

## **HEIMDALPARTNERS CASA DE VALORES S.A. (ANTES HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.)**

### **NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### **1. INFORMACIÓN GENERAL**

##### **1.1 Constitución y objeto social**

Heimdalpartners Casa de Valores S.A. (antes 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 HoldunInvestmentPartners 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.

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.

El 5 de diciembre de 2014 mediante acta de Junta Universal Extraordinaria de accionistas autorizó actualizar el valor de las acciones a raíz del proceso de dolarización y aumentar el capital de Holdunpartners Casa de Valores S.A. mediante la capitalización de reservas.

Mediante Junta General de Accionistas celebrada el 31 de julio de 2016, se acordó dejar sin efecto las decisiones adoptadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 5 de diciembre de 2014.

##### **1.2 Reformas de estatutos y cambio de denominación**

Mediante Acta de Junta General de Accionistas celebrada el 31 de julio de 2016 se aprueba lo siguiente:

- Reformar el estatuto social de la denominación de la compañía de Holdunpartners Casa de Valores S.A. a Heimdalpartners Casa de Valores S.A.
- Que la compañía tenga dos representantes legales.
- Otorgar a la Junta General la atribución de crear comisiones especiales que coadyuven en la administración de la Compañía para el Buen Gobierno Corporativo.
- Eliminar el artículo cuarto de los estatutos "Suscripción y pago de capital social"

Con fecha 27 de octubre de 2016 se suscribió la escritura pública de reforma. Mediante resolución SCVS.IRQ.DRMV.2016.3082, del 29 de diciembre de 2016, la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros aprueba el cambio de denominación

**HEIMDALPARTNERS CASA DE VALORES S.A.(ANTES HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.)**

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

---

y la reforma del estatuto y con fecha 14 de febrero de 2017 se inscribe en el registro mercantil del cantón Quito.

**1.3 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 Mercado 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 crea el concepto de Banca de Inversión, y un 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. Únicamente 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.

La Junta de Políticas y Regulación Monetaria y Financiera mediante resolución No. 019-2014-V con fecha 4 de diciembre del 2014, estableció 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.

Mediante resolución N.-231-2016-V de fecha 12 de abril de 2016, la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera expide la Norma para la determinación de capitales mínimos para la constitución y autorización de funcionamiento de las Casas de Valores de la siguiente manera:

- Las casas de valores para su constitución deberán acreditar un mínimo suscrito y pagado de US\$250.000 y las Casas de Valores que se constituyan como banca de inversión deberán acreditar un capital mínimo suscrito y pagado de US\$ 400.000.
- Las casas de valores ya constituidas que además pretendan especializarse en la actividad de banca de inversión requerirán para efectos de su autorización de funcionamiento acreditar un capital mínimo suscrito y pagado de US\$400.000.
- Las casas de valores deberán incluir en su denominación la expresión “Casa de Valores” y la expresión peculiar que les permita diferenciarse entre sí, seguida de la frase “sociedad anónima” o su siglas respectivas.
- Para las casas de valores que se especialicen en la actividad de banca de inversión utilizarán dicha expresión; siempre y cuando, a más de la acreditación del capital

**HEIMDALPARTNERS CASA DE VALORES S.A.(ANTES HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.)**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

mínimo cuenten con la autorización otorgada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Las compañías actualmente constituidas y autorizadas para funcionar tienen un plazo de dos años contados a partir de la fecha de vigencia de la norma, debiendo acreditar el capital mínimo suscrito y pagado en su totalidad conforme a lo dispuesto en la resolución.

En la actualidad la Compañía se encuentra realizando las gestiones respectivas para cumplir con lo estipulado en la resolución, para lo cual incorpora a su plan de inversiones realizar un aumento de capital a fin de alcanzar el capital mínimo fijado por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

La Compañía en la actualidad continúa prestando servicios de estructuración de procesos de emisión de valores, en virtud a la normativa vigenteantes referiday al 31 de diciembre de 2016 y 2015 dichos servicios representan el 37% y 80%, respectivamente, de los ingresos de la Compañía.

**1.4 Situación financiera del país**

Durante el año 2016, la situación económica del país continúa afectada por los bajos precios de exportación de los barriles de petróleo, fuente principal de ingresos en el país, así como también otros aspectos como la devaluación de otras monedas en comparación al dólar estadounidense, moneda oficial en el Ecuador.

A fin de afrontar estas situaciones, el Gobierno ha diseñado varias alternativas, entre las cuales se destacan la priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de beneficios tributarios, contribuciones solidarias extraordinarias a empresas y personas naturales, incremento temporal de 2% del Impuesto al valor agregado, emisión de bonos del estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y otros gobiernos, continuidad de restricción en importaciones a través de salvaguardas y derechos arancelarios, entre otros.

La Administración de la Compañía considera que las situaciones antes indicadas no han originado efectos que ameriten impactos significativos en los estados financieros y las operaciones de la Compañía.

**1.5 Aprobación de los estados financieros**

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2016, han sido emitidos con la autorización de la Gerencia Generalcon fecha 21 de abril del 2017y 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

**HEIMDALPARTNERS CASA DE VALORES S.A.(ANTES HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.)**

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

---

Financiera, estas políticas han sido diseñadas en función a la NIIF vigente al 31 de diciembre de 2016 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 2016 y 2015 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.

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 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 la norma existente que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación. El IASB considera como necesarios y urgentes, los siguientes proyectos aprobados, de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

(Véase página siguiente)

# HEIMDALPARTNERS CASA DE VALORES S.A.(ANTES HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.)

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

| <u>Norma</u> | <u>Tema</u>                                                                                                                                                                                                                               | <u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u> |
|--------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| NIC 7        | Enmiendas que incorporan revelaciones adicionales que permiten analizar los cambios en sus pasivos derivados de las actividades de financiación.                                                                                          | 1 de enero del 2017                                                  |
| NIC 12       | Enmienda. Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas.                                                                                                                                                   | 1 de enero del 2017                                                  |
| NIIF 12      | Mejora. Aclaración del alcance de los requerimientos de información a revelar en la NIIF 12.                                                                                                                                              | 1 de enero del 2017                                                  |
| NIC 28       | Mejora. Medición de las participadas al valor razonable: ¿una opción de inversión por inversión o una opción de política coherente?.                                                                                                      | 1 de enero del 2018                                                  |
| NIC 40       | Enmienda. Transferencias de propiedades de inversión.                                                                                                                                                                                     | 1 de enero del 2018                                                  |
| NIIF 1       | Mejora. Supresión de exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez.                                                                                                                                                        | 1 de enero del 2018                                                  |
| NIIF 2       | Enmienda: Clasificación y medición de las operaciones de pago basadas en acciones.                                                                                                                                                        | 1 de enero del 2018                                                  |
| NIIF 4       | Enmiendas relativas a la aplicación de la NIIF 9 (Instrumentos Financieros).                                                                                                                                                              | 1 de enero del 2018                                                  |
| 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                                                  |
| 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 2018                                                  |
| IFRIC 22     | Interpretación: Efectos de las variaciones de los tipos de cambio.                                                                                                                                                                        | 1 de enero del 2018                                                  |
| NIIF 16      | Publicación de la norma: "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17.                                                                                                                                                             | 1 de enero del 2019                                                  |

La Administración de la Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF e interpretaciones antes descritas, considerando la naturaleza de sus actividades, no se generará un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

### 2.3 Cambio en política contable

En el año 2016 la Compañía adoptó la enmienda a la NIC 19 "Beneficios a los empleados" referente al cambio en la tasa de descuento utilizada para el cálculo de los beneficios post – empleo (Provisiones de jubilación patronal y desahucio).

Las tasas de descuento anuales utilizadas en la determinación de las provisiones por beneficios post - empleo antes de la modificación a la NIC 19 para los años 2015 y 2014 fueron 6,31% y 6,54%, respectivamente, y correspondían a la tasa promedio de los bonos del gobierno ecuatoriano, publicada por el Banco Central del Ecuador. La enmienda a la NIC 19 establece que para las monedas donde no exista un mercado amplio de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad, se utilizará la tasa de los bonos corporativos de alta calidad denominados en esta moneda y siendo el dólar la moneda en la cual se liquidarán estos pasivos, la tasa de bonos de alta calidad, corresponde a la tasa promedio de los bonos corporativos emitidos en Estados Unidos de América, que tienen términos que se aproximan a los de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

**HEIMDALPARTNERS CASA DE VALORES S.A.(ANTES HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.)**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

Debido a que el efecto de este cambio no fue significativo, la administración de la Compañía no efectuó reestructuración de los estados financieros del año 2015 y el registro conpromedio de los bonos corporativos emitidos en Estados Unidos de América se realizó en el año 2016.

**2.4 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.

**2.5 Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo y equivalentes de efectivo comprende el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y sobregiros bancarios.

**2.6 Activos y pasivos financieros**

**2.6.1 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”. 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 2016 y 2015, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de “Activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas” 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 a valor razonable a través de ganancias y pérdidas**

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

**HEIMDALPARTNERS CASA DE VALORES S.A.(ANTES HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.)**

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

---

**(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 de Quito (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 y 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.

**2.6.2 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 a valor razonable a través de ganancias y pérdidas**

Corresponden a las acciones mantenidas en la Bolsa de Valores de Quito y participaciones en fondos de inversión, los cuales se miden posteriormente al valor razonable. Los cambios correspondientes son debitados o acreditados a los resultados integrales del año.

**HEIMDALPARTNERS CASA DE VALORES S.A.(ANTES HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.)**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**  
(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 las siguientes cuentas 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 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.

**(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 partes relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por financiamiento. 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.

**2.6.3 Deterioro de activos financieros**

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar comerciales cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las mismas. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El deterioro para cubrir pérdidas se establece por el importe de la pérdida

**HEIMDALPARTNERS CASA DE VALORES S.A.(ANTES HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.)**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

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 2016 y 2015, la Compañía cuenta con un saldo de provisiones por deterioro de sus cuentas por cobrar de US\$49.780 y US\$2.877 respectivamente, que representa el 100% del saldo por provisión sobre los activos no recuperables y se presentan netas en el rubro "Cuentas por cobrar".

**2.6.4 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.

**2.7 Impuestos por recuperar**

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

**2.8 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

**HEIMDALPARTNERS CASA DE VALORES S.A.(ANTES HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.)**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

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

Las vidas útiles estimadas de 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.

## **2.9 Otros activos**

Al 31 de diciembre del 2015 estuvieron compuestos principalmente por la cuota patrimonial mantenida en la Bolsa de Valores de Quito, que estuvo registrada al costo con una vida útil indefinida. Al momento en que se publica a través de Registro Oficial la transformación de las Bolsas de Valores de Corporación Civil a Sociedad Anónima, esta cuota patrimonial se convierte en instrumentos de patrimonio (acciones), que al 31 de diciembre del 2016 fueron clasificados como activos financieros a valor razonable con cambios en resultados. Ver Nota 2.6.1 (a).

## **2.10 Deterioro de activos no financieros (propiedades y equipos)**

Los activos no financieros 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). En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, no se han reconocido

**HEIMDALPARTNERS CASA DE VALORES S.A.(ANTES HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.)**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

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

**2.11 Impuesto a la renta y diferido**

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

- (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.
- (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 temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF. El Impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

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

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

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

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.

**HEIMDALPARTNERS CASA DE VALORES S.A.(ANTES HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.)**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 la Compañía no ha determinado la existencia de diferencias temporarias entre sus bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF.

**2.12 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 en función de la labor del empleado que recibe este beneficio.
- (ii) Décimos tercer y cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

**(b) Beneficios 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 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 reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 5,44% anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno de Estados Unidos de América (2015: 6,31%; 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,

**HEIMDALPARTNERS CASA DE VALORES S.A.(ANTES HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.)**

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

---

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.

**2.9 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.

**2.10 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.

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

**2.11 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".

**HEIMDALPARTNERS CASA DE VALORES S.A.(ANTES HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.)**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**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 Heimdalpartners Casa de Valores S.A. (antes 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**

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

**(i) Riesgo de precio:**

La exposición a la variación de precios de la Compañía está relacionada con el componente impositivo (tasas tributarias e inflación), que podrían llegar a convertirse en un componente importante del costo de los servicios proporcionados por la Compañía. Esta circunstancia es medida constantemente por 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.

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

En relación a los instrumentos financieros que mantiene la Compañía, las inversiones a valor razonable con cambios en resultados, que generan dividendos en el Fondo de Inversión Administrado Fondo Holdun Ecuador – Renta Fija, las cuales no garantizan un porcentaje fijo de rentabilidad, exponiendo a la Compañía al riesgo de tasas de interés sobre su valor razonable.

**HEIMDALPARTNERS CASA DE VALORES S.A.(ANTES HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.)**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 Gerencia General.

Efectivo y equivalentes de efectivo

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 “AAA”.

La Compañía mantiene su efectivo y equivalente de efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

| <u>Entidad financiera</u>    | <b>Calificación (1)</b> |             |
|------------------------------|-------------------------|-------------|
|                              | <u>2016</u>             | <u>2015</u> |
| Banco del Pacifico S.A.      | AAA-                    | AAA-        |
| Banco General Rumiñahui S.A. | AAA+                    | AAA+        |
| Banco Central del Ecuador    | N/A                     | N/A         |

Calificación de riesgo emitida por la agencia calificadora Sociedad Calificadora de Riesgo Latinoamericana SCR LA, Bank Watch Rating y Class International

Cuentas por cobrar

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.

**HEIMDALPARTNERS CASA DE VALORES S.A.(ANTES HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.)**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**(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.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno 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.

|                                         |                  |
|-----------------------------------------|------------------|
| <u>Año 2016</u>                         | Menos de 30 días |
| Proveedores                             | 9.265            |
|                                         |                  |
| <u>Año 2015</u>                         | Menos de 30 días |
| Proveedores                             | 4.220            |
| Cuentas por pagar a partes relacionadas | 4.369            |
|                                         | 8.589            |

**3.2 Administración del riesgo de capital**

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

**HEIMDALPARTNERS CASA DE VALORES S.A.(ANTES HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.)**

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

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 2016 y de 2015 fueron los siguientes:

|                                            | <u>2016</u>     | <u>2015</u>    |
|--------------------------------------------|-----------------|----------------|
| Proveedores                                | 9.265           | 4.220          |
| Cuentas por pagar a partes relacionadas    | -               | 4.369          |
|                                            | <u>9.265</u>    | <u>8.589</u>   |
| Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo | <u>(26.664)</u> | <u>(5.076)</u> |
| Deuda neta                                 | (17.399)        | 3.513          |
| Total patrimonio neto                      | 243.727         | 247.792        |
| Capital total                              | 226.328         | 251.305        |
| <b>Ratio de apalancamiento</b>             | <b>-8%</b>      | <b>1%</b>      |

**HEIMDALPARTNERS CASA DE VALORES S.A.(ANTES HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.)**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**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.

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 Gerencia General, 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 2.8

*(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 2.10

*(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 2.12.

**HEIMDALPARTNERS CASA DE VALORES S.A.(ANTES HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.)**

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

**5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA**

**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>2016</u>      | <u>2015</u>      |
|--------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                                                                | <u>Corriente</u> | <u>Corriente</u> |
| <b>Activos financieros medidos al costo</b>                                    |                  |                  |
| Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 6)                                   | 26.664           | 5.076            |
| <b>Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados</b> |                  |                  |
| Inversiones (Nota 7)                                                           | 168.132          | 276              |
| <b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b>                         |                  |                  |
| Cuentas por cobrar comerciales (Nota 8)                                        | 46.569           | 134.849          |
| Cuentas por cobrar partes relacionadas (Nota 13)                               | 23.890           | -                |
| <b>Total activos financieros</b>                                               | <u>265.255</u>   | <u>140.201</u>   |
| <b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>                         |                  |                  |
| Proveedores (Nota 12)                                                          | 9.265            | 4.220            |
| Cuentas por pagar a partes relacionadas (Nota 13)                              | -                | 4.369            |
| <b>Total pasivos financieros</b>                                               | <u>9.265</u>     | <u>8.589</u>     |

**5.2 Valor razonable de instrumentos financieros**

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

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

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, los activos financieros medidos al valor razonable se valoran en base a nivel 1, ya que tienen un precio de cotización en el mercado.

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

**HEIMDALPARTNERS CASA DE VALORES S.A.(ANTES HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.)**

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

**6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

|                              | <u>2016</u>   | <u>2015</u>  |
|------------------------------|---------------|--------------|
| Banco General Rumiñahui S.A. | 18.041        | -            |
| Banco del Pacifico S.A.      | 8.097         | 2.302        |
| Caja                         | 450           | 450          |
| Banco Central del Ecuador    | 76            | 2.324        |
|                              | <u>26.664</u> | <u>5.076</u> |

**7. INVERSIONES**

**Composición:**

|                                       | <u>2016</u>    | <u>2015</u> |
|---------------------------------------|----------------|-------------|
| <u>Acciones</u>                       |                |             |
| Bolsa de Valores de Quito S.A. (1)    | 164.523        | -           |
| <u>Inversiones</u>                    |                |             |
| Fondo de Inversión Administrado Fondo | 3.609          | 276         |
| Holdun Ecuador – Renta Fija (2)       |                |             |
|                                       | <u>168.132</u> | <u>276</u>  |

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

Ver a continuación la valoración adoptada por la Compañía:

|                                                 | <u>2016</u>    |
|-------------------------------------------------|----------------|
| Saldo al 1 de enero                             | 112.664        |
| Ajuste por Valor Razonable Bolsa de Valores (a) | 51.859         |
| Saldo al 31 de diciembre                        | <u>164.523</u> |

- a) La contrapartida de este valor se registró en el rubro “otros ingresos”. Ver Notas 2.2 y 2.6.
- (2) Corresponden a participaciones en el Fondo de Inversión Administrado Fondo Holdun Ecuador – Renta Fija.

**HEIMDALPARTNERS CASA DE VALORES S.A.(ANTES HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.)**

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

---

**8. CUENTAS POR COBRAR**

|                                             | <u>2016</u>   | <u>2015</u>    |
|---------------------------------------------|---------------|----------------|
| Cuentas por cobrar asesorías (1)            | 96.349        | 137.726        |
| Menos - deterioro de cuentas por cobrar (2) | (49.780)      | (2.877)        |
|                                             | <u>46.569</u> | <u>134.849</u> |

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

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

|                           | <u>2016</u>   | <u>2015</u>  |
|---------------------------|---------------|--------------|
| Saldo inicial             | 2.877         | 2.361        |
| (+) Provisión del año (a) | <u>46.903</u> | <u>516</u>   |
| Saldo final               | <u>49.780</u> | <u>2.877</u> |

(a) Al 31 de diciembre de 2016 corresponde a la provisión por incobrabilidad del 100% de la compañía Unigestión.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 la totalidad de la cartera es corriente, no se presentan vencimientos mayores a 30 días.

**9. IMPUESTOS POR RECUPERAR**

|                                                     | <u>2016</u>  | <u>2015</u>  |
|-----------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Impuesto la valor agregado                          | 1.808        | 208          |
| Retenciones en la fuente de impuesto a la renta     | 1.854        | -            |
| Retenciones en la fuente impuesto al valor agregado | <u>1.939</u> | <u>5.380</u> |
|                                                     | <u>5.601</u> | <u>5.588</u> |

**10. PROPIEDADES Y EQUIPOS**

El movimiento y los saldos de las propiedades y equipos se presentan a continuación:

(Véase página siguiente)

**HEIMDALPARTNERS CASA DE VALORES S.A.(ANTES HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.)**

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

| <u>Descripción</u>                          | <u>Muebles y<br/>Enseres</u> | <u>Equipo de<br/>Computación</u> | <u>Total</u>  |
|---------------------------------------------|------------------------------|----------------------------------|---------------|
| <b>Al 1 de enero del 2015</b>               |                              |                                  |               |
| 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> |
| <b>Movimiento 2015</b>                      |                              |                                  |               |
| Adiciones (1)                               | -                            | 250                              | 250           |
| Depreciación del año                        | (1.429)                      | (1.122)                          | (2.551)       |
| Valor en libros al 31 de diciembre del 2015 | <u>11.630</u>                | <u>618</u>                       | <u>12.248</u> |
| <b>Al 31 de diciembre del 2015</b>          |                              |                                  |               |
| Costo                                       | 16.077                       | 4.345                            | 20.422        |
| Depreciación acumulada                      | (4.447)                      | (3.727)                          | (8.174)       |
| Valor en libros                             | <u>11.630</u>                | <u>618</u>                       | <u>12.248</u> |
| <b>Movimiento 2016</b>                      |                              |                                  |               |
| Adiciones (1)                               | -                            | 100                              | 100           |
| Depreciación del año                        | (1.457)                      | (57)                             | (1.514)       |
| Valor en libros al 31 de diciembre del 2016 | <u>10.173</u>                | <u>661</u>                       | <u>10.834</u> |
| <b>Al 31 de diciembre del 2016</b>          |                              |                                  |               |
| Costo                                       | 16.077                       | 4.445                            | 20.522        |
| Depreciación acumulada                      | (5.904)                      | (3.784)                          | (9.688)       |
| Valor en libros                             | <u>10.173</u>                | <u>661</u>                       | <u>10.834</u> |

(1) Corresponde a adquisición de equipos de computación.

**11. OTROS ACTIVOS**

|                           | <u>2016</u>   | <u>2015</u>    |
|---------------------------|---------------|----------------|
| Depósitos en Garantía (1) | 15.113        | 14.626         |
| Cuota patrimonial (2)     | -             | 112.664        |
|                           | <u>15.113</u> | <u>127.290</u> |

**HEIMDALPARTNERS CASA DE VALORES S.A.(ANTES HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.)**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (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 constituidos 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. (Ver Notas 2.6 y7).

**12. PROVEEDORES**

|                          | <u>2016</u>  | <u>2015</u>  |
|--------------------------|--------------|--------------|
| Acreedores Varios        | 5.558        | 410          |
| Proveedores de servicios | 3.707        | 3.810        |
|                          | <u>9.265</u> | <u>4.220</u> |

**13. ANTICIPOS RECIBIDOS DE CLIENTES**

Al 1 de diciembre de 2016, corresponde principalmente a los anticipos recibidos de clientes para la intermediación de valores por US\$17.098.

**14. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2016 y 2015 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**

(Véase página siguiente)

**HEIMDALPARTNERS CASA DE VALORES S.A.(ANTES HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.)**

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

| <u>Sociedad</u>                                               | <u>Relación</u> | <u>Transacción</u> | <u>2016</u>   | <u>2015</u>  |
|---------------------------------------------------------------|-----------------|--------------------|---------------|--------------|
| <u>Cuentas por cobrar</u>                                     |                 |                    |               |              |
| Heimdaltrust Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. (1) | Por capital     | Préstamos          | 23.890        | -            |
|                                                               |                 |                    | <u>23.890</u> | <u>-</u>     |
| <u>Cuentas por pagar</u>                                      |                 |                    |               |              |
| Patricio Granja                                               | Accionista      | Comercial          | -             | 4.369        |
|                                                               |                 |                    | <u>-</u>      | <u>4.369</u> |

(1) Corresponden a obligaciones por financiamiento que se reconocen a su valor nominal que es equivalente al costo amortizado ya que no generan interés y se liquidan en el corto plazo.

**(b) Transacciones**

| <u>Sociedad</u>                                          | <u>Relación</u> | <u>Transacción</u>   | <u>2016</u>   | <u>2015</u>   |
|----------------------------------------------------------|-----------------|----------------------|---------------|---------------|
| <u>Ventas</u>                                            |                 |                      |               |               |
| Holduntrust Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. | Por capital     | Comercial            | -             | 4             |
|                                                          |                 |                      | <u>-</u>      | <u>4</u>      |
| <u>Préstamos</u>                                         |                 |                      |               |               |
| Holduntrust Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. | Por capital     | Préstamos entregados | 25.724        | 45.540        |
|                                                          |                 |                      | <u>25.724</u> | <u>45.540</u> |

**(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>2016</u>   | <u>2015</u>   |
|---------------------|---------------|---------------|
| Honorarios          | 24.100        | 24.100        |
| Beneficios sociales | 4.357         | 7.693         |
|                     | <u>28.457</u> | <u>31.793</u> |

**HEIMDALPARTNERS CASA DE VALORES S.A.(ANTES HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.)**

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

---

**15. IMPUESTOS POR PAGAR**

|                                                        | <u>2016</u>  | <u>2015</u>   |
|--------------------------------------------------------|--------------|---------------|
| Impuesto a la Renta                                    | -            | 3.521         |
| Retenciones en la fuente de Impuesto a la Renta        | 1.430        | 808           |
| Retenciones en la fuente de Impuesto al Valor Agregado | 1.038        | 152           |
| Impuesto al Valor Agregado                             | 72           | 5.914         |
|                                                        | <u>2.540</u> | <u>10.395</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 2014 al 2016 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

**(b) Conciliación tributaria – contable impuesto a la renta corriente**

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2016 y 2015:

(Véase página siguiente)

**HEIMDALPARTNERS CASA DE VALORES S.A.(ANTES HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.)**

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

|                                                                     | <u>2016</u>         | <u>2015</u>         |
|---------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| (Pérdida) Utilidad antes de participación laboral e impuestos       | (787)               | 20.480              |
| Menos: Participación laboral                                        | -                   | (3.072)             |
| (Pérdida) Utilidad antes de impuestos                               | <u>(787)</u>        | <u>17.408</u>       |
| Más: gastos no deducibles (1)                                       | 68.951              | 25.454              |
| Más: gastos incurridos para generar ingresos exentos                | 109                 | 2.830               |
| Más: participación trabajadores atribuible a ingresos exentos       | -                   | 91                  |
| Menos: dividendos exentos                                           | -                   | (545)               |
| Menos: otras rentas exentas (2)                                     | <u>(54.303)</u>     | <u>(2.894)</u>      |
| Total base imponible total de Impuesto a la Renta                   | <u>13.970</u>       | <u>42.344</u>       |
| Tasa de impuesto a la renta                                         | 22%                 | 22%                 |
| Impuesto a la renta causado                                         | <u>3.073</u>        | <u>9.316</u>        |
| Anticipo determinado correspondientes al ejercicio fiscal corriente | <u>2.746</u>        | <u>2.744</u>        |
| Total Impuesto a la renta del año                                   | <u><u>3.073</u></u> | <u><u>9.316</u></u> |

- (1) Corresponde principalmente a gastos no respaldados en contratos o comprobantes de ventas autorizados.
- (2) Corresponde a otros ingresos registrados debido a la valoración de las acciones de la Bolsa de Valores de Quito S.A.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la determinación de impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

|                                     | <u>2016</u>           | <u>2015</u>         |
|-------------------------------------|-----------------------|---------------------|
| Impuesto a la renta                 | 3.073                 | 9.316               |
| Menos                               |                       |                     |
| Retenciones en la fuente efectuadas | (4.927)               | (5.795)             |
| Credito tributario años anteriores  | <u>-</u>              | <u>-</u>            |
| Saldo (a favor) por pagar           | <u><u>(1.854)</u></u> | <u><u>3.521</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

**HEIMDALPARTNERS CASA DE VALORES S.A.(ANTES HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.)**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente en activos productivos.

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

Durante el año 2016 la Compañía determinó que el anticipo mínimo de impuesto a la renta ascendía a US\$2.746 (2015: US\$2.744), monto que no supera el impuesto a la renta causado, por lo cual se incluye en el estado de resultados integrales como impuesto a la renta el monto de US\$3.073 (2015: US\$9.316).

**(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.

**(d) Otros asuntos - Reformas Tributarias**

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

- Devolución del Impuesto al Valor Agregado (IVA) por un equivalente entre 1% y 2% del IVA pagado, cuando las transacciones son realizadas con dinero electrónico, tarjetas de débito, tarjeta prepago o tarjeta de crédito.
- Pagos efectuados por medios electrónicos soportarán deducibilidad de gastos para efectos de Impuesto a la Renta y crédito tributario de IVA.
- Para efectos del cálculo de anticipo de Impuesto a la Renta correspondiente a los ejercicios fiscales 2017 al 2019, se excluirá de la parte de los ingresos, costos y gastos, aquellos obtenidos y realizados con dinero electrónico.
- Deducción del 50% de los gastos por conceptos de Impuestos a los Consumos Especiales generado en la contratación de servicios de telefonía fija y móvil avanzada.
- No sujeción al pago de Impuesto a los Consumos Especiales sobre las adquisiciones y donaciones de bienes entregados a entidades y organismos del sector público.

**HEIMDALPARTNERS CASA DE VALORES S.A.(ANTES HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.)**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

- Gravar con tarifa de Impuesto a los Consumos Especiales del 15% a los servicios de telefonía fija y planes que comercialicen únicamente voz, o en conjunto voz, datos y sus prestados a sociedades.
- Exención de un monto anual de US\$5,000 cuando el hecho generador del Impuesto a la Salida de Divisas se produzca mediante la utilización de tarjetas de crédito o débito por consumos o retiros efectuados desde el exterior.

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

- Contribución Solidaria sobre las utilidades del 3% para sociedades ecuatorianas sujetos del impuesto a la renta (incluyendo Fideicomisos que paguen o no impuesto) y personas naturales sujetas al pago del impuesto a la renta con una base imponible superior a US\$12,000.
- Incremento al 14% del Impuesto al Valor Agregado a partir del 1 de junio del 2016 por un período de 12 meses.
- Personas naturales residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a un millón de dólares dentro y fuera del país, se gravará el 0.90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.
- Personas naturales no residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a un millón de dólares dentro del país, se gravará el 0.90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.
- Gravar el 1.8% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en el caso de derechos representativos de capital, las sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad residente en un paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia.
- Gravar el 0.90% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en caso de derechos representativos de capital las sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad no residente en el Ecuador, paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia.

**HEIMDALPARTNERS CASA DE VALORES S.A.(ANTES HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.)**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

(Expresado en dólares estadounidenses)

La Administración de la Compañía considera que las mencionadas medidas no han tenido un impacto significativo en sus operaciones.

**17. BENEFICIOS SOCIALES**

Composición y movimiento:

|                                         | <u>Saldos al<br/>inicio</u> | <u>Incrementos</u> | <u>Pagos y/o<br/>utilizaciones</u> | <u>Saldos al<br/>final</u> |
|-----------------------------------------|-----------------------------|--------------------|------------------------------------|----------------------------|
| <u>Año 2016</u>                         |                             |                    |                                    |                            |
| Beneficios a empleados -Corto plazo (1) | <u>16.277</u>               | <u>130.710</u>     | <u>(126.867)</u>                   | <u>20.120</u>              |
| Beneficios a empleados - Largo plazo    |                             |                    |                                    |                            |
| Jubilación patronal                     | 4.165                       | -                  | (2.224)                            | 1.941                      |
| Desahucio                               | <u>2.059</u>                | <u>774</u>         | <u>(1.751)</u>                     | <u>1.082</u>               |
|                                         | <u>6.224</u>                | <u>774</u>         | <u>(3.975)</u>                     | <u>3.023</u>               |
| <u>Año 2015</u>                         |                             |                    |                                    |                            |
| Beneficios a empleados -Corto plazo (1) | <u>14.444</u>               | <u>75.707</u>      | <u>(73.874)</u>                    | <u>16.277</u>              |
| Beneficios a empleados - Largo plazo    |                             |                    |                                    |                            |
| Jubilación patronal                     | 4.884                       | -                  | (719)                              | 4.165                      |
| Desahucio                               | <u>929</u>                  | <u>2.474</u>       | <u>(1.344)</u>                     | <u>2.059</u>               |
|                                         | <u>5.813</u>                | <u>2.474</u>       | <u>(2.063)</u>                     | <u>6.224</u>               |

- (1) Incluye principalmente US\$13.752 de sueldos del mes de diciembre que se cancelan enero del 2017 (2015: US\$3.072 de participación de trabajadores en las utilidades del ejercicio).

**18. BENEFICIOS A EMPLEADOS - JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO**

Un resumen del pasivo a largo plazo es como sigue:

|                     | <u>2016</u>  | <u>2015</u>  |
|---------------------|--------------|--------------|
| Jubilación patronal | 1.941        | 4.165        |
| Desahucio           | 1.082        | 2.059        |
| Saldo final         | <u>3.023</u> | <u>6.224</u> |

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2016 y 2015, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para la Compañía.

**HEIMDALPARTNERS CASA DE VALORES S.A.(ANTES HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.)**

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

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

|                                               | <u>2016</u>  | <u>2015</u>  |
|-----------------------------------------------|--------------|--------------|
| Tasa de descuento (Ver Nota 2.3)              | 5,44%        | 6,31%        |
| Tasa de incremento salarial                   | 1,64%        | 3,00%        |
| Tasa de incremento de pensiones               | N/A          | 2,00%        |
| Tasa de mortalidad e invalidez (1)            | TM IESS 2002 | TM IESS 2002 |
| Tasa de rotación                              | 22,22%       | 11,80%       |
| Vida laboral promedio remanente               | N/A          | 7,6          |
| 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>2016</u>  | <u>2015</u>  |
|---------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Saldo inicial                                     | 6.224        | 5.815        |
| Costo laboral por servicios actuales              | (446)        | 3.109        |
| Costo financiero                                  | 109          | 379          |
| Reversión de Reserva por Trabajadores Salidos     | (3.069)      | -            |
| Pérdida (ganancia) actuarial ORI                  | 205          | (402)        |
| Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas | -            | (2.893)      |
| Beneficios pagados                                | -            | (929)        |
| Costos por servicios pasados                      | -            | 1.145        |
| Saldo final                                       | <u>3.023</u> | <u>6.224</u> |

**19. RESTRICCIONES SOBRE EL PASIVO**

Al 31 de diciembre del 2016 y del 2015, las siguientes disposiciones, 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.

**HEIMDALPARTNERS CASA DE VALORES S.A.(ANTES HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.)**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

- 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.

**20. CAPITAL SOCIAL**

El capital, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2016 y 2015 comprende 12.180.990 acciones ordinarias 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 2016, la reserva constituida alcanza el 31,29% (2015:31,29%) del capital suscrito.

Reserva de capital – incluida en los Resultados acumulados

Hasta el 2010 esta 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.

**HEIMDALPARTNERS CASA DE VALORES S.A.(ANTES HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.)**

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

---

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.

**22. INGRESOS OPERACIONALES**

|                                                  | <u>2016</u>    | <u>2015</u>    |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Comisiones ganadas en operaciones bursátiles (1) | 163.002        | 58.930         |
| Asesorías (2)                                    | 95.677         | 233.636        |
|                                                  | <u>258.679</u> | <u>292.566</u> |

- (1) Corresponden a ingresos por comisiones ganadas por concepto de negociaciones de títulos valores en la BVQ como sigue:

2016

|          | <u>Compra</u> | <u>Venta</u> | <u>Total</u> |
|----------|---------------|--------------|--------------|
| Bursátil | 109.614       | 53.388       | 163.002      |

2015

|          | <u>Compra</u> | <u>Venta</u> | <u>Total</u> |
|----------|---------------|--------------|--------------|
| Bursátil | 33.107        | 25.823       | 58.930       |

- (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:

(Véase página siguiente)

**HEIMDALPARTNERS CASA DE VALORES S.A.(ANTES HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.)**

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

|                                        | 2016           | 2015           |
|----------------------------------------|----------------|----------------|
| Sueldos Salarios y beneficios sociales | 172.587        | 196.426        |
| Provisión cuentas incobrables          | 46.903         | 516            |
| Honorarios                             | 25.270         | 11.271         |
| Otros                                  | 13.601         | 14.066         |
| Gastos de viaje                        | 11.855         | 16.903         |
| Impuestos y contribuciones             | 9.601          | 8.644          |
| Seguros                                | 7.357          | 9.876          |
| Materiales de oficina                  | 4.968          | 6.539          |
| Servicios de terceros                  | 17.460         | 1.990          |
| Depreciaciones                         | 1.514          | 2.551          |
| Movilización                           | 881            | 825            |
| Matenimiento                           | 769            | 231            |
| Desahucio                              | 680            | 1.803          |
| Arriendos                              | 70             | 315            |
| Gastos de gestión                      | 60             | 247            |
| Participación trabajadores             | -              | 3.072          |
| Jubilación Patronal                    | -              | 2.451          |
| Comisiones                             | -              | -              |
|                                        | <u>313.576</u> | <u>277.726</u> |

**24. OTROS INGRESOS**

|                                           | 2016          | 2015         |
|-------------------------------------------|---------------|--------------|
| Ingresos por valoraciones financieras (1) | 51.859        | -            |
| Ingresos por Valoraciones Actuariales     | 2.445         | 2.895        |
| Intereses y rendimientos                  | 652           | 545          |
| Otros Ingresos                            | 13            | -            |
|                                           | <u>54.969</u> | <u>3.440</u> |

(1) Corresponde al efecto a la valoración de las acciones mantenidas en la Bolsa de Valores de Quito S.A.

**25. ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES**

Al 31 de diciembre del 2016 el activo y pasivo corriente ascienden a US\$271.257 (2015: US\$151.169) y US\$ 50.454, (2015: US\$ 36.691), por lo tanto, el capital de trabajo asciende a US\$ 220.803 (2015: US\$114.478).

**HEIMDALPARTNERS CASA DE VALORES S.A.(ANTES HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A.)**

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

---

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

**26. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2016 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.