizar los gravámenes establecidos por los gobiernos, que no son impuestos a la renta.	1 de enero del 2014
NIC 19	Enmienda. Referente a la aplicación de las contribuciones a los empleados, por prestaciones definidas, que son independientes del número de años de servicio.	1 de julio del 2014
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
NIIF 10 NIC 28	Enmienda. Sobre la venta o aportes de activos entre un inversionista y sus asociadas y negocios conjuntos.	1 de enero del 2016
NIIF 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 NIC 38	Enmienda. Aclaración sobre los métodos aceptables de depreciación y amortización.	1 de julio del 2016
NIIF 11	Enmienda. Sobre la contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas.	1 de julio del 2016
NIC 16 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 julio del 2016
NIIF 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 2017
NIIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de activos financieros	1 de enero del 2018
NIIF 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

La Administración de la Compañía ha revisado las normas vigentes desde el 1 de enero del 2014, que de acuerdo a su naturaleza, no han generado un impacto significativo en los presentes estados financieros. Adicionalmente, se encuentra en proceso de evaluación, los impactos de la adopción por los pronunciamientos vigentes desde el 1 de

 (11)

HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

enero del 2015; sin embargo, estima que, considerando la naturaleza de sus actividades, no se generará un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

Las enmiendas que el IASB considera como necesarias pero no urgentes, son las que se detallan a continuación:

- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2010-2012: Los cambios son obligatorios para el periodo iniciado del 1 de julio del 2014. Las mejoras incluyen enmiendas a la: i) "NIIF 2 - Pago basados en acciones", donde se modifican definiciones; ii) "NIIF 3 - Combinaciones de negocios", donde se modifica la medición de la contraprestación contingente en una combinación de negocios; iii) "NIIF 8 - Segmentos operativos", donde se modifican las agregaciones de segmentos y la reconciliación del total de activos de los segmentos con los activos totales de la entidad; iv) "NIIF 13 - Valor razonable", donde clarifica el tratamiento de las cuentas por cobrar y pagar a corto plazo sin ningún tipo de interés establecido; v) "NIC 16 - Propiedades, planta y equipos" y "NIC 38 - Activos intangibles, aclara sobre el método de revaluación, en relación al ajuste proporcional de la depreciación acumulada; vi) "NIC 24 - Información a revelar sobre partes relacionadas", donde clarifica que una compañía que preste servicios de gestión o dirección, es una parte relacionada.
- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2011-2013: Los cambios son obligatorios para el periodo iniciado del 1 de julio del 2014. Las mejoras incluyen enmiendas a la: i) "NIIF 1 - Adopción por primera vez de las NIIF", donde se clarifica la adopción anticipada de las NIIF; ii) "NIIF 3 - Combinaciones de negocios", donde se aclara el alcance de la norma en referencia a los negocios conjuntos; iii) "NIIF 13 - Valor razonable", donde se modifica el alcance de la excepción de valoración de portafolios"; y, iv) "NIC 40 - Propiedades de inversión", donde aclara que la NIC 40 y la NIIF 13 no son excluyentes.
- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2012-2014: Los cambios son obligatorios para el periodo iniciado del 1 de enero del 2016. Las mejoras incluyen enmiendas a la: i) "NIIF 5 - Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones descontinuadas", donde se aclara los procedimientos sobre los cambios en los métodos de eliminación de planes de venta y distribución; ii) "NIIF 7 - Instrumentos financieros: Revelaciones", donde se modifica para determinar si los contratos de servicios sobre activos financieros implican continuidad, y sobre la divulgación adicional requerida sobre los estados financiero interinos; iii) "NIC 19 - Beneficios a los empleados", donde se aclara que al determinar la tasa de descuento para las obligaciones post-empleo, lo importante es la moneda de los pasivos y no el país donde se generan"; y, iv) "NIC 34 - Información financiera interina", donde aclara sobre la revelación de información financiera en otras partes del informe intermedio.

La Administración de la Compañía ha revisado las enmiendas que están vigentes desde el 1 de julio del 2014 y las que estarán a partir del 1 de enero del 2016, las cuales de acuerdo a su naturaleza, no han generado ni generarán un impacto significativo en los presentes estados financieros.

HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

2.3 Moneda funcional y 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 y equivalentes de efectivo comprende el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales menores a tres meses y los sobregiros bancarios

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 2014 y 2013, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "préstamos y cuentas por cobrar" y mantuvo únicamente pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

(a) 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.

(b) Préstamos y cuentas por cobrar

Representados en el estado de situación financiera por cuentas por cobrar comerciales, por intermediación comitentes y por intermediación Bolsa de valores

CLP 13

HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

de Gusto (BVQ). Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos de más de 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera que se clasifican como activos no corrientes.

(c) Otros pasivos financieros

Representados en el estado de situación financiera por cuentas por pagar a proveedores, cuentas por pagar a compañías relacionadas. 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 ganancias y pérdidas" y este es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

(a) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento:

Corresponden a inversiones en títulos valores con vencimientos originales de 1 a 12 meses. Son valorizados al costo amortizado de acuerdo con el método de interés efectivo, menos una provisión por deterioro. Los intereses se reconocen en el estado de resultados integrales en el rubro "otros ingresos" cuando se ha establecido el derecho de la Compañía a percibir su cobro.

Las inversiones se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones expiran o se transfieren y la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad.

HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

(b) 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 la siguiente cuenta dentro de esta categoría:

- (i) Cuentas por cobrar comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por sus clientes por la venta de asesorías financieras e intermediación bursátil 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.
- (ii) Cuentas por cobrar compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por compañías relacionadas por servicios prestados. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días.
- (iii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por préstamos a empleados y garantías entregadas, que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado.

(c) Otros pasivos financieros

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

- (i) 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 90 días.
- (ii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por financiamiento. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues se liquidan en el corto plazo.

2.5.3 Deterioro de activos financieros -

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar 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

 (5)

HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

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.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el Fideicomiso cuenta con un saldo de provisiones por deterioro de sus cuentas por cobrar de US\$1.861 y US\$500 respectivamente, que representa el 100% del saldo por provisión sobre los activos no recuperables y se presentan netas en el rubro "Cuentas por cobrar".

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 periodo 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 Propiedades y equipos

Las propiedades y equipo son registrados al costo, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que 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 de las propiedades y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas. Se consideran valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización al término de su vida útil no es irrelevante. Las 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.

HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

Las vidas útiles estimadas de propiedades y equipos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	3

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades y equipos, 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 un activo de propiedades y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

2.8 Activos intangibles

Corresponde a la cuota patrimonial mantenida en Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito. Se muestra al costo y no se amortiza debido a que tiene una vida útil indefinida. Anualmente se realiza evaluaciones de deterioro (Ver Nota 2.9).

2.9 Deterioro de activos no financieros

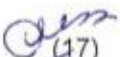
Los activos sujetos a depreciación (Propiedades y equipos, activos intangibles) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podrían no recuperarse a su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que se genera flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, por cuanto la Administración ha realizado los análisis pertinentes y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos no corrientes significativos no podrían recuperarse a su valor en libros.

2.10 Impuesto a la renta

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.

- (i) 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.


(17)

HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (ii) Impuesto a la renta diferido: El Impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales 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 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 2014 y 2013 la Compañía no ha determinado la existencia de diferencias temporales entre sus bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF.

2.11 Beneficios a los empleados

(a) Beneficios de 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 de los gastos administrativos. .
- (ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- (iii) Décimos tercer y cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- (iv) Bonos de cumplimiento: Corresponde a los montos que la Compañía estima necesarios para cubrir beneficios variables de ciertos ejecutivos para cumplimiento de objetivos.

(b) Beneficios de largo plazo -

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales

HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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 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 6,54% 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 en otros resultados integrales en el periodo en el 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 empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.12 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.

2.13 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar de las comisiones ganadas en la prestación de los servicios de intermediación de valores, asesorías y estructuraciones financieras en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de impuestos.

HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 hace la entrega de sus servicios al comprador y, en consecuencia, transfiere los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y no mantienen el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

2.14 Costos y Gastos

Los costos y 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 de la Compañía. En el caso específico de Holdunpartners Casa de Valores S.A., las políticas y límites establecidos para la gestión y administración permiten mitigar el riesgo de contraparte, de liquidez y de mercado.

La administración de riesgos se guía de acuerdo con las políticas aprobadas por la Gerencia General, quién identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía.

(a) Riesgos de mercado

(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 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.

HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

Debido a que la Compañía no registra pasivos que generen intereses a tasas variables no está expuesto al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo.

En relación a los instrumentos financieros que mantiene la Compañía, las inversiones generan intereses a tasas fijas y se valoran mensualmente a su valor razonable.

La Administración de la Compañía, controla mensualmente el comportamiento de las inversiones a tasas fijas, con el fin de colocar los recursos excedentes en las inversiones más rentables y con un bajo riesgo, para mantener un mejor y adecuado control sobre dichos activos financieros.

(b) **Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por Presidencia.

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 en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

<u>Entidad financiera</u>	<u>Calificación</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Banco del Pacífico S.A. (1)	AAA-	AAA-
Banco Central del Ecuador	N/A	N/A

- (1) Calificación de riesgo emitida por la agencia calificadora Sociedad Calificadora de Riesgo Latinoamericana SCR LA y Bank Watch Rating.

La Compañía esta expuesta al riesgo de fluctuaciones en los precios de sus inversiones mantenidas y clasificadas en su estado de situación financiera como inversiones mantenidas hasta su vencimiento. La gerencia reduce su exposición al riesgo de precio invirtiendo sus excedentes de liquidez diversificando sus títulos de renta fija. Dicha diversificación se efectúa de acuerdo con límites establecidos por la administración.



HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

La Compañía mantiene políticas para el otorgamiento de créditos directos y aceptación de clientes, relacionadas con: límites de crédito, capacidad de endeudamiento, fuente de repago, central de riesgos, comportamiento de pago, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables. La Compañía analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente y calcula el monto recuperable correspondiente a la cartera de clientes. Adicionalmente, clasifica la cartera en segmentos similares y analiza permanentemente el comportamiento de pago histórico de los clientes, antigüedad, actualización de datos, entre otros factores. Los límites de crédito se establecen en función del análisis de la capacidad de pago de cada cliente, tomando en consideración los resultados de calificaciones internas y/o externas.

La diversificación de las cuentas por cobrar comerciales y límites individuales de crédito son procedimientos adoptados para minimizar problemas de recuperación de estos activos que están alcanzados por este tipo de riesgos. La Compañía no tiene una concentración de riesgos crediticios en el caso de cuentas por cobrar comerciales.

El riesgo de crédito por su naturaleza, es un riesgo inherente, que si se controla pero nunca desaparece, esto por la falta de pago de facturas o pago fuera de tiempo de las mismas. Sin embargo de acuerdo al modelo de negocio de la Compañía para reducirlo se cuenta con diferentes controles, que incluyen:

- Revisión de clientes de acuerdo a las políticas de crédito (evaluación crediticia: capacidad de pago, garantías, carácter, entre otras) y cobranzas (técnicas de cobranzas) más efectivas, acordes a las ofrecidas por el mercado, y para cada tipo de cliente canal.
- Análisis mensual de indicadores de cartera que permitan aplicar un seguimiento evolutivo para la toma de decisiones adecuadas y soportadas.
- Mejoramiento continuo de los procesos inmersos en las políticas de crédito y de cobranzas (soporte tecnológico y herramientas disponibles).

(c) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales. La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalentes de efectivo, la disponibilidad de financiamiento a través de un número adecuado de fuentes de financiamiento comprometidas y la capacidad de cerrar posiciones de mercado. En este sentido, la Compañía no está expuesta a riesgos significativos de liquidez ya que históricamente los flujos de efectivo de sus operaciones le han permitido mantener suficiente efectivo para atender sus obligaciones.

HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

- Elaboración y aplicación de políticas, procedimientos, manuales de cobranzas claras que permitan un mejor seguimiento del crédito otorgado, 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 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 90 días
<u>Año 2014</u>		
Sobregiros bancarios	1.057	-
Proveedores	3.039	3.684
Cuentas por pagar a partes relacionadas	3.300	4.450
	<u>7.396</u>	<u>8.134</u>
<u>Año 2013</u>		
Proveedores	7.196	339.723
Cuentas por pagar a partes relacionadas	3.300	-
	<u>10.496</u>	<u>339.723</u>

4.2 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 para reducir el costo del capital.

La política de la Compañía es la de financiar todos sus proyectos, de corto y largo plazo, con sus propios recursos operativos. Con este objetivo la Administración mantiene una estructura de capital acorde al total de sus activos permanentes.

HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno que maneja la Compañía se administra el riesgo de capital tomando en consideración los siguientes puntos:

- Se trazan horizontes de retorno de capital de corto (menores a 1 año), mediano (entre 1 y 3 años) y largo (más de 3 años) plazo que permita analizar el mayor valor económico a la Compañía.
- Se parte de la identidad que relaciona al retorno de capital con los retornos de activos y pasivos.
- El retorno de capital se reduce a una combinación lineal de retornos de instrumentos financieros que permite enfocar los esfuerzos de la Compañía en los productos más rentables.

Adicionalmente, consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del 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 proveedores) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 fueron los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Sobregiros bancarios	1.057	-
Proveedores	<u>6.723</u>	<u>346.919</u>
	7.780	346.919
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(3.662)</u>	<u>(380.257)</u>
Deuda neta	4.118	(33.338)
Total patrimonio neto	239.298	216.160
Capital total	243.416	182.822
Ratio de apalancamiento	2%	-18%

4. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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.

HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

- (a) Deterioro de cuentas por cobrar: La estimación para cuentas dudosas es determinada por Presidencia, con base en la evaluación individualizada de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos, teniendo como principal indicativo de duda de su cobrabilidad, la existencia de saldos vencidos por más de 60 días. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados integrales del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.
- (b) Vida útil de las propiedades y equipos: 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 2.7
- (c) Deterioro de activos no financieros: El deterioro de los activos no financieros se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.9
- (d) 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 2.11.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS 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:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>Corriente</u>	<u>Corriente</u>
Activos financieros medidos al costo		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 6)	3.662	380.257
Activos financieros medidos al costo amortizado		
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento (Nota 7)	-	17.172
Cuentas por cobrar comerciales (Nota 8)	28.163	17.945
Cuentas por cobrar partes relacionadas (Nota 14)	155.649	25.563
Total activos financieros	<u>187.474</u>	<u>440.937</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado		
Sobregiros bancarios (Nota 6)	1.057	-
Proveedores (Nota 13)	6.723	346.919
Cuentas por pagar a partes relacionadas (Nota 14)	66.159	3.300
Total pasivos financieros	<u>73.939</u>	<u>350.219</u>

HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

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).

El valor en libros de los instrumentos financieros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Caja	300	300
Bancos (1)	<u>3.362</u>	<u>379.957</u>
	3.662	380.257
 Menos - Sobregiros Bancarios	 <u>(1.057)</u>	 <u>-</u>
	<u>2.605</u>	<u>380.257</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, corresponden principalmente a depósitos mantenidos en el Banco del Pacífico S.A. y Banco Central del Ecuador, los cuales son de libre disponibilidad.

7. INVERSIONES MANTENIDAS HASTA SU VENCIMIENTO

	<u>Tasas anuales de rendimiento</u> %	<u>Fecha de Vencimiento</u>	<u>2013</u>
<u>Obligaciones (1)</u>			
Banco del Pacífico	4,5	11-Feb-14	<u>17.172</u>
			<u>17.172</u>

- (1) Corresponde a un certificado de depósito a plazo suscrito el 13 de noviembre de 2013 y con pago de intereses al vencimiento.

HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

8. CUENTAS POR COBRAR

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuentas por cobrar asesorías (1)	30.524	18.340
Cuenta por cobrar interés (2)	-	105
	<u>30.524</u>	<u>18.445</u>
Menos - deterioro de cuentas por cobrar (3)	(2.361)	(500)
	<u>28.163</u>	<u>17.945</u>

(1) Corresponde principalmente a cuentas por cobrar por concepto de asesorías financieras realizadas en el año.

(2) Corresponde al interés por cobrar de la inversión mantenida al 31 de diciembre de 2013.

(3) Los movimientos de la provisión por deterioro para cuentas por cobrar es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo inicial	500	-
(-) Provisión del año	1.861	500
Saldo final	<u>2.361</u>	<u>500</u>

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 la totalidad de la cartera es corriente, no se presentan vencimientos mayores a 30 días en la misma.

9. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Garantías entregadas (1)	11.200	11.200
Personal por cobrar	4.442	453
Otros	1.145	10.071
	<u>16.787</u>	<u>21.724</u>

(1) Corresponde a la garantía entregada por concepto de arriendo de oficinas.

10. IMPUESTOS POR RECUPERAR

(Véase página siguiente)

HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto la valor agregado	2.281	668
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	8.593	8.639
Retenciones en la fuente impuesto al valor agregado	4.408	6.300
Credito tributario años anteriores	421	3.206
	<u>15.703</u>	<u>18.811</u>

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El movimiento y los saldos de las propiedades, planta y equipo se presentan a continuación:

(Véase página siguiente)

HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Descripción</u>	<u>Muebles y Enseres</u>	<u>Equipo de Computación</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero del 2013			
Costo	14,678	4,095	18,773
Depreciación acumulada	(282)	(149)	(431)
Valor en libros	<u>14,396</u>	<u>3,946</u>	<u>18,342</u>
Movimiento 2013			
Adiciones	-	-	-
Depreciación del año	(1,321)	(1,229)	(2,550)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	<u>13,075</u>	<u>2,717</u>	<u>15,792</u>
Al 31 de diciembre del 2013			
Costo	14,678	4,095	18,773
Depreciación acumulada	(1,603)	(1,378)	(2,981)
Valor en libros	<u>13,075</u>	<u>2,717</u>	<u>15,792</u>
Movimiento 2014			
Adiciones (1)	1,389	-	1,389
Depreciación del año	(1,415)	(1,227)	(2,642)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	<u>13,059</u>	<u>1,490</u>	<u>14,549</u>
Al 31 de diciembre del 2014			
Costo	16,077	4,095	20,172
Depreciación acumulada	(3,018)	(2,605)	(5,623)
Valor en libros	<u>13,059</u>	<u>1,490</u>	<u>14,549</u>

(1) Corresponde a adquisición de archivadores metálicos y caja fuerte.

12. OTROS ACTIVOS

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Depositos en Garantía (1)	14,125	13,214
Cuota patrimonial (2)	<u>112,664</u>	<u>112,664</u>
	<u>126,789</u>	<u>125,878</u>

(1) Corresponde a depósitos entregados en garantía a la Bolsa de Valores de Quito, 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 y a la Bolsa.

(2) Corresponde a la cuota patrimonial relativa a su participación en la Bolsa de Valores Quito, con una vida útil indefinida (Ver Nota 2.8).

HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

13. PROVEEDORES

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Acreedores Varios	6.723	7.196
Acreedores Intermediación (1)	-	339.723
	<u>6.723</u>	<u>346.919</u>

(1) Corresponde al fondo entregado a la Congregación Educativa del Verbo Divino, la cual es asignada para las respectivas negociaciones en la bolsa de valores, en la que Holdunpartners Casa de Valores S.A. actúa como intermediaria.

14. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2014 y 2013 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías y 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.

(a) Saldos -

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>				
Unigestión S.A.	Por capital	Comercial	155.649	25.563
			<u>155.649</u>	<u>25.563</u>
<u>Cuentas por pagar</u>				
Holduntrust Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	Por capital	Comercial	\$ 600	\$ 300
Holduntrust Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	Por capital	Préstamos	59.559	-
			<u>59.559</u>	<u>3.300</u>

(b) Transacciones -

(Véase página siguiente)

HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Ventas</u>				
Unigestión S.A.	Por capital	Comercial	187.000	212.935
			<u>187.000</u>	<u>212.935</u>
<u>Compras</u>				
Holduntrust Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	Por capital	Comercial	3.300	3.300
			<u>3.300</u>	<u>3.300</u>

Los saldos por cobrar y por pagar a partes relacionadas no devenguen intereses. Las transacciones con partes relacionadas son equiparables a las realizadas con terceros.

(c) Remuneraciones al personal clave de la gerencia -

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que son las Gerencias. A continuación se presentan los costos por remuneraciones y beneficios percibidos por los ejecutivos principales de la Compañía durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre:

<u>Detalle</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Honorarios	24.100	20.719
Beneficios sociales	4.357	-
	<u>28.457</u>	<u>20.719</u>

15. IMPUESTOS POR PAGAR

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la Renta	11.924	12.601
Retenciones en la fuente de Impuesto a la Renta	3.479	2.001
Retenciones en la fuente de Impuesto al Valor Agregado	745	304
Impuesto al Valor Agregado	<u>10.230</u>	<u>8.910</u>
	<u>26.378</u>	<u>23.816</u>

16. IMPUESTO A LA RENTA

(a) 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 2011 al 2014 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

(Véase página siguiente)

HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

(b) Conciliación del resultado contable-tributario

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad (pérdida) antes de participación laboral e impuestos	39.925	83.149
Menos: Participación laboral	(5.989)	(12.472)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	<u>33.936</u>	<u>70.677</u>
Más: gastos no deducibles (1)	20.262	10.303
Menos: deducción trabajadores con discapacidad	-	(9.000)
Menos: amortización pérdidas años anteriores	<u>-</u>	<u>(14.705)</u>
Total base imponible total de impuesto a la Renta	<u>54.198</u>	<u>57.275</u>
Tasa de impuesto a la renta	22%	22%
Impuesto a la renta causado	<u>11.924</u>	<u>12.601</u>
Anticipo determinado correspondientes al ejercicio fiscal corriente	<u>5.598</u>	<u>2.093</u>
Total impuesto a la renta del año	<u><u>11.924</u></u>	<u><u>12.601</u></u>

(1) Corresponde principalmente a gastos no respaldados en contratos o comprobantes de ventas autorizados.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la determinación de impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la renta	11.924	12.601
Menos:		
Retenciones en la fuente efectuadas	(8.593)	(8.639)
Credito tributario años anteriores	<u>(421)</u>	<u>(2.785)</u>
Saldo por pagar	<u><u>2.910</u></u>	<u><u>1.177</u></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

HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, en limitadas circunstancias descritas en la norma que rige este anticipo.

Durante el año 2014 y 2013 la Compañía determinó que el anticipo mínimo de impuesto a la renta ascendía a US\$5.598 (2013: US\$2.093), monto 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 monto de US\$11.924 (2013: US\$12.601). Con fecha 1 de julio de 2014 la Compañía elaboró una declaración sustitutiva lo cual generó US\$ 1.284 a pagar de impuesto a la renta que se registra en los gastos del año 2014.

(c) Impuesto a la renta diferido

Dada la naturaleza de las operaciones de la Compañía no se han determinado diferencias temporales que impliquen cálculo de impuesto a la renta diferido.

(c) Otros asuntos -

Bolsa de Valores como Sociedades Anónimas:

Adicional a lo mencionado en la Nota 1 las reformas a la Ley de Mercados de Valores, establecen que las bolsas de valores se transformarán en Sociedades Anónimas, así como el nuevo procedimiento para fijar el capital mínimo de las mismas.

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.

Adicionalmente, 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.

Al 31 de diciembre del 2014, la Junta de Política y Regularización Monetaria y Financiera no ha emitido ninguna resolución sobre el monto de capital mínimo de las bolsas 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.

HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

- 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.

La Compañía se encuentra analizando los efectos de los cambios anotados en la legislación tributaria para determinar las implicancias e impactos en sus estados financieros.

17. PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
Año 2014				
Beneficios a empleados -Corto plazo (1)	28.940	98.497	(112.993)	14.444
Beneficios a empleados - Largo plazo				
Jubilación patronal	3.378	1.506	-	4.884
Desahucio	629	300	-	929
Año 2013				
Beneficios a empleados -Corto plazo (1)	19.400	83.941	(74.401)	28.940
Beneficios a empleados - Largo plazo				
Jubilación patronal	-	3.378	-	3.378
Desahucio	-	629	-	629

(1) Incluye principalmente US\$5.989 de participación de trabajadores en las utilidades del ejercicio 2014 (2013: US\$ 12.472).

18. BENEFICIOS A EMPLEADOS - JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

Un resumen del pasivo a largo plazo es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Jubilación patronal	4.884	3.378
Bonificación por desahucio	<u>929</u>	<u>629</u>
	<u>5.813</u>	<u>4.007</u>

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2014 y 2013, 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.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

(Véase página siguiente)

HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Tasa de descuento	6,54%	7,00%
Tasa de incremento salarial	3,00%	3,00%
Tasa de incremento de pensiones	2,50%	2,50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	11,80%	8,90%
Vida laboral promedio remanente	6,49	5,78
Antigüedad para jubilación (hombre y mujeres)	25 años	25 años

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

Los importes reconocidos respecto a dichos planes del pasivo a largo plazo son los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Costo del Servicio	2.653	4.007
Costo financiero	279	-
Ganancia actuarial reconocida en ORI	1.126	-
	<u>4.058</u>	<u>4.007</u>

19. RESTRICCIONES SOBRE EL PASIVO

Al 31 de diciembre del 2014 y del 2013 las siguientes disposiciones vigentes emitidas por el Consejo Nacional de Valores de acuerdo a sus atribuciones en la Ley de Mercado de Valores, 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.

HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

20. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2014 y 2013 comprende 12.180.989 participaciones acumulativas e indivisibles de valor nominal US\$0,004 cada una.

21. RESERVAS 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 2014 y 2013, la reserva constituida alcanza el 30% del capital suscrito.

Reserva de capital – incluida en los Resultados acumulados

Hasta el 2010 ésta se incluía en el rubro de reservas en el Patrimonio. Este rubro incluye los saldos que se generaron como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, la reserva de capital podrá ser capitalizada en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, utilizado para absorber pérdidas, o devuelto en caso de liquidación.

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, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto a los accionistas en el caso de liquidación del Fideicomiso.

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.

HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

22. INGRESOS OPERACIONALES

	2014	2013
Comisiones ganadas en operaciones bursátiles (1)	78.791	80.117
Asesorías (2)	343.094	382.148
	<u>421.885</u>	<u>462.265</u>

(1) Corresponden a ingresos por comisiones ganadas por concepto de negociaciones de títulos valores en la BVQ.

(2) Corresponde 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.

23. GASTOS POR NATURALEZA

Los gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

2014	Gastos de Administración	Gastos de Venta	Total
Sueldos Salarios y beneficios sociales	292.104	-	292.104
Jubilación Patronal	2.158	-	2.158
Desahucio	495	-	495
Honorarios	8.360	-	8.360
Aniendos	49.750	-	49.750
Seguros	4.267	-	4.267
Materiales de oficina	5.692	-	5.692
Depreciaciones	2.642	-	2.642
Participación trabajadores	5.989	-	5.989
Gastos de viaje	4.255	-	4.255
Otros	2.913	-	2.913
Movilización	1.090	-	1.090
Manutención	428	-	428
Comisiones	814	-	814
Provisión cuentas incobrables	1.861	-	1.861
Impuestos y contribuciones	<u>10.155</u>	<u>-</u>	<u>10.155</u>
	<u>392.973</u>	<u>-</u>	<u>392.973</u>

HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>2013</u>	<u>Administración</u>	<u>Venta</u>	<u>Total</u>
Sueldos Salarios y beneficios sociales	273.297	-	273.297
Jubilación Patronal	3.378	-	3.378
Desahucio	629	-	629
Honorarios	38.073	-	38.073
Arriendos	39.154	-	39.154
Comisiones	23	-	23
Servicios básicos	510	-	510
Materiales de oficina	1.948	-	1.948
Depreciaciones	2.550	-	2.550
Participación trabajadores	12.472	-	12.472
Provisión cuentas incobrables	500	-	500
Otros	9.364	-	9.364
Movilización	2.855	-	2.855
Matenimiento	3.433	-	3.433
Impuestos y contribuciones	2.955	-	2.955
	<u>391.141</u>	<u>-</u>	<u>391.141</u>

24. ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2014 el activo y pasivo corriente ascienden a US\$ 219.964 (2013: US\$ 481.472) y US\$ 116.191, (2013: US\$ 402.975), por lo tanto, el capital de trabajo asciende a US\$ 103.773 (2013: US\$78.497).

De acuerdo con las normas del Consejo Nacional de Valores, el índice de liquidez debe ser mayor o igual a 1. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la compañía cumple con esta normativa.

25. CUENTAS DE ORDEN

Corresponde a obligaciones recibidas de terceros:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuentas de Orden	-	14.310

26. CONTRATOS**(a) Contrato suscrito con Holduntrust Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.-**

Con fecha 1 de enero del 2013, la Compañía suscribió con Holduntrust Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. un contrato de arrendamiento de bienes muebles.

HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

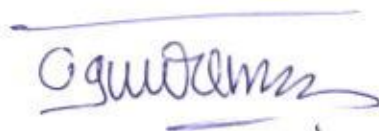
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los bienes muebles expuestos, objeto de este contrato, deberán ser destinados por el arrendatario exclusivamente a su uso normal y corriente y mantenerse ubicados en el lugar en el cual el Arrendador desempeñe sus actividades, evitando trasladarlos.

27. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de preparación 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.



Christna Aguirre
CPA 173141