

METROVALORES CASA DE VALORES S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2015

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólar estadounidense
NIIF	-	Norma Internacional de Información Financiera
NIC	-	Norma Internacional de Contabilidad
Compañía	-	Metrovalores Casa de Valores S.A.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

Metrovalores Casa de Valores S.A.

Quito, 29 de abril del 2016

- 1 Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Metrovalores Casa de Valores S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

- 2 La Administración de Metrovalores Casa de Valores S.A., es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Administración de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión calificada de auditoría.

A los Accionistas de
Metrovalores Casa de Valores S.A.
Quito, 29 de abril del 2016

Base para calificar la opinión

- Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía no completó el análisis de los anticipos de impuesto a la renta que podrían ser recuperables. Por estos motivos no nos es posible determinar las eventuales pérdidas por deterioro para dichos anticipos, incluidos en el Rubro "Impuestos por recuperar" por US\$30.000 aproximadamente.

Opinión calificada

- En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos de los asuntos descritos en el párrafo 4 anterior, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Metrovalores Casa de Valores S.A. al 31 de diciembre de 2015, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Asuntos que requieren énfasis

- Sin calificar nuestra opinión informamos que los estados financieros de la Compañía, al 31 de diciembre del 2014, fueron examinados por otros auditores cuyo dictamen fechado al 27 de febrero del 2015, expreso una opinión con una salvedad, relacionada con el análisis de recuperabilidad de anticipos de impuesto a la renta de años anteriores por US\$40.000.



Número de Registro en la
Superintendencia de
Compañías, Valores y Seguros
SC-RNAE-2-760
Bancos: AE-2012-65



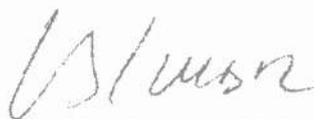
Fernando Castellanos R.
Representante Legal
No. de Registro: 36169

METROVALORES CASA DE VALORES S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
 POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
 (Expresado en dolares estadounidenses)

<u>ACTIVOS</u>	Referencia a Notas	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	38.267	41.107
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	7	22.042	45.142
Inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento	8	40.656	42.177
Documentos y cuentas por cobrar			
Clientes	9	13.642	21.499
Otras cuentas por cobrar	9	16.509	10.666
Anticipos empleados	9	527	1.604
Anticipos	10	30.000	30.000
Impuestos por recuperar	14	74.885	81.657
		135.563	145.426
Total activos corrientes		236.528	273.853
Activos no corrientes			
Propiedades y equipos	11	12.199	11.587
Otros activos	12	174.230	175.716
Total activos no corrientes		186.429	187.303
Total de activos		422.957	461.156
Cuentas de Orden	24	4.726.314	3.893.478

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Ulises Alvear
 Presidente Ejecutivo



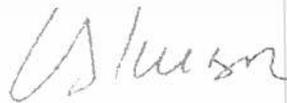
Fernando Baldeon
 Contador

METROVALORES CASA DE VALORES S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>PASIVOS</u>	Referencia		
	a Noías	2015	2014
Pasivos corrientes:			
Documentos y cuentas por pagar			
Intermediación de valores	13	14.655	15.158
Cuentas por pagar a proveedores	13	38.137	61.766
Cuentas por pagar relacionadas	15	1.150	1.150
Otras cuentas por pagar		4.117	-
		<u>58.059</u>	<u>78.074</u>
Pasivos acumulados:			
Beneficios sociales	16	4.575	3.839
Impuestos por pagar	14	7.806	8.597
		<u>12.381</u>	<u>12.436</u>
Total pasivos corrientes		<u>70.440</u>	<u>90.510</u>
Pasivos no corrientes:			
Subscripción patronal y desahucio	16	49.062	42.615
Total pasivos		<u>119.502</u>	<u>133.125</u>
PATRIMONIO			
Capital Social	19	360.000	360.000
Reserva Legal	20	49.293	49.293
Otros resultado integral	17	1.698	-
Resultados Acumulados	20	(107.536)	(81.262)
Total patrimonio		<u>303.455</u>	<u>328.031</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>422.957</u>	<u>461.156</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Ulises Aivear
Presidente Ejecutivo



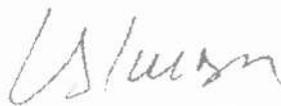
Fernando Baldeón
Contador

METROVALORES CASA DE VALORES S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2015	2014
Ingresos			
Ingresos Operacionales	21	251 649	311 110
Otros ingresos		21 475	18 546
		<u>273 124</u>	<u>329 656</u>
Gastos			
Gastos Administrativos	22	(285 754)	(316 205)
(Pérdida) Utilidad antes de impuesto a la renta		<u>(12 630)</u>	<u>13 421</u>
Impuesto a la renta	4	(4 117)	(3 478)
(Pérdida) Utilidad neta del año		<u>(16 747)</u>	<u>9 943</u>
Otros resultados integrales		<u>(1 698)</u>	<u>-</u>
(Pérdida) Utilidad neta y resultado integral del año		<u>(18 445)</u>	<u>9 943</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Ulises Alvear
Presidente Ejecutivo



Fernando Baldeón
Contador

METROVALORES CASA DE VALORES S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Resultados Acumulados					Total
	Capital social	Reserva Legal	Otro Resultado integral	Reserva Capital	Por adopción NIIF	
Saldos al 1 de enero del 2014	360.000	45.293	-	418.771	(96.145)	317.914
Otros ajustes menores	-	-	-	-	-	174
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	9.943
Saldos al 31 de diciembre del 2014	360.000	45.293	-	418.771	(96.145)	328.031
Otros ajustes menores	-	-	-	-	-	(5.131)
Pérdida neta y resultado integral del año	-	-	(1.698)	-	-	(15.747)
Saldos al 31 de diciembre del 2015	360.000	49.293	(1.698)	418.771	(95.145)	303.455

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Ulises Alvear
 Presidente Ejecutivo



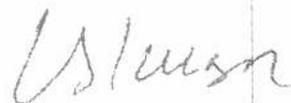
Fernando Baldeón
 Contador General

METROVALORES CASA DE VALORES S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
 POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2015	2014
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Recibidos de clientes		13,457	314,100
Pagos a proveedores y otros		(30,655)	(270,000)
Pagos a empleados		(7,183)	-
Flujo de efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(24,382)</u>	<u>44,100</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adición bajas netas de activo fijos	11	(3,079)	(12,100)
Inversiones a valor razonable		23,100	(1,893)
Inversiones mantenidos a su vencimiento		1,521	(2,000)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de inversión		<u>21,542</u>	<u>(15,993)</u>
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de financiamiento:			
Incremento en obligaciones a largo plazo		-	(6,000)
Flujo de efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>-</u>	<u>(6,000)</u>
(Disminución) Aumento neto de efectivo		(2,840)	22,107
Efectivo al inicio del año		41,107	19,000
Efectivo al final del año	6	<u>38,267</u>	<u>41,107</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Ulises Alvear
 Presidente Ejecutivo



Fernando Baldeón
 Contador General

METROVALORES CASA DE VALORES S.A.

CONCILIACIÓN ENTRE LA UTILIDAD NETA Y LOS
FLUJOS PROVISTOS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2015	2014
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida (Utilidad) antes de impuestos		(12.630)	13.421
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	11	2.466	2.007
Jubilación patronal y desahucio	16	5.148	11.024
		(5.016)	26.452
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		12.192	(25.352)
Otros activos no corrientes		(2.931)	-
Cuentas por pagar		(21.444)	43.000
Pasivos acumulados		(7.183)	-
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		(24.382)	44.100

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Ulises Alvear
Presidente Ejecutivo



Fernando Baldeón
Contador General

METROVALORES CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Constitución y objeto social

La Compañía fue constituida en la ciudad de Quito el 5 de mayo de 1994 e inscrita en el Registro de Mercado de Valores con el No. 94.1.6.CV.060 el 06 de octubre del 1994.

Su objeto social son las operaciones contempladas en la Ley de Mercado de Valores para las casa 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.

Según escritura pública con fecha 9 de julio del 2010 los accionistas deciden cambiar la denominación social de la Casa de Valores a "METROVALORES CASA DE VALORES S.A."

Sus actividades son reguladas por "hoy Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera", la cual establece las políticas generales del mercado de valores y regula su funcionamiento. De acuerdo con disposiciones legales, las Bolsas de Valores vigilarán y controlarán permanentemente el desempeño de las operaciones de la Compañía.

1.2 Ley orgánica para el fortalecimiento y optimización del sector societario bursátil.

La Asamblea Nacional mediante publicación en el Suplemento del Registro Oficial No. 249 del 20 de mayo del 2014, reformó la Ley de Mercados de Valores, en la cual suprime la facultad de dar asesorías e información en materia de finanzas, adquisiciones, fusiones y escisiones u otras operaciones en el mercado de valores a las Casas de Valores, en virtud de lo mencionado se 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. Solamente podrán realizar actividades de banca de inversión las casas de valores y el Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, siempre y cuando se encuentren legalmente autorizadas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, de conformidad con las normas de carácter general que expida la Junta de Regularización del Mercado de Valores.

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

La Compañía en la actualidad continua prestando servicios de estructuración de procesos de emisión de valores, en virtud a la resolución transitoria No. 019-2014-V antes referida y se mantiene a la expectativa de las futuras resoluciones en la materia de la Junta de

METROVALORES CASA DE VALORES S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Política y Regulación Monetaria y Financiera, puesto que al 31 de diciembre de 2015 y 2014 dichos servicios representan el 25%, de los ingresos de la Compañía

1.3 Aprobación de los estados financieros.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, han sido emitidos con la autorización de fecha 25 de abril del 2016 de la Gerencia General 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 2015 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 2015 y 2014 están preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico. La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad, o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

2.2 Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas internacionalmente

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes. El IASB considera como necesarios y urgentes, los siguientes proyectos aprobados, de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

(Véase página siguiente)

METROVALORES CASA DE VALORES S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>Norma</u>	<u>Tema</u>	<u>Aplicación obligatoria para operaciones iniciadas a partir de:</u>
NiIF 10 y NIC 28	Enmienda. Sobre la venta o aportes de activos entre un inversionista y sus asociadas y negocios conjuntos	1 de enero del 2016
NiIF 11	Enmienda. Sobre la contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas	1 de enero del 2016
NiIF 14	Mejora. Describe los saldos de las cuentas de diferimientos de actividades reguladas como los montos de gastos o ingreso que no se reconocerían como activos o pasivos de acuerdo a otras Normas, pero que cumplen los requisitos para ser diferidos	1 de enero del 2016
NiC 16 y NiC 38	Enmienda. Aclaración sobre los métodos aceptables de depreciación y amortización	1 de enero del 2016
NiC 16 y NiC 41	Enmienda. Plantas de producción, las cuales deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo ya que su funcionamiento es similar al de fabricación	1 de enero del 2016
NiC 27	Enmienda. Permite que las entidades utilicen el método del valor patrimonial para las contabilizaciones de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados, de acuerdo a NiC 28	1 de enero del 2016
NiIF 5	Mejora. Clarificación de ciertos temas relacionados a la clasificación entre activos mantenidos para la venta o para su distribución	1 de julio del 2016
NiIF 7	Mejora. Modificación de la revelación de los contratos de prestación de servicios y relevaciones requeridas para los estados financieros interinos	1 de julio del 2016
NiC 1	Enmienda. Relevaciones relacionadas con materialidad, disgregación y subtotales, notas y otros resultados integrales	1 de julio del 2016
NiC 16	Mejora. Clarificación de modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo	1 de julio del 2016
NiC 34	Mejora. Clarificación de lo relacionado con información revelada en el reporte interno y las referencias del mismo	1 de julio del 2016
NiIF 10, NiIF 12 y NiC 28	Enmiendas. Clarificación de ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método de valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión	1 de julio del 2016
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

La Administración de la Compañía ha revisado los impactos de la adopción de los pronunciamientos vigentes desde el 1 de enero del 2016; sin embargo, estima que, considerando la naturaleza de sus actividades, no se generarán un cambio significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

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.

METROVALORES CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

2.5 Activos y pasivos financieros

2.5.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2015 y del 2014, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "Activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "préstamos y cuentas por cobrar" y mantuvo únicamente pasivos financieros en la categoría "Otros pasivos financieros".

La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos financieros, la Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. Las compras y ventas normales de activos financieros se reconocen a la fecha de compra o liquidación, es decir, la fecha en la que el activo es adquirido o entregado por la Compañía.

(a) Activos financieros a valor razonable 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 en los resultados integrales.

(b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la Administración tiene la intención y capacidad de mantener hasta su vencimiento.

METROVALORES CASA DE VALORES S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento se incluyen como parte de los activos corrientes, debido a que cuenta con un vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera.

(c) Préstamos y cuentas por cobrar

Representados en el estado de situación financiera por cuentas por cobrar clientes. 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.

(d) Otros pasivos financieros

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

2.5.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento

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

Medición inicial

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

Corresponden a inversiones en Bonos del estado emitidos por el Ministerio de Finanzas, acciones y obligaciones en compañías privadas, los cuales se miden posteriormente al valor razonable. Los cambios en su valor son debitados o acreditados en los resultados integrales del año.

METROVALORES CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

(b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento:

Corresponden a inversiones en títulos valores con vencimientos originales menores a 12 meses. Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo, reconociendo los ingresos por intereses sobre la base del devengado en el rubro Ingresos financieros. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su adquisición. Si la Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificará como disponible para la venta.

(c) 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:

Cuentas por cobrar clientes: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por sus clientes por los servicios prestados en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días, menos la provisión por deterioro correspondiente.

(d) Otros pasivos financieros

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

- (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 30 días.
- (ii) Intermediación de valores: Corresponden a los valores por comisiones por pagar a la Bolsa de Valores de los clientes por la compra de papeles comerciales en el mercado bursátil. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son liquidadas en plazos menores a 30 días.

METROVALORES CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.5.3 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 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.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, La Compañía ha registrado provisiones por deterioro de sus cuentas por cobrar por US\$1.175, que representa el 100% de provisión sobre los activos no recuperables y se presentan deduciendo el rubro de cuentas por cobrar comerciales.

Si, en un 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.

2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.6 Impuestos por recuperar

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

2.7 Anticipos

Los anticipos incluyen principalmente aquellos entregados por proveedores, comitentes, empleados y otros menores. Dichos anticipos son devengados una vez entregado el servicio, para el caso de proveedores y cuando los clientes cancelan la obligación para el caso de comitentes.

METROVALORES CASA DE VALORES S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.8 Equipos

Los equipos se componen de equipos de oficina, muebles y enseres, y equipos de computación, cuya base de medición es su coste histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

La depreciación es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y se considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus activos fijos al término de su vida útil es relevante. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros

Las vidas útiles estimadas de los activos fijos son las siguientes:

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

Las pérdidas y ganancias por la venta de activos fijos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de las propiedades y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

2.9 Deterioro de activos no financieros (propiedades y equipos)

Los activos sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso.

Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

METROVALORES CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro.

2.10 Otros activos

Comprenden la cuota patrimonial relativa a su participación en las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil.

La cuota patrimonial está registrada al costo con una vida útil indefinida, la Compañía efectúa evaluación de deterioro periódica de la misma.

2.11 Impuesto a la renta corriente y diferido -

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

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

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

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

METROVALORES CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2015 y 2014, 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 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 en función de la labor del empleado que recibe este beneficio.
- (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 6,50% (2014: 6,50%) 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

METROVALORES CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de conmutación actuarial, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

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

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.13 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.

2.14 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos se deduce del patrimonio en el periodo en el que han sido aprobados por los accionistas de la Compañía.

2.15 Reconocimiento de ingresos

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

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

METROVALORES CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.16 Gastos

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

3. Administración del 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, que ayuda a evaluar donde se debe invertir y que retorno se alcanzaría, todo esto acompañado de políticas, procedimientos internos de crédito, cuentas por cobrar y cuentas por pagar.

(a) *Riesgos de mercado*

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

(i) Riesgo de precio:

La exposición a la variación de precios de la Compañía está relacionada con el componente impositivo (tasas tributarias e inflación), que podrían llegar a convertirse en un componente importante del costo de los servicios proporcionados por la Compañía. Esta circunstancia es medida constantemente por la Gerencia General a fin de determinar la estructura de precios adecuada. Sin embargo, dadas las circunstancias actuales, la Administración considera que el riesgo de precio es bajo puesto que no se prevén cambios significativos.

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

En relación a los instrumentos financieros que mantiene la Compañía, se puede clasificar en dos grupos: i) Las inversiones a valor razonable con cambios en resultados, que generan dividendos en las compañías Autofenix S.A. acciones en las compañías Conjunto Clínica Nacional Concina C.A. e Industrias Ales S.A. y bonos del estado Ministerio de Finanzas, los cuales no garantizan un porcentaje fijo de rentabilidad, exponiendo a la Compañía al riesgo de tasas de interés sobre su valor razonable, y ii) La inversión

METROVALORES CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

mantenida hasta su vencimiento, en certificados de depósitos del Banco Solidario S.A., pagaré en la compañía AMC Ecuador Cía. Ltda. y papel comercial en la compañía Continental Tire Andina S.A..

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

(b) *Riesgo de crédito*

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

Efectivo en bancos y activos financieros

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

La Compañía mantiene su efectivo y equivalente de efectivo, e inversiones en instituciones con las siguientes calificaciones

<u>Entidad</u>	<u>Calificación (1)</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Banco del Pacifico S.A	AAA-	AAA-
Banco de la Producción Produbanco S.A	AAA-	AAA-
Banco Central del Ecuador	N/A	N/A

(1) Datos disponibles al 30 de junio del 2015. Fuente: Superintendencia de Bancos.

Cuentas por cobrar

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito no se ve afectado ya que la Compañía no tiene la política de ventas a crédito, por tanto al 31 de diciembre del 2015 y 2014 no presenta saldos significativos.

METROVALORES CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

(c) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades de servicios. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

La política para el manejo del riesgo de liquidez involucra el mantenimiento de nivel de efectivo y equivalentes de efectivo de seguridad y acceso inmediato a recursos. Por tanto la Compañía mantiene índices de liquidez para cubrir eventuales pasivos inmediatos con saldos relacionados a proveedores, beneficios a empleados, impuestos y otros con antigüedad menor a un año.

La Compañía durante el año 2015 concentró su apalancamiento netamente con proveedores.

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 a través de una estructura administrativa descentralizada que la soporte.
- Elaboración y análisis mensual de indicadores que permitan evaluar la gestión en determinados procesos.

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.

Adicionalmente, la Compañía monitorea su capital sobre la base de ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo cuentas por pagar proveedores) menos el efectivo y equivalente de efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 fueron los siguientes:

METROVALORES CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Proveedores	38.137	61.766
	<u>38.137</u>	<u>61.766</u>
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(38.267)	(41.107)
Deuda neta	(130)	20.659
Total patrimonio neto	303.455	328.031
Capital total	303.325	348.690
Ratio de apalancamiento	0%	6%

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. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración:

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

(a) Vida útil de 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.

(b) Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. Ver Nota 2.12.

5. INSTRUMENTOS FINANCIERO 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:

METROVALORES CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Corriente	
	2015	2014
Activos financieros medidos al costo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	38.267	41.107
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados		
Acciones y obligaciones	22.042	45.142
Activos financieros medidos al costo amortizado		
inversiones mantenida hasta su vencimiento	40.656	42.177
Cuentas por cobrar clientes	13.642	21.499
Total activos financieros	114.607	149.925
Pasivo financiero medido al costo amortizado:		
Intermediación de valores	14.655	15.156
Proveedores	38.137	61.766
Cuentas por pagar relacionadas	1.150	1.150
	53.942	78.072

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 2015 y 2014, 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 inversiones mantenidas hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por pagar proveedores, y se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

(Véase página siguiente)

METROVALORES CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Caja y banco (1)	<u>38.267</u>	<u>41.107</u>

(1) Incluye principalmente depósitos mantenidos en el Banco de la Producción S.A., Produbanco Grupo Promerica, Banco del Pacífico S.A. y Banco Central del Ecuador, los cuales son de libre disponibilidad.

7. INVERSIONES A VALOR RAZONABLE A TRAVÉS DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS.

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Acciones</u>		
Conjunto Clínico Nacional Conclina C.A. (1)	792	792
Industrias Ales S.A. (1)	1.428	1.428
Corporación Favorita C.A.	-	1.592
Superdeporte S.A.	-	9.499
<u>Obligaciones</u>		
Casa Moeller Martínez C.A.	-	16.603
Ecuatran S.A.	-	3.652
Super de Computadoras Compubussines Cia. Ltda.	-	1.438
Autofenix S.A. (2)	9.986	-
<u>Bonos del Estado</u>		
Ministerio de Finanzas (3)	<u>9.750</u>	<u>9.915</u>
	<u>21.956</u>	<u>44.919</u>
Rendimientos e intereses por cobrar	86	223
	<u>22.042</u>	<u>45.142</u>

(1) Corresponde a 1.322 acciones que mantiene la Compañía con Industrias Ales S.A., y las 528 acciones con la Compañía Conjunto Clínico Nacional Conclina S.A., las mismas que se encuentran registradas al costo que no difiere sustancialmente de su valor razonable y los dividendos obtenidos son registrados en el resultado del ejercicio.

(2) Corresponde a las obligaciones con la Compañía Autofenix S.A., con un plazo de 1.080 días y tasa de interés del 7.75%.

(3) Corresponde a un bono del Ministerio de Finanzas con plazo de 2.880 días a una tasa promedio anual 7.5%.

METROVALORES CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

8. INVERSIONES FINANCIERAS MANTENIDAS HASTA SU VENCIMIENTO

Composición:

	Tasa efectiva de rendimiento % anual	Fecha de Compra	Fecha de Vencimiento	Total
<u>2015</u>				
<u>Certificado de Depósito</u>				
Banco Solidario S.A.	5.00%	28/12/2015	29/2/2016	20.500
Interés por cobrar	-	-	-	9
				<u>20.509</u>
<u>Papel Comercial</u>				
AMC Ecuador Cía. Ltda	9.50%	28/8/2015	2/12/2016	10.000
AMC Ecuador Cía. Ltda.	9.50%	26/5/2015	2/12/2016	10.000
Interés por cobrar	-	-	-	147
				<u>20.147</u>
				<u><u>40.656</u></u>
<u>2014</u>				
<u>Certificado de Depósito</u>				
Banco Solidario S.A.	5.00%	27/11/2014	27/1/2015	15.000
Banco Solidario S.A.	5.00%	27/11/2014	27/1/2015	10.000
Banco Solidario S.A.	5.00%	12/12/2014	12/2/2015	7.000
Interés por cobrar	-	-	-	114
				<u>32.114</u>
<u>Papel Comercial</u>				
Servicios Integrales Petroleros	9.00%	8/11/2014	8/5/2015	3.750
Interés por cobrar	-	-	-	53
				<u>3.803</u>
<u>Titularización</u>				
Eseico	7.50%	3/12/2013	3/8/2015	1.637
Eseico	7.50%	3/12/2013	3/8/2015	4.577
Interés por cobrar	-	-	-	46
				<u>6.260</u>
				<u><u>42.177</u></u>

El interés ganado de estas inversiones es registrado en resultados integrales del ejercicio; la intención es mantenerlos hasta su vencimiento.

9. CUENTAS POR COBRAR

Composición:

(Véase página siguiente)

METROVALORES CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuentas por cobrar clientes (1)	14.817	21.499
Otras cuentas por cobrar	16.509	10.666
Gastos pagados por anticipado	<u>527</u>	<u>1.604</u>
	31.853	33.769
(-) Provisión de cuentas incobrables	<u>(1.175)</u>	<u>-</u>
	<u>30.678</u>	<u>33.769</u>

(1) Corresponde a un valor a cobrar a las Compañías Perishairport Cia. Ltda., Virumec S.A., Ibsol S.A., por servicios de estructuración financiera.

10. ANTICIPOS

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Anticipo a proveedores (1)	<u>30.000</u>	<u>30.000</u>

(1) Corresponde al anticipo a la Compañía Asesoría y Servicios Cia. Ltda. por servicio intermediación de valores.

11. EQUIPOS

El movimiento y los saldos de las propiedades y equipos al 31 de diciembre del 2015 y 2014 se presentan a continuación:

(Véase página siguiente)

METROVALORES CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

Descripción	Equipos de computación	Muebles y enseres	Maquinaria y Equipo	Total
Al 1 de enero del 2014				
Costo	70.267	15.697	22.091	108.075
Depreciación acumulada	(69.130)	(16.928)	(20.523)	(106.581)
Valor en libros	1.157	(1.231)	1.568	1.494
Movimiento 2014				
Adiciones	1.859	3.224	7.017	12.100
Depreciación	(988)	(433)	(586)	(2.007)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	2.028	1.560	7.999	11.587
Al 31 de diciembre del 2014				
Costo	72.146	18.921	29.108	120.174
Depreciación acumulada	(70.118)	(17.361)	(21.109)	(108.588)
Valor en libros	2.028	1.560	7.999	11.587
Movimiento 2015				
Adiciones	3.079	-	-	3.079
Depreciación	(1.656)	(377)	(433)	(2.466)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	3.450	1.183	7.566	12.199
Al 31 de diciembre del 2015				
Costo	75.224	18.921	29.108	123.253
Depreciación acumulada	(71.774)	(17.738)	(21.542)	(111.054)
Valor en libros	3.450	1.183	7.566	12.199

METROVALORES CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

12. OTROS ACTIVOS

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuota patrimonial Bolsa de Valores (1)	129.168	129.168
Depósitos en garantía (2)	26.312	27.798
Club Union Quito	18.750	18.750
	<u>174.230</u>	<u>175.716</u>

- (1) Corresponde a las cuotas patrimoniales relativas a su participación en la Bolsa de Valores de Quito, con una vida útil indefinida.
- (2) Corresponden principalmente a depósitos entregados en garantía a la Bolsa de Valores de Quito, que de acuerdo a lo establecido en la Ley de Mercado de Valores, son constituidas para asegurar el cumplimiento de sus obligaciones frente a sus comitentes.

13. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Intermediación de valores (1)	14.655	15.158
Proveedores (2)	38.137	61.766
	<u>52.792</u>	<u>76.924</u>

- (1) Corresponde a valores de comisiones por pagar a la Bolsa de Valores de Quito producto de una operaciones de compra de títulos valores.
- (2) Al 31 de diciembre del 2015 corresponde a valores pendiente de pago a proveedores de bienes y servicios principalmente, honorarios servicios profesionales por US\$ 15.125 y seguros contratos por responsabilidad civil por US\$ 3.000

14. IMPUESTOS

- (a) Impuestos por recuperar y pagar

(Véase página siguiente)

METROVALORES CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Impuestos por recuperar:</u>		
Crédito tributario de Impuesto a la renta 2011 (1)	709	709
Crédito tributario de Impuesto a la renta 2012 (1)	3.630	3.631
Crédito tributario de Impuesto a la renta 2013	4.469	4.469
Crédito tributario de Impuesto a la renta 2014	2.501	5.924
Crédito tributario de Impuesto a la renta 2015	5.095	-
Anticipo de impuesto a la renta (1)	30.020	40.020
Crédito tributario IVA (2)	28.461	26.904
	<u>74.885</u>	<u>81.657</u>
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Impuestos por pagar</u>		
Retenciones en la fuente impuesto a la renta	1.007	1.538
Retenciones en la fuente del IVA	233	1.614
Impuesto al valor agregado	2.449	1.967
Impuesto a la renta	4.117	3.478
	<u>7.806</u>	<u>8.597</u>

(1) Corresponde a anticipos de impuesto a la renta sobre los cuales la Compañía no ha completado el análisis para determinar los montos a recuperar

(2) Corresponde a crédito tributario del Impuesto al Valor Agregado (IVA) que puede ser compensado con ventas futuras, o a su vez reclamado a la autoridad tributaria mediante los mecanismos de devolución en la normativa tributaria.

(b) **Situación fiscal**

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias. De acuerdo con la normativa tributaria vigente, los años 2013 al 2015 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

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

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2015 y 2014:

(Véase página siguiente)

METROVALORES CASA DE VALORES S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
(Pérdida) Utilidad antes de participación laboral e impuestos	(12.630)	13.421
Base de cálculo para Participación a los trabajadores	(12.630)	13.421
Menos: Participación laboral	-	2.013
(Pérdida) Utilidad antes de impuestos	(12.630)	11.408
Mas: Gastos no deducibles (1)	14.468	5.548
Mas (menos) Otras partidas conciliatorias	-	(1.146)
Base imponible total	<u>1.838</u>	<u>15.810</u>
Tasa de impuesto a la renta	22%	22%
Impuesto a la renta causado	<u>404</u>	<u>3.478</u>
Anticipo determinado el año anterior	<u>4.117</u>	<u>3.333</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u><u>4.117</u></u>	<u><u>3.478</u></u>

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

La determinación del impuesto a la renta por pagar del 2015 y 2014 fue como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la renta del año	4.117	3.478
Menos:		
Retenciones en la fuente efectuadas	(5.095)	(5.923)
Saldo a favor de la Compañía	<u><u>(978)</u></u>	<u><u>(2.445)</u></u>

(d) 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.

(e) Otros asuntos

Bolsa de Valores como Sociedades Anónimas:

El Congreso Nacional mediante publicación en el Suplemento del Registro Oficial No. 249 del 20 de mayo del 2014, se reformó la Ley de Mercados de Valores, en la cual principalmente establece que las bolsas de valores se transformarán en Sociedades Anónimas, y sobre el nuevo procedimiento para fijar el capital mínimo de las Bolsas de Valores.

El capital mínimo de las bolsas de valores será fijado por la Junta de Regularización de Mercado de Valores en función de su objeto social, las actividades autorizadas y las condiciones del mercado, el cual deberá ser suscrito y pagado en su totalidad.

METROVALORES CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

Un accionista de una Bolsa de Valores, no podrá ser titular ni acumular, directa ni indirectamente, un porcentaje mayor al cinco por ciento de acciones emitidas y en circulación, de dicha bolsa.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Junta de Política y Regularización Monetaria y Financiera no ha emitido resolución sobre el nuevo monto del capital mínimo de la Bolsa de Valores.

Ley Orgánica de Incentivos y Prevención del Fraude Fiscal:

Mediante decreto No 539, publicado en el Registro Oficial No. 407 el 29 de diciembre del 2014, se expide el "Reglamento a la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal", mediante el cual, se establecen entre otras las siguientes reformas al Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno:

- Ampliación del concepto de residencia fiscal para personas naturales.
- Imposición sobre dividendos y anticipo de dividendo.
- Condiciones bajo las cuales serán deducibles las remuneraciones y beneficios sociales
- Condiciones para la deducibilidad de deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables.
- Se establecen los plazos de amortización y los casos y condiciones para su deducibilidad
- Porcentaje máximo para la deducción de los costos y gastos incurridos en promoción y publicidad de bienes y servicios, y casos en los cuales no será aplicable este límite
- Límites y condiciones para la deducibilidad del pago de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría, así como la deducibilidad de los gastos de establecimiento o puesta en marcha de operaciones
- Casos y condiciones para el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos
- Modificación de las reglas establecidas para la deducción de los pagos al exterior.
- Modificación de la forma en la que se aplicará la tarifa de impuesto a la renta de sociedades cuando la composición societaria correspondiente a paraísos fiscales o regímenes de menor imposición sea inferior al 50%
- Tarifa y forma de determinar el impuesto a la renta sobre la utilidad en la enajenación de derechos representativos de capital u otros derechos
- Se modifica el artículo relativo a las retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagos al exterior
- Se dispone la aplicación de la retención en la fuente de IVA sobre los pagos y adquisiciones efectuadas por contribuyentes especiales a otros contribuyentes especiales.

METROVALORES CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

15. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2015 y 2014 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 al 31 de diciembre

Composición:

<u>Cuentas por pagar</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ulises Alvear Camacho	Accionista	Comercial	<u>1.150</u>	<u>1.150</u>

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas con excepción de las transacciones financieras no devengan intereses y son exigibles en el corto plazo.

No se han efectuado con partes no vinculadas operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

(b) 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>2015</u>	<u>2014</u>
Sueldos y salarios	<u>48.000</u>	<u>48.000</u>

16. PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

METROVALORES CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
<u>Año 2015</u>				
Beneficios sociales	3.839	28.767	(28.031)	4.575
Provisión para Jubilación Patronal (Nota 17)	24.379	5.357	-	29.736
Provisión para Desahucio (Nota 17)	18.236	1.090	-	19.326
	<u>42.615</u>			<u>49.062</u>
<u>Año 2014</u>				
Beneficios sociales	22.451	16.417	(8.637)	30.231
Provisión para Jubilación Patronal (Nota 17)	18.951	5.427	-	24.378
Provisión para Desahucio (Nota 17)	11.100	7.136	-	18.236
	<u>30.051</u>			<u>42.614</u>

17. BENEFICIOS A EMPLEADOS - JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

Jubilación patronal y desahucio:

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2015 y 2014, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para la Compañía.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Jubilación patronal	29.736	18.236
Bonificación por desahucio	19.326	24.379
	<u>49.062</u>	<u>42.615</u>

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	%	%
Tasa de descuento	6,50%	6,50%
Tasa de incremento salarial	2,40%	2,40%
Tasa de incremento de pensiones	0%	0%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	53%	53%
Vida laboral promedio remanente	7,6	7,6

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

METROVALORES CASA DE VALORES S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Continuación se detalla el movimiento de la provisión para jubilación patronal y desahucio en el pasivo:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo inicial	42.615	31.591
Costo laboral por servicios actuales	3.350	3.319
Costo financiero	1.961	1.704
(Ganancia) Pérdida actuarial (2)	1.698	6.184
Beneficios pagados	(399)	
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(163)	(183)
Saldo final	<u>49.062</u>	<u>42.615</u>

- (2) Corresponde a la (ganancia) pérdida actuarial reconocida por ajustes y experiencia, debido al incremento o disminución en las remuneraciones totales, con respecto al estudio del año anterior.

18. RESTRICCIONES SOBRE EL PASIVO

Al 31 de diciembre del 2015 y del 2014, las siguientes disposiciones vigentes fueron cumplidas por la Compañía:

- El pasivo total no podrá exceder en 3 veces el patrimonio de la Compañía.
- La Compañía podrá endeudarse con entidades autorizadas por la Superintendencia de Bancos, con sus propios accionistas, con proveedores de bienes y servicios para el desarrollo del objeto social o mediante emisión de obligaciones.
- El índice de portafolio propio debe ser menor o igual a 2.
- El índice de endeudamiento debe ser menor o igual a 2.
- El índice de suficiencia patrimonial debe ser mayor o igual a 1.
- El índice de liquidez debe ser mayor o igual a 1.

19. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 y 2014, asciende a US\$360.000, el cual está dividido en 360.000 acciones ordinarias nominativas de US\$1 cada una y está conformado de la siguiente manera:

METROVALORES CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Nombre</u>	<u>Nacionalidad</u>	<u>Acciones</u>	<u>%</u>
Metrovalores Investment Inc.	Panamá	190.000	50%
Paez Benicazar Alvaro Santiago	Ecuatoriana	90.000	25%
Alvear Camacho Ulises David	Ecuatoriana	90.000	25%
		<u>360.000</u>	<u>75%</u>

20. RESERVA Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la reserva constituida alcanza el 18% 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 deudor solo podrán ser absorbido por los Resultados Acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

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.

METROVALORES CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

21. INGRESOS OPERACIONALES

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Intermediación de valores (1)	177.638	200.058
Asesoría (2)	66.916	95.678
Comisiones en operaciones bursátiles	2.271	1.100
Intereses ganados	4.812	13.677
Ingresos financieros	12	597
Otros ingresos	21.475	18.546
	<u>273.124</u>	<u>329.656</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 corresponden a ingresos intermediación de valores por compra y venta de títulos.

	<u>2015</u>		
	<u>Compra</u>	<u>Venta</u>	<u>Total</u>
Bursatil	<u>40.864</u>	<u>136.774</u>	<u>177.638</u>
	<u>2014</u>		
	<u>Compra</u>	<u>Venta</u>	<u>Total</u>
Bursatil	<u>73.966</u>	<u>126.092</u>	<u>200.058</u>

(2) Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 corresponden a ingresos por concepto de asesorías financieras en materia de títulos valores y financiamiento mediante la emisión de deuda a corto y largo plazo a través del mercado de valores

22. GASTOS ADMINISTRATIVOS

Un detalle de gastos administrativos por su naturaleza al 31 de diciembre del 2015 y 2014 se presentan a continuación:

(Véase página siguiente)

METROVALORES CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Sueldos salarios y beneficios sociales	138.566	126.293
Honorarios	81.870	130.155
Arriendo	-	1.917
Depreciones	2.466	2.007
Beneficios a empleados a largo plazo	3.249	5.739
Legales	1.876	-
Gestión	8.022	10.501
Mantenimiento	4.905	5.369
Impuestos y contribuciones	11.107	6.680
Comisiones	13.592	18.220
Movilización	640	752
Publicidad	335	2.438
Otros gastos	19.126	6.164
	<u>285.754</u>	<u>316.235</u>

23. **ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES**

Al 31 de diciembre del 2015 el activo y pasivo corriente ascienden a US\$236.528 (2014: US\$273.853) y US\$70.440 (2014: US\$90.510), respectivamente, por lo tanto, el capital de trabajo asciende a US\$166.088 (2014: US\$183.343).

De acuerdo con las normas vigentes, el índice de liquidez debe ser mayor o igual a 1. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía cumple con esta normativa.

24. **CUENTAS DE ORDEN**

El siguiente es un resumen de las cuentas de orden al 31 de diciembre del 2015 y 2014:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Garantía	24.057	27.370
Bonos Jubilados	4.466.444	3.590.821
Cuentas de ahorro portafolio	8.347	3.184
Portafolio de terceros	227.466	272.103
	<u>4.726.314</u>	<u>3.893.478</u>

METROVALORES CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

25 EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.