

## **PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**DICIEMBRE 31, 2016 Y 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### **1. INFORMACIÓN GENERAL**

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

La Compañía fue constituida en la ciudad de Quito con fecha 13 de junio de 1994, mediante Resolución No. 94.1.1.1.1273 emitida por la Superintendencia de Compañías, e inscrita en el Registro Mercantil el 21 de Junio de 1994.

Su objeto social es realizar las operaciones contempladas en la Ley de Mercado de Valores para Casas de Valores, que consisten principalmente en la intermediación y negociación de valores, por lo que se cobra una comisión, así como brindar asesorías financieras. Sus actividades son reguladas por la Junta de Regulación Monetaria y Financiera.

##### **1.2 Hechos relevantes en las Bolsas de Valores del Ecuador**

Mediante reformas a la Ley de Mercado de Valores realizadas el 20 de mayo del 2014, se establece que las Bolsas de Valores del país se conviertan, de Corporaciones Civiles a Sociedades Anónimas, disponiendo que las cuotas patrimoniales de propiedad de sus miembros, las Casas de Valores, será el equivalente a sus aportes en acciones, pasando a formar parte como accionistas, las Casas de Valores inscritas a la fecha de transformación, adicionalmente las Casas de Valores no podrán ser propietarias individualmente de más del 5% del capital accionario, ni podrán ser propietarias en conjunto del 50% del capital social de las Bolsas de Valores. En la mencionada reforma se delega a la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera que defina los parámetros de transformación de las Bolsas de Valores del país.

Mediante resolución No. 230-2016-V publicada en el Registro Oficial No. 755 del 16 de mayo del 2016, la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera establece que el capital mínimo suscrito y pagado totalmente de las Bolsas de Valores sea de US\$5.000.000 que se integrará por el valor de las cuotas patrimoniales, debidamente sustentadas en los estados financieros auditados al 31 de diciembre del 2015.

En la transformación de la Bolsa de Valores de Quito se determinó que el valor de las acciones de PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. es de US\$164.523 realizando un ajuste contra resultados acumulados por un valor de US\$47.718 debido a que las cuotas patrimoniales se encontraban valoradas a su costo histórico por un valor de US\$116.805.

##### **1.3 Aprobación de los estados financieros**

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2016, han sido emitidos autorización de la Administración de la Compañía, con fecha 28 de febrero del 2017, y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

#### **2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS 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 2016 y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados en estos estados financieros.

# PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR

## NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2016 Y 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

### 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.

### 2.2 Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas internacionalmente

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas y mejoras 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:

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 12	Reconocimiento de impuestos diferidos por pérdidas no realizadas.	1 de enero del 2017
NIC 40	Aclaración sobre las transferencias de propiedades de inversión.	1 de enero del 2018
NIIF 2	Clasificación y valoración de transacciones con pagos basados en acciones.	1 de enero del 2018
NIIF 4	Aplicación de los instrumentos financieros "NIIF 9" con la NIIF 4.	1 de enero del 2018
NIIF 9	Reconocimiento y medición de activos financieros.	1 de enero del 2018
NIIF 9	Se ha revisado de forma sustancial la contabilidad de coberturas para permitir reflejar mejor las actividades de gestión de riesgos.	1 de enero del 2018
NIIF 15	Requerimientos para reconocimiento de ingresos que aplican a todos los contratos con clientes.	1 de enero del 2018
CINIIF 22	Transacciones en moneda extranjera con recursos recibidos por adelantado.	1 de enero del 2018
NIIF 16	Nuevo enfoque para que el arrendatario deba reconocer los activos y pasivos originados en un contrato de arrendamiento.	1 de enero del 2019
NIIF 10 NIC 28	Sobre la venta o aportes de activos entre un inversionista y sus asociadas y negocios conjuntos.	Indefinido

La Administración de la Compañía se encuentra en proceso de evaluación, sobre los impactos de la adopción por los pronunciamientos vigentes desde el 1 de enero del 2017; 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 siguientes:

- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2014-2016: Los cambios son obligatorios entre los periodos desde el 1 de enero del 2017 al 1 de enero del 2018. Las mejoras incluyen: i) "NIIF 12 - Revelación de intereses en otras entidades", donde se aclara el alcance de la norma; ii) "NIIF 1 - "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", donde se establece la supresión de

## PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2016 Y 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

las exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez; y, iii) "NIC 28 - Inversiones en asociadas y negocios conjuntos", donde se incorpora la medición de una asociada o negocio conjunto al valor razonable.

La Administración de la Compañía ha revisado las enmiendas, las cuales de acuerdo a su naturaleza, no han de generar un impacto significativo en los estados financieros.

#### 2.3 Moneda funcional y moneda de presentación

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

#### 2.4 Efectivo y equivalente de efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo, comprende el efectivo disponible, los depósitos a la vista en bancos locales de libre disponibilidad e inversiones convertibles en menos de 90 días.

#### 2.5 Activos y pasivos financieros

##### 2.5.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos y pasivos financieros en las siguientes categorías: (i) Activos a valor razonable con cambios en resultados, (ii) Préstamos y cuentas por cobrar, (iii) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, y (iv) Activos financieros disponible para la venta. Los pasivos financieros se clasifican en la categoría de "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 del 2015, la Compañía posee activos financieros en la categoría de "activos financieros a valor razonable con cambios en resultados", y "préstamos y cuentas por cobrar". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos financieros. Los pasivos financieros se clasifican en la categoría de "Otros pasivos financieros". La Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. Las compras y ventas normales de activos financieros se reconocen a la fecha de compra o liquidación, es decir, la fecha en la que el activo es adquirido o entregado por la Compañía.

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

Representados por acciones en la Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima, Corporación Favorita S.A., Superdeportes S.A. y Holcim Ecuador S. A.. 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.

## PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2016 Y 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

(b) Préstamos y cuentas por cobrar

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

(c) Otros pasivos financieros

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

### 2.5.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

#### Reconocimiento

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

#### Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de "valor razonable a través de pérdidas y ganancias" y este es significativo.

Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

#### Medición posterior -

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

Las acciones mantenidas, se miden posteriormente a su valor razonable, las cuales son cotizadas en la Bolsa de Valores de Quito, los cambios en su valor razonable se registran en el resultado del ejercicio cuando se originan.

A excepción de las acciones mantenidas en la Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima, estas se miden posteriormente a su costo histórico, debido a que no cotizan en un mercado activo, no mantiene influencia significativa y no existe otra medición más confiable. Los rendimientos obtenidos sobre estas inversiones son registrados en el resultado del ejercicio cuando la Compañía tenga derecho en recibirlos.

## PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2016 Y 2015

(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 prestación de servicios 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.

(c) Otros pasivos financieros

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía tiene la siguiente cuenta 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.

### 2.5.3 Deterioro de activos financieros

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

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 no ha registrado provisiones por deterioro de sus cuentas por cobrar comerciales, por cuanto no considera necesario efectuar dicho registro.

## PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2016 Y 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### 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 Impuesto por recuperar

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

#### 2.7 Depósitos en garantía por operaciones bursátiles

Corresponde a retenciones que realiza la Bolsa de Valores de Quito, las cuales tienen por objeto asegurar el cumplimiento de las obligaciones de la Casa de Valores frente a sus comitentes y a la Bolsa de Valores, derivadas de las operaciones bursátiles.

#### 2.8 Impuesto a la renta corriente y diferido

El impuesto a la ganancia comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultado integral, 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 o en función de su composición accionaria, 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 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 cancele.

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.

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.

## PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2016 Y 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### 2.9 Beneficios a los empleados -

##### (a) Beneficios a corto plazo

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

- (i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas y de los gastos administrativos en función de la labor del empleado que recibe este beneficio. Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía presenta, en su estado de resultados, pérdidas, por lo tanto, no existen valores a distribuir.
- (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.

##### (b) Beneficios a largo plazo

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de 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 7.46% (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, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

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

## PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2016 Y 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### 2.10 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.

#### 2.11 Reconocimiento de ingresos

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

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

#### 2.12 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 del devengo.

### 3. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO 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.

La administración de riesgos se efectúa a través del análisis que realiza el modelo de negocio y factibilidad (MNF) desarrollado internamente, el mismo no solo permite minimizar el riesgo sino que es una herramienta que ayuda a evaluar donde se debe invertir y que retorno se alcanzaría, todo esto acompañado de políticas, procedimientos internos de crédito, cuentas por cobrar y cuentas por pagar.

##### (a) Riesgos de mercado

###### Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo

El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. Sin embargo, el endeudamiento a tasas fijas expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La Compañía al 31 de diciembre del 2016 y 2015, no mantiene endeudamiento en instrumentos de corto ni largo plazo.

## PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2016 Y 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

En relación a las inversiones en instrumentos financieros que mantiene la Compañía se encuentran las inversiones en la Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima, Corporación Favorita S.A., Superdeportes S.A. y Holcim Ecuador S.A., las cuales generan rendimientos variables y no garantizan un porcentaje fijo de rentabilidad, exponiendo a la compañía al riesgo de tasas de interés sobre su valor razonable.

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

#### (b) Riesgo de crédito

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

##### Efectivo en bancos y activos financieros

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

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

<u>Entidad financiera</u>	<u>Calificación</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Banco Central del Ecuador	No aplica	No aplica
Banco Internacional S.A.	AAA-	AAA-
Banco Pichincha C.A.	AAA-	AAA-

Adicionalmente mantiene inversiones a valor razonable con cambios en resultados, las cuales demuestran solvencia en los últimos años, las mismas que se detallan a continuación:

<u>Entidades</u>	<u>Tipo de Inversión</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Holcim Ecuador S.A.	Acciones	Acciones
Corporación Favorita C.A.	Acciones	Acciones
Superdeportes S.A.	Acciones	-
Bolsa de Valores de Quito BVQ S.A.	Acciones	-

##### Cuentas por cobrar

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito se vería afectada principalmente por la probabilidad que se produzcan alteraciones en los flujos proyectados como

## PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2016 Y 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

consecuencia de la falta de recuperación de los saldos por cobrar a los clientes, o una deficiencia en su cobranza.

De acuerdo al modelo de negocio, la Compañía no otorga créditos significativos, pero como procedimiento de control ha desarrollado los procedimientos para minimizar problemas de recuperación de estos activos. La Compañía no tiene una concentración de riesgos crediticios en el caso de cuentas por cobrar comerciales.

#### (c) Riesgo de liquidez

Durante los períodos terminados al 31 de diciembre del 2016 y 2015, las principales fuentes de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales, y de los aportes de los Accionistas. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

La política para el manejo del riesgo de liquidez involucra el mantenimiento de nivel de efectivo y equivalentes de efectivo de seguridad y acceso inmediato a recursos.

Por tanto, la Compañía mantiene índices de liquidez para cubrir eventuales pasivos inmediatos con saldos relacionados a proveedores, otros acreedores, beneficios a empleados, impuestos locales y otros con antigüedad menor a un año.

La Compañía durante el ejercicio económico 2016, concentró su apalancamiento netamente con aportes realizados por los Accionistas de la Compañía, debido a las constantes pérdidas que ha mantenido la Compañía, y que al 31 de diciembre del 2016 fueron absorbidas por los mismos.

### 3.2 Administración del riesgo de capital

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

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

## 4. ESTIMACIONES Y APLICACIÓN DE CRITERIO PERSONAL

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

## PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2016 Y 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

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:

#### 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 2.9.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la Compañía no ha requerido estimaciones contables significativas. Los principales criterios contables constan en la Nota 2.

## 5. INSTRUMENTO FINANCIERO POR CATEGORIA

### 5.1 Categorías de instrumentos financieros -

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Activos financieros al costo amortizado</u>		
Efectivo	135.697	31.647
Inversiones mantenidas a valor razonable con cambios en resultados	164.523	-
Cuentas por Cobrar Comerciales	174	1.928
	<u>300.394</u>	<u>33.575</u>
<u>Activos financieros a valor razonable</u>		
Inversiones mantenidas a valor razonable con cambios en resultados	43.105	25.574
<b>Total activo financiero</b>	<u><u>343.499</u></u>	<u><u>59.149</u></u>
<u>Pasivos financieros al costo amortizado</u>		
Cuentas por pagar, y total de pasivos financieros	<u>2.770</u>	<u>1.969</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).

## PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2016 Y 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

- 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 elementos medidos a valor razonable corresponden a las acciones mantenidas en Holcim Ecuador S.A., Corporación Favorita C.A. y Superdeportes S.A. (Ver Nota 7), las cuales son negociadas en mercados activos y cuyo valor razonable se basa en los precios de cotización de mercado a la fecha del estado de situación financiera. El precio de cotización de mercado usado para estos activos financieros son los vectores de precios publicado por la Bolsa de Valores de Quito (Nivel 1).

Las acciones en la Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima, son medidas a su costo histórico debido a que no mantiene influencia significativa y no existe un mercado activo de cotización. Sus rendimientos son reconocidos en el momento en que la Compañía tenga derecho en recibirlos.

El valor en libros de cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, cuentas por pagar, otras cuentas por pagar y el efectivo se aproximan al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo y al bajo nivel de riesgo que presentan estos instrumentos.

#### 6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Composición:

<u>Composición</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Efectivo (a)	135.697	31.647
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento (b)	-	70.000
	<u>135.697</u>	<u>101.647</u>

- (a) Corresponde principalmente a depósitos mantenidos en el Banco Pichincha C.A., Banco Internacional S.A. y Banco Central del Ecuador, de libre disponibilidad.
- (b) Al 31 de diciembre del 2015, correspondía a la adquisición de un aval comercial del Banco Pichincha C.A. a una tasa de interés del 5.11% anual y con vencimiento el 26 de enero del 2016.

#### 7. INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

Composición:

	<u>Número de Acciones</u>		<u>Precio de Mercado</u>		<u>Total</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Inversiones a valor razonable</u>						
Holcim Ecuador S.A.	354	354	60	68	21.240	24.072
Corporación Favorita C.A.	5.173	653	1,80	2,30	9.311	1.502
Superdeportes S.A.	2.075	-	6,05	-	12.554	-
					<u>43.105</u>	<u>25.574</u>
<u>Inversiones al costo historico</u>						
Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima	164.523	-	no aplica	no aplica	164.523	-
					<u>207.628</u>	<u>25.574</u>

**PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**DICIEMBRE 31, 2016 Y 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**8. CUENTAS POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

Los saldos de cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2016 y 2015, se detallan a continuación:

<u>Composición</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Dividendos por cobrar (a)	174	1.172
Cientes	-	756
	<u>174</u>	<u>1.928</u>

(a) Corresponde a los dividendos declarados por Holcim Ecuador S.A., que la Compañía tiene derecho a cobro.

**9. IMPUESTOS POR RECUPERAR**

<u>Composición</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Retenciones en la fuente de Impuesto a la Renta	<u>1.888</u>	<u>864</u>

**10. DEPOSITOS EN GARANTÍA POR OPERACIONES BURSATILES**

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, asciende a US\$15.113 y US\$14.626 respectivamente, los cuales corresponde a valores entregados a la Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima como garantía de las operaciones bursátiles que realiza la Compañía.

**11. ACREEDORES POR INTERMEDIACION**

Al 31 de diciembre el 2016 y 2015, ascienden a US\$38.158 y US\$21.639, respectivamente, los cuales corresponden a valores de clientes para negociaciones de compra ventas de títulos valores en el mercado de valores.

**12. CUENTAS POR PAGAR Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

<u>Composición</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Obligaciones con el Instituto Ecuatoriana de Seguridad Social	1.781	1.397
Accionistas	554	572
Proveedores	435	-
	<u>2.770</u>	<u>1.969</u>

**13. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO**

**(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 2015 al 2013 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

## PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2016 Y 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

#### (b) Anticipo del Impuesto a la Renta

A partir del ejercicio fiscal 2010, entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras del año anterior y en base del 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los activos y 0.4% de los ingresos gravables.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último 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.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la Compañía determinó un anticipo de US\$1.720 y US\$1.055, respectivamente, el cual no superó (2015: si superó) al impuesto causado determinado por un valor de US\$1.947 (2015: no existió impuesto causado debido a que hubo pérdida), por lo cual el impuesto causado (2015: el anticipo de impuesto a la renta) es considerado como impuesto a la renta del ejercicio.

#### (c) Conciliación del resultado contable-tributario

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad (Pérdida) antes de participación e impuesto a la renta	11.474	(97.308) (i)
Menos: 15% Participación Laboral	(1.721)	-
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>9.753</u>	<u>(97.308)</u>
Menos: Dividendos Exentos	(1.060)	(1.272)
Más: Participación trabajadores atribuibles a ingresos exentos	159	191
Base imponible de impuesto a la renta	<u>8.852</u>	<u>(98.389)</u>
Tasa de impuesto a la renta	22%	22%
Impuesto a la renta calculado	<u>1.947</u>	<u>-</u>
Anticipo de impuesto a la renta determinado	1.720	1.055
Impuesto a la renta mínimo del ejercicio	<u>1.947</u>	<u>1.055</u>

(i) Difiere debido al proceso de reestructuración del año 2015 (Ver Nota 24).

La determinación del impuesto a la renta por pagar del 2016 y 2015, fue como se muestra a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto a la renta causado	1.947	1.055
Menos:		
Anticipo Impuesto a la renta	(168)	(266)
Retenciones en la fuente de Impuesto a la Renta	<u>(3.667)</u>	<u>(1.653)</u>
Saldo a favor de la Compañía (Ver nota 9)	<u>(1.888)</u>	<u>(864)</u>

## PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2016 Y 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### (d) Reformas tributarias

##### Ley Orgánica de Incentivos para Asociaciones Público y Privadas:

Expedida mediante Registro Oficial No. 652 del 18 de diciembre del 2015, mediante la cual, se establecen entre otras las siguientes reformas al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones COPCI, la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, y la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador:

- Exenciones por depósitos a plazo fijo e inversiones en renta fija.
- Exenciones por utilidades en la enajenación directa e indirecta de acciones.
- Exoneración del impuesto a la renta en proyectos públicos y privados.
- Cambios en el impuesto a la renta a las tierras rurales.

##### Resolución No. NAC-DGERCGC16-00000393 publicado en el registro oficial No. 849 del 27 de septiembre del 2016:

Mediante la presenta se establece las comisiones por concepto de servicios bursátiles gravadas con tarifa 0% del Impuesto al Valor Agregado, las cuales detallamos la que son de aplicaciones para las Casas de Valores del país:

- Comisión por la Administración de portafolios de valores o dinero de terceros para invertirlos en instrumentos del Mercado de Valores de acuerdo con las instrucciones de sus comitentes.
- Comisiones en operaciones de underwriting o suscripción de una emisión o parte de ella, para su posterior reventa en el mercado, con personas jurídicas del sector público, del sector privado y con fondo colectivos.
- Comisión por asesoría e información en materia de finanzas, valores, estructuración de portafolio de valores, fusiones, escisiones, adquisiciones, negociaciones de paquetes accionarios, compra y venta de empresas, y otras operaciones del mercado de valores.
- Comisión por realizar operaciones de reporto bursátil.
- Comisión por efectuar las operaciones de corretaje de valores de rentas variables o renta fija de los sectores públicos y privado, inscritos en Bolsas de Valores.
- Comisión por celebrar convenios de corresponsalia con intermediarios de valores de otros países
- Comisión por celebrar convenios de referimiento con intermediarios de valores de otros países.
- Comisión por estructurar procesos de emisión de valores en el Mercado de Valores.

La Casa de Valores ha analizado los efectos de los cambios anotados y lo ha puesto en práctica.

**PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**DICIEMBRE 31, 2016 Y 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**14. BENEFICIOS A EMPLEADOS**

Composición:

	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo Final</u>
<u>Año 2016</u>				
Participación de utilidades a trabajadores	-	1.721	-	1.721
Vacaciones	5.214	4.243	(3.719)	5.738
Décimo tercero sueldo	737	4.535	(4.876)	396
Décimo cuarto sueldo	466	732	(710)	488
	<u>6.417</u>	<u>11.231</u>	<u>(9.305)</u>	<u>8.343</u>
<u>Año 2015</u>				
Vacaciones	3.504	5.451	(3.741)	5.214
Décimo tercero sueldo	738	3.890	(3.891)	737
Décimo cuarto sueldo	283	708	(525)	466
	<u>4.525</u>	<u>10.049</u>	<u>(8.157)</u>	<u>6.417</u>

**15. BENEFICIOS POR PLANES DEFINIDOS**

Un resumen del pasivo a largo plazo es como sigue:

<u>Composición</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Jubilación patronal	67.279	44.504
Desahucio	14.304	13.188
	<u>81.583</u>	<u>57.692</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 dicha fechas se encontraban prestando servicios para la Casa de Valores.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Tasa de descuento	7%	6%
Tasa de rendimiento financiero	N/A	N/A
Tasa de incremento salarial (incluye ascensos laborales)	3,00%	3,00%
Tasa de incremento de pensiones (en el caso de tener jubilados)	2,00%	2,00%
Tabla de rotación (promedio)	11,80%	11,80%
Tabla de mortalidad e invalidez (a)	TM IESS 2002	TM IESS 2002

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

Los cambios en la provisión acumulada de beneficios definidos por jubilación patronal y desahucio, tomando en cuenta el informe del actuario, son los siguientes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo inicial	57.692	31.089
Costo laboral por servicios actuales	7.595	10.011
Costo financiero	3.548	1.732
Ganancias o Pérdidas, actuariales (b)	12.748	14.860
Saldo final	<u>81.583</u>	<u>57.692</u>

(b) Las pérdidas actuariales deben ser reconocidas en el otro resultado integral (ORI).

## PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2016 Y 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### 16. RESTRICCIONES SOBRE EL PASIVO

Al 31 de diciembre del 2016 y del 2015, 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 Casa de Valores:

- El pasivo total no podrá exceder en 3 veces el patrimonio de la Compañía.
- Podrán 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.

#### 17. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el capital suscrito y pagado asciende a US\$ 168.320, y está compuesto por 4.208 acciones comunes de un valor nominal de US\$ 40 cada una, siendo sus accionistas personas naturales domiciliadas en el Ecuador.

#### 18. APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

Mediante Acta de Junta General de Accionistas, celebrada el 5 de enero del 2015, se aprueba realizar un aumento de capital por el valor de hasta US\$300.000, de los cuales al 31 de diciembre del 2015, se presenta un valor aportado en efectivo de US\$125.000.

La Junta General de Accionistas, celebrada el 31 de octubre del 2016, resolvió transferir a la cuenta préstamos de accionistas la suma de US\$132.000.

#### 19. 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.

##### Resultados acumulados de aplicación inicial "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las 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 de la Compañía.

**PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
DICIEMBRE 31, 2016 Y 2015  
(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.

Al 31 de diciembre del 2016, de acuerdo a la Junta de Accionistas llevado a cabo el 30 de octubre del 2016, los accionistas decidieron compensar las pérdidas acumuladas con las cuentas por pagar accionistas por un monto de US\$.138.319.

**20. ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES**

El activo y pasivo corriente ascienden a US\$345.387 (2015: US\$130.013) y US\$49.637 (2015: US\$30.568) respectivamente, por lo tanto, el capital de trabajo asciende a US\$295.750 (2014: US\$99.445).

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 2016 y 2015, este índice asciende a 6.96 y 4.25 respectivamente.

**21. COMISIONES GANADAS**

Corresponde a las comisiones ganadas por la Compañía en las operaciones de negociación de títulos - valores, los cuales se realizan a través de la Bolsa de Valores de Quito y cuyos detalles son enviados mensualmente a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

<u>Composición</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Comisiones ganadas	136.680	10.377
	<u>136.680</u>	<u>10.377</u>

**22. GASTOS ADMINISTRATIVOS**

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Remuneración al personal	66.500	59.600
Honorarios profesionales	24.060	18.347
Aporte al Instituto Ecuatoriana de Seguridad Social	14.256	12.857
Jubilación Patronal y desahucio	11.144	11.743
Décima tercera remuneración	4.535	3.890
Fondo de reserva	3.999	3.467
Vacaciones	2.268	1.732
Mantenimientos y reparaciones	1.883	-
Impuestos, tasas y contribuciones	1.230	1.104
Servicios básicos	753	344
Décima cuarta remuneración	732	708
Otros gastos	1.535	1.926
	<u>132.895</u>	<u>115.718</u>

**PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**DICIEMBRE 31, 2016 Y 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**23. OPERACIONES – INTERMEDIACION DE VALORES**

<u>Composición</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<i>Renta Fija</i>		
Compra	1.031.964	267.129
Venta	3.324.835	1.284.218
<i>Renta Variable</i>		
Compra	34.240.243	1.284.218
Venta	3.173.218	192.627
	<u>41.770.260</u>	<u>3.028.192</u>

**24. REESTRUCTURACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015, POR CAMBIOS EN POLITICAS CONTABLES**

	<u>Estados Financieros Presentado</u>	<u>Ajustes y/o reclasificaciones</u>	<u>Estados Financieros Reestructurado</u>
<b>Activos</b>			
Total activos corrientes (a)	131.391	1.378	130.013
Total activos no corrientes (b)	139.342	7.911	131.431
<b>Total activos</b>	<b>270.733</b>	<b>9.289</b>	<b>261.444</b>
<b>Pasivos y patrimonio</b>			
Total pasivos corrientes	30.568	-	30.568
Total pasivo no corriente (c)	51.821	(5.871)	57.692
<b>Total pasivos</b>	<b>82.389</b>	<b>(5.871)</b>	<b>88.260</b>
Patrimonio	188.344	15.160	173.184
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>270.733</b>	<b>9.289</b>	<b>261.444</b>

	<u>Estado Financiero Presentados</u>	<u>Ajustes y/o Reclasificaciones</u>	<u>Estado Financiero Reestructurado</u>
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>			
Comisiones Ganadas	10.377	-	10.377
Ganancia por valor razonable de instrumentos financieros	3.819	-	3.819
Ingresos Financieros	2.134	-	2.134
Dividendos ganados	1.273	-	1.273
Ingresos por asesoría y estructuración	850	-	850
Otros ingresos	201	-	201
<b>Total ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>18.654</b>	<b>-</b>	<b>18.654</b>
<b>Gastos operacionales</b>			
Gastos administrativos (c)	(109.847)	5.871	(115.718)
Deterioro de instrumentos financieros a valor razonable	(6.115)	-	(6.115)
<b>Total gastos operacionales</b>	<b>(115.962)</b>	<b>5.871</b>	<b>(121.833)</b>
<b>Utilidad antes de participación de trabajadores e Impuesto a las ganancias</b>	<b>-97.308</b>	<b>5.871</b>	<b>(103.179)</b>
15% Participación de los trabajadores	-	-	-
Impuesto a las ganancias (a)	-	1.055	(1.055)
<b>Utilidad neta</b>	<b>(97.308)</b>	<b>6.926</b>	<b>(104.234)</b>
Otro resultado integral	(14.860)	-	(14.860)
<b>Resultado integral del año</b>	<b>(112.168)</b>	<b>6.926</b>	<b>(119.094)</b>

**PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**DICIEMBRE 31, 2016 Y 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

- (a) Incluye principalmente US\$1.055 por reconocimiento del impuesto a la renta del ejercicio.
- (b) Corresponde a las retenciones en la fuente de impuesto a la renta y anticipos de impuesto a la renta que la compañía no tiene derecho a crédito tributario.
- (c) Corresponde al ajuste realizado por la provisión de jubilación patronal y desahucio no reconocida.

**25. EVENTO 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.

  
Econ. Víctor Chiriboga Barona  
Gerente General

  
Lcdo. Eduardo Chávez Falconi  
Contador General  
Registro CPA. 9933