

ANALYTICA SECURITIES C.A. CASA DE VALORES

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2017

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	-	Normas Internacionales de Contabilidad
Compañía	-	Analytica Securities C.A. Casa de Valores

Q Av. Amazonas N21-147 y Robles, Of. 804 y 806

T +593 (2) 2525 547
Quito - Ecuador EC170526

G Av. Francisco de Orellana y Miguel H. Alcívar,
Centro Empresarial Las Cámaras , Of. 401

T +593 (4) 2683 759
Guayaquil - Ecuador EC090506

www.moorestephens.ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de:

Analytica Securities C.A. Casa de Valores

Quito, 26 de abril del 2018

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Analytica Securities C.A. Casa de Valores, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2017, el estado de resultados integrales, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio económico terminado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

En nuestra opinión de nuestro informe, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Analytica Securities C.A. Casa de Valores al 31 de diciembre del 2017, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Fundamento de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas Normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe.

Somos independientes de Analytica Securities C.A. Casa de Valores, de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA por sus siglas en inglés) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de acuerdo con esos requerimientos y con el código de ética de IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para expresar nuestra opinión.

A los Accionistas de:
Analytica Securities C.A. Casa de Valores
 Quito, 26 de abril del 2018

Asuntos significativos de la auditoría

Los asuntos claves de la auditoría son aquellos que, a nuestro juicio profesional, fueron los de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2017. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría y para formarnos nuestra opinión sobre los estados financieros en su conjunto, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos que se describen a continuación son los asuntos claves de auditoría que se deben comunicar en nuestro informe:

Asuntos significativos	Enfoque del alcance en la auditoría
<p><u>Transacciones y cuentas por cobrar y pagar con partes relacionadas</u></p> <p>Las transacciones y cuentas por cobrar y pagar con partes relacionadas se consideran un área relevante, puesto que comprenden un volumen importante de operaciones de compra, venta, préstamos, anticipos y otros conceptos, que requieren acuerdos contractuales específicos en relación a los precios pactados y los montos y plazos involucrados (Ver nota 1.2 a los estados financieros adjuntos). La Administración determina que las operaciones a largo plazo incluyen costos de financiamiento, a tasas de mercado.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría, consistieron, entre otros:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Entender la efectividad del proceso asociado a las transacciones efectuadas con partes relacionadas. • Obtener los movimientos y detalle de transacciones efectuadas durante el año 2017, de la totalidad de las cuentas con partes relacionadas. • Desarrollar pruebas analíticas sobre los saldos y transacciones con partes, relacionadas, validando su exactitud e integridad e identificando los rubros con mayor vencimiento. • Realizar prueba de detalle y análisis de la documentación soporte, sobre una muestra de transacciones con partes relacionadas. • Efectuar un proceso de confirmación de saldos con partes relacionadas, cotejar las respuestas recibidas con la información contable y para las confirmaciones no recibidas efectuar procedimientos alternativos, validando el cobro / pago posterior y obteniendo la documentación soporte correspondiente.

A los Accionistas de:
Analytica Securities C.A. Casa de Valores
 Quito, 26 de abril del 2018

Asuntos significativos	Enfoque del alcance en la auditoría
<p data-bbox="264 488 798 551"><u>Portafolio de inversiones al valor razonable con cambio en resultados</u></p> <p data-bbox="264 584 798 741">La valuación de las inversiones medida a valor razonable es considerada un área relevante debido a lo significativo del rubro y a los resultados que se generan por el proceso de valoración.</p> <p data-bbox="264 775 798 1032">Dentro de este portafolio se incluyen las acciones de la Bolsa de Valores Quito por US\$146.907, al 31 de diciembre del 2017; dicha inversión no cuenta con un mercado activo de alta transaccionalidad y su valor razonable surge del listado de precios nacionales publicado por la Bolsa de Valores.</p>	<p data-bbox="828 488 1372 551">Nuestros procedimientos de auditoría consistieron, entre otros:</p> <ul data-bbox="828 584 1372 1458" style="list-style-type: none"> <li data-bbox="828 584 1372 651">• Obtener y cotejar el portafolio propio de inversiones con registros contables. <li data-bbox="828 685 1372 875">• Analizar el valor razonable de las acciones de la Bolsa de Valores de Quito registrados en libros de la Compañía y validar su registro de acuerdo a los conceptos de incluidos en la normativa vigente. <li data-bbox="828 909 1372 1032">• Obtener los precios de mercado del portafolio de inversiones a través de fuentes independientes disponibles y de libre acceso. <li data-bbox="828 1066 1372 1301">• Recalcular de forma independiente el valor razonable del portafolio de inversiones y, en general observar que la valoración de los activos financieros medidos a valor razonable se encuentra dentro de los parámetros esperados de mercado. <li data-bbox="828 1335 1372 1458">• Efectuar un proceso de confirmación de saldos a terceros, cotejar las respuestas recibidas con los registros contables.

Otra información

La Administración de la Compañía es la responsable por la preparación del informe anual de los Administradores a la Junta General de Accionistas, que no incluye los estados financieros y nuestro informe de auditoría sobre los mismos la referida información fue obtenida antes de la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros de la Compañía, no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con la auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer dicha información adicional, y considerar si esta información contiene inconsistencias

A los Accionistas de:
Analytica Securities C.A. Casa de Valores
Quito, 26 de abril del 2018

materiales en relación con los estados financieros con nuestro conocimiento obtenido durante el desarrollo de nuestra auditoría y que deban ser reportadas.

Basados en el trabajo realizado, concluimos que no existen inconsistencias materiales a reportar sobre esta información.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

La Administración de Analytica Securities C.A. Casa de Valores 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 que considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros adjuntos, la Administración de Analytica Securities C.A., Casa de Valores es responsable de evaluar la capacidad de la Entidad para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionadas con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Casa de valores o de cesar sus operaciones, o bien no exista alguna otra alternativa realista.

La Administración de Analytica Securities C.A. Casa de Valores es responsable de la supervisión del proceso de información financiera de la casa de valores.

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluye nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría detecte siempre un error material cuando existe. Los errores materiales pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto, podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman, basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacional de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Además como parte de nuestra auditoría:

- Identificamos y valoramos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración de control interno.

A los Accionistas de:

Analytica Securities C.A. Casa de Valores

Quito, 26 de abril del 2018

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables así como la correspondiente información revelada por la Administración de la Compañía.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, determinamos sobre la base de la evidencia de auditoría obtenida, si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de ser una empresa en marcha.
- Evaluamos la correspondiente presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran su presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables de la Administración de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables de la Administración de la Compañía, los más significativos en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos claves de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente estos asuntos o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas superaran los beneficios de interés público del mismo.

A los Accionistas de:

Analytica Securities C.A. Casa de Valores

Quito, 26 de abril del 2018

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Nuestras opiniones por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2017, sobre: i) la información financiera suplementaria, y; ii) el cumplimiento de las obligaciones tributarias como agente de retención y percepción de Analytica Securities C.A. Casa de Valores, se emiten por separado.



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



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

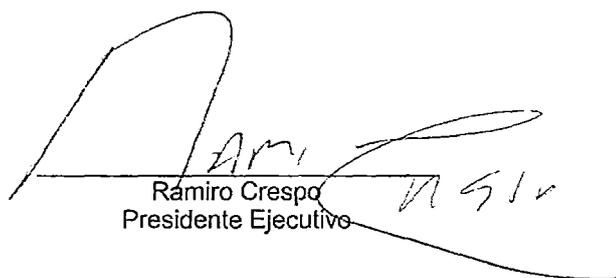
ANALYTICA SECURITIES C.A. CASA DE VALORES

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Referencia a Notas	2017	2016
Corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	450.978	243.019
Inversiones a valor razonables a través de ganancias y pérdidas	7	163.965	177.261
Cuentas por cobrar comerciales	8	39.917	66.037
Cuentas por cobrar relacionadas	13	240.079	768.966
Otras cuentas por cobrar	1.2	251.065	-
Anticipo a proveedores		2.134	3.616
Impuestos por recuperar	15	12.839	11.331
Total corrientes		<u>1.160.977</u>	<u>1.270.230</u>
No corrientes			
Propiedades y equipos	9	281.363	303.494
Cuentas por cobrar relacionadas	13	443.142	
Activos intangibles		1.852	3.701
Otros activos	10	26.429	15.216
Total no corrientes		<u>752.786</u>	<u>322.411</u>
Total activos		<u>1.913.763</u>	<u>1.592.641</u>

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


 Ramiro Crespo
 Presidente Ejecutivo

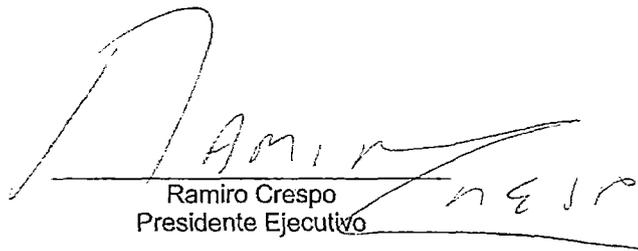

 Doris Salazar
 Contadora General

ANALYTICA SECURITIES C.A. CASA DE VALORES

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

PASIVOS	Referencia a Notas	2017	2016
Corrientes			
Obligaciones financieras	11	-	242.039
Proveedores		2.195	1.959
Cuentas por pagar intermediación	12	434.596	85.325
Cuentas por pagar relacionadas	13	176.881	15.242
Beneficios a empleados	14	15.391	4.995
Impuestos por pagar	15	520	7.531
Otros por pagar		42	9.478
Total corrientes		<u>629.625</u>	<u>366.569</u>
No corrientes			
Beneficios a empleados	16	68.916	58.278
Total pasivos		<u>698.541</u>	<u>424.847</u>
PATRIMONIO			
Capital social	18	1.100.000	1.100.000
Reserva Legal	19	11.344	6.536
Otro resultado integral		5.006	5.656
Resultados acumulados	19	98.872	55.602
Total patrimonio		<u>1.215.222</u>	<u>1.167.794</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>1.913.763</u>	<u>1.592.641</u>

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


 Ramiro Crespo
 Presidente Ejecutivo


 Doris Salazar
 Contadora General

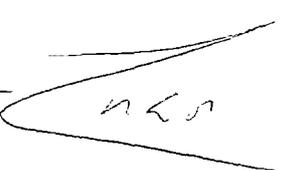
ANALYTICA SECURITIES C.A. CASA DE VALORES

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
 POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2017	2016
Ingresos operacionales	20	476.516	199.394
Gastos administrativos	21	<u>(423.495)</u>	<u>(285.738)</u>
Utilidad (pérdida) operacional		53.021	(86.344)
Otros ingresos, neto		12.339	55.502
Gastos financieros, neto		<u>(6.687)</u>	<u>(9.938)</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta		58.673	(40.780)
Impuesto a la renta	15	(10.595)	(9.725)
Impuesto diferido	15	<u>-</u>	<u>53.514</u>
Utilidad neta del año		48.078	3.009
Otro resultado integral	16	<u>(650)</u>	<u>(1.782)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>47.428</u>	<u>1.227</u>

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


 Ramiro Crespo
 Presidente Ejecutivo


 Doris Salazar
 Contadora General

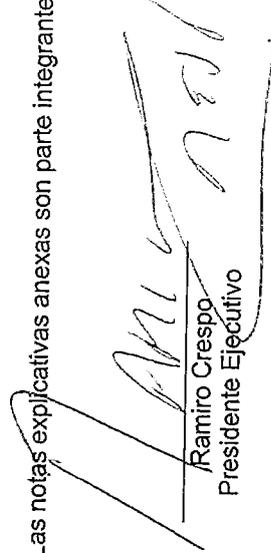
1

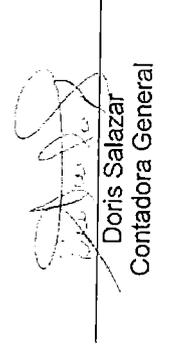
ANALYTICA SECURITIES C.A CASA DE VALORES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva Legal	Otros Resultados Integrales	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2016	1.100.000	6.536	7.438	(101.430)	1.012.544
Ajuste por adopción anticipada NIIF 9	-	-	-	154.023	154.023
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	(1.782)	3.009	1.227
Saldos al 31 de diciembre del 2016	1.100.000	6.536	5.656	55.602	1.167.794
Apropiación de reserva legal	-	4.808	-	(4.808)	-
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	(650)	48.078	47.428
Saldos al 31 de diciembre del 2017	1.100.000	11.344	5.006	98.872	1.215.222

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


 Ramiro Crespo
 Presidente Ejecutivo

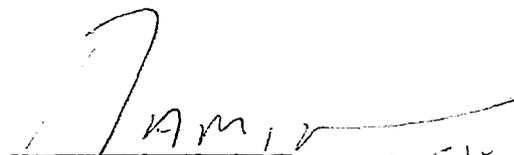

 Doris Salazar
 Contadora General

ANALYTICA SECURITIES C.A CASA DE VALORES

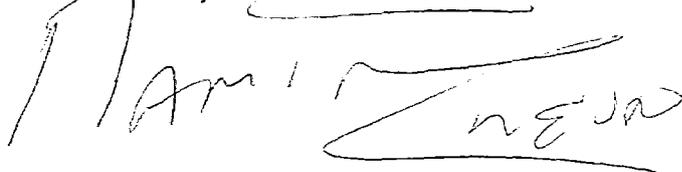
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2017	2016
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes		326.103	206.347
Efectivo pagado a proveedores y empleados		126.551	(382.737)
Otros ingresos, netos		5.652	99.078
Impuestos		(19.113)	(6.673)
Efectivo provisto por actividades de operación		<u>439.193</u>	<u>(83.985)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Inversiones a valor razonable a través de pérdidas y ganancias		13.296	-
Adiciones netas de propiedades y equipos	9	(2.491)	(2.480)
Efectivo provisto por (utilizado en) actividades de inversión		<u>10.805</u>	<u>(2.480)</u>
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de financiamiento:			
Obligaciones financieras		(242.039)	242.039
Flujo de efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(242.039)</u>	<u>242.039</u>
Efectivo y equivalente de efectivo			
Incremento neto de efectivo y equivalentes		207.959	155.574
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		243.019	87.445
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u>450.978</u>	<u>243.019</u>

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


 Ramiro Crespo
 Presidente Ejecutivo


 Doris Salazar
 Contadora General

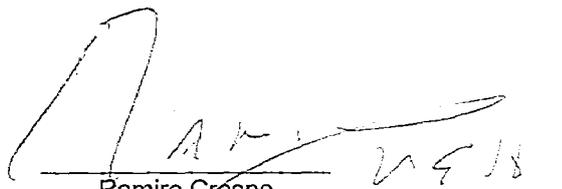


ANALYTICA SECURITIES C.A CASA DE VALORES

**CONCILIACIÓN ENTRE LA UTILIDAD NETA Y LOS
FLUJOS PROVISTOS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2017	2016
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta		58.673	(40.780)
Más cargos a resultados que no representan			
Movimiento de efectivo:			
Depreciación	9	24.622	24.516
Jubilación patronal y desahucio	16	9.988	8.869
		<u>93.282</u>	<u>(7.395)</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		(139.200)	6.953
Otros activos		(11.213)	14.892
Cuentas por pagar		485.927	(84.046)
Beneficios sociales		10.396	(14.389)
Efectivo provisto por actividades de operación		<u>439.193</u>	<u>(83.985)</u>

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


 Ramiro Crespo
 Presidente Ejecutivo


 Doris Salazar
 Contadora General

ANALYTICA SECURITIES C.A. CASA DE VALORES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Constitución y objeto social

La Compañía fue constituida en la ciudad de Quito el 30 de junio de 1994 como Serfinval S.A. Casa de Valores, e inscrita mediante Resolución aprobatoria de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros No. ADM-97329 del 17 de septiembre del 1997 y en el Registro de Mercado de Valores con el No. 94.1.6.CV.066 el 24 de octubre del 1994.

Mediante escritura pública celebrada el 13 de marzo de 1998, inscrita en el Registro Mercantil el 24 de junio de 1998, Serfinval S.A. Casa de Valores, cambió su denominación a Analytica Securities C.A. Casa de Valores.

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.

Sus actividades son reguladas por la 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 Otras transacciones importantes

Con fecha 30 de diciembre de 2017, Analytica Securities C.A. y Analytica Advisors S.A., suscriben un acuerdo de pago, (pagaré) con la finalidad de que la segunda pueda cancelar sus cuentas pendientes por concepto de reembolsos de gastos por US\$375.321, incluyendo intereses a un plazo de 2 años, 9 meses (11 trimestres). Esta transacción generó un interés implícito de US\$74.462 (Nota 21), que se registró en los resultados integrales del año 2017, de esta manera la cuenta por cobrar quedó valorada en US \$300.859.

Con fecha 31 de diciembre del 2017, Analytica Securities C.A. Casa de Valores, suscribió un contrato de cesión de créditos con el señor Carlos Enrique Cuenca Jaramillo (Cesionario), en donde la Compañía cede y transfiere a favor del cesionario los derechos y obligaciones del acuerdo de pago estipulado en el párrafo anterior por US\$251.065, el cual será cancelado con la cesión de Bonos Brady a favor de Analytica Securities C.A., en el primer trimestre del 2018.

Por la diferencia (US\$49.794) Analytica Advisors S.A. firmó un acuerdo de pago por reembolsos de gastos, incluido intereses, que serán cancelados en 3 años a partir del 31 de diciembre del 2017.

ANALYTICA SECURITIES C.A. CASA DE VALORES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

Posteriormente con fecha 31 de diciembre de 2017, Analytica Securities C.A. y Analytica Advisors S.A., suscriben un acuerdo de mutuo, con la finalidad de que la segunda pueda cancelar sus cuentas pendientes de pago por concepto de préstamos directos por US\$492.380 a un plazo de 10 años con una tasa de interés del 9%.

1.3 Situación financiera del país

La economía ecuatoriana tuvo un mejor desempeño durante el año 2017, con previsiones de crecimiento mayores a las proyectadas (1,5% del PIB según la fuente oficial del Banco Central del Ecuador), fomentado en buena parte por la mejora continua de los precios referenciales de petróleo, el incremento de la exportaciones a raíz de la firma del Tratado de Libre Comercio con la Unión Europea y la eliminación prevista de las sobretasas arancelarias y los 2 puntos del IVA que generaron un mayor dinamismo en la economía. Adicionalmente estas situaciones, más las estrategias Gubernamentales de reordenamiento de las finanzas públicas, la priorización de las inversiones estatales, el fomento de la inversión extranjera, la emisión de bonos del estado y obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y otros gobiernos, han influido positivamente en la reducción del riesgo país y la mejora de las condiciones económicas que se presentaron en años anteriores.

El dinamismo de la economía y el acceso a financiamiento externo impactaron en el aumento de la liquidez de la economía, la canalización de mayores recursos hacia el sector productivo y el aumento de la demanda. Las actividades bursátiles se vieron afectadas por la menor participación del sector público en el mercado de valores, sin embargo, la participación del sector privado se mantuvo con pequeñas variaciones.

1.4 Requerimiento del Capital

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

- Las casas de valores para su constitución deberán acreditar un capital mínimo suscrito y pagado en numerario en su totalidad que ascienda a la cantidad de doscientos cincuenta mil dólares de los Estados Unidos de América (USD 250.000,00). Las casas de valores que se constituyan como banca de inversión deberán acreditar un capital mínimo suscrito y pagado en numerario en que su totalidad ascienda a la cantidad de cuatrocientos mil dólares de los Estados Unidos de América (USD 400.000,00).
- Las casas de valores ya constituidas que además pretendan especializarse en la actividad de banca de inversión requerirán para efectos de su autorización de funcionamiento acreditar un capital mínimo suscrito y pagado en su totalidad que ascienda a la cantidad de cuatrocientos mil dólares de los Estados Unidos de América (USD 400.000,00).

ANALYTICA SECURITIES C.A. CASA DE VALORES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Las casas de valores deberán incluir en su denominación la expresión "casa de valores" y la expresión peculiar que les permita diferenciarse entre sí, seguida de la frase "sociedad anónima" o sus siglas respectivas.
- Para las casas de valores que se especialicen en la actividad de banca de inversión utilizarán dicha expresión; siempre y cuando, a más de la acreditación del capital mínimo cuenten con la autorización otorgada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

La Compañía en la actualidad continúa prestando servicios de intermediación, negociación de valores y asesorías en restructuración de valores y su capital constituido se encuentra acorde a lo solicitado en la referida resolución.

1.5 Aprobación de los estados financieros.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2017, han sido emitidos con la autorización de la Junta General de Accionistas el 28 de marzo del 2018.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Información Financiera, estas políticas han sido diseñadas en función a la NIIF vigente al 31 de diciembre de 2017 y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados en estos estados financieros, con excepción de lo citado en la nota 2.1 siguiente

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2017 y 2016 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.

ANALYTICA SECURITIES C.A. CASA DE VALORES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

<u>Norma</u>	<u>Tema</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 28	Mejora. Medición de las participadas al valor razonable	1de enero del 2018
NIC 40	Enmienda. Transferencias de propiedades de inversión.	1de enero del 2018
NIIF 1	Mejora. Supresión de exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez.	1de enero del 2018
NIIF 2	Enmienda: Clasificación y medición de las operaciones de pago basadas en acciones.	1de enero del 2018
NIIF 4	Enmiendas relativas a la aplicación de la NIIF 9 (Instrumentos Financieros).	1de enero del 2018
NIIF 9	Mejora. Revisión final a la NIIF 9 (instrumentos financieros) que reemplaza a las publicadas anteriormente y a la NIC 39 y sus guías de aplicación.	1de 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). Esta norma reemplaza a la NIC 11 y NIC 18.	1de enero del 2018
CINIIF 22	Interpretación: Efectos de las variaciones de los tipos de cambio.	1de enero del 2018
NIC 28	Aclaración sobre el registro a largo plazo de una inversión que no está aplicando el valor patrimonial proporcional	1de enero del 2019
NIIF 16	Publicación de la norma: "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17.	1de enero del 2019
NIIF 3 y NIIF 11	Enmienda. La NIIF 3 clarifica cuando una entidad obtiene control de un negocio que es un joint venture. Vuelve a medir los intereses previamente mantenidos en dicho negocio. La NIIF 11 aclara que cuando una entidad obtiene el control conjunto de una empresa que es una operación conjunta, la entidad no vuelve a medir los intereses previamente conocidos en esa empresa	1de enero del 2019
NIC 12	Enmienda. Clarifica que todas las consecuencias del impuesto a la renta de los dividendos deben reconocerse en resultados, independientemente de cómo surja el impuesto	1de enero del 2019
NIC 23	Enmienda. Aclara que si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo relacionado esté listo para su uso o venta previsto, ese endeudamiento se convierte en parte de los fondos que la entidad toma generalmente en préstamo al calcular la tasa de capitalización de los préstamos generales.	1de enero del 2019
CINIIF 23	Interpretación que clarifica el reconocimiento y medición de las incertidumbres sobre ciertos tratamientos de impuesto a la renta	1de enero del 2019
NIIF 9	Enmienda a la NIIF 9 relacionada con las compensaciones negativas de ciertas condiciones de pagos adelantados	1de enero del 2019
NIIF 17	Publicación de la norma: "Contratos de seguros" que reemplazará a la NIIF 4	1de enero del 2021

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

En relación a la NIIF 15, la Administración efectuó un análisis y concluyó que no hay un impacto significativo, en base a lo siguiente:

ANALYTICA SECURITIES C.A. CASA DE VALORES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

Las transacciones de ventas por prestación de servicios presentan principalmente una obligación de desempeño que es claramente identificable, y el precio de la transacción no contiene componentes variables a los previamente pactados; tampoco existen costos incurridos para obtener y cumplir con la generación de sus ingresos, por lo tanto, no se esperan efectos en la aplicación de esta norma. Sin embargo; esto no implica que en un futuro próximo las condiciones de negocio puedan cambiar o acoplarse a requerimientos específicos de clientes de la Compañía, requerimiento que impliquen ciertas consideraciones adicionales exigidas por la NIIF 15.

2.3 Cambio en políticas contables

Aplicación anticipada de la NIIF 9

Durante el año 2016, la Compañía decidió modificar la política contable para la clasificación y medición posterior de sus activos financieros. Esta modificación corresponde a la adopción anticipada a la enmienda de la "NIIF 9: Instrumentos Financieros", la cual permite que las entidades clasifiquen sus activos financieros al costo amortizado, valor razonable con cambios en otros resultados integrales y valor razonable con cambios en resultados.

Según lo establecido en la "NIC 8: Políticas contables, cambios en las estimaciones y errores" permite los cambios en políticas contables si el cambio muestra una presentación más fiable y razonable de los efectos de las transacciones en los estados financieros. Adicionalmente la NIC 8 requiere que tal reconocimiento se registre en los estados financieros de manera retrospectiva.

Considerando lo anteriormente descrito la Administración de la Compañía consideró que la adopción anticipada de la enmienda de la NIIF 9 suministra información más fiable y relevante sobre los efectos en las transacciones que afectan la situación financiera de la Compañía.

El efecto principal de esta adopción anticipada, constituye la conversión de las Bolsas de Valores de Corporación Civil a Sociedad Anónima, por tanto las cuotas patrimoniales que mantenía la Compañía se transformaron en acciones de estas entidades. Estas acciones se miden a valor razonable en la fecha de aplicación inicial, y la diferencia entre el importe en libros anterior y el valor razonable se registró en las ganancias acumuladas del año 2016 por US\$154.023.

Los demás instrumentos financieros fueron clasificados conforme lo estipula la NIIF 9.

2.4 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.

ANALYTICA SECURITIES C.A. CASA DE VALORES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.5 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

2.6 Activos y pasivos financieros

2.6.1 Clasificación

De acuerdo a lo descrito en la Nota 2.3 a los estados financieros adjuntos, la Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "costo amortizado", "valor razonable con cambios en otros resultados integrales" y "valor razonable con cambios en resultados". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "costo amortizado" y "valor razonable con cambios en resultados". La clasificación depende del modelo de negocio de la entidad para gestionar activos y 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 2017 y del 2016, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "costo amortizado" y "valor razonable con cambios en resultados" y mantuvo únicamente pasivos financieros en la categoría "costo amortizado".

La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos financieros, 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

Las inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones) se miden a valor razonable con cambios en resultados y sus pérdidas o ganancias se reconocen en el resultado del periodo a menos que la Compañía haya elegido presentar las ganancias y pérdidas de estas inversiones en otro resultado integral.

Durante el año 2016, debido a la conversión de las Bolsas de Valores de Corporación Civil a Sociedad Anónima, las cuotas patrimoniales que mantenía la Compañía se transformaron en acciones de la Bolsa de Valores Quito, las cuales a su vez fueron registradas como Instrumentos de patrimonio aplicando de forma anticipada la NIIF 9. Estas acciones se miden a valor razonable en la fecha de aplicación inicial, y la diferencia entre el importe en libros anterior y el valor razonable se registró en las ganancias acumuladas.

(b) Costo amortizado

Activos Financieros: Los activos financieros son designados a costo amortizado si el activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales y

ANALYTICA SECURITIES C.A. CASA DE VALORES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Pasivos Financieros: Todos los pasivos financieros se miden a costo amortizado a menos que los mismos sean mantenidos para negociación o se aplique la opción de valor razonable con cambios en el resultado del periodo.

2.6.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera cuando, y solo cuando, se convierta en parte de las cláusulas contractuales del instrumento.

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:

Corresponden a inversiones en acciones en: i) Bolsa de Valores de Quito, ii) Corporación Favorita C.A. y iii) Cervecería Nacional CN S.A. los cuales se miden posteriormente al valor razonable y sus rendimientos son reconocidos en el resultado del ejercicio que incluye ingresos por dividendos o intereses devengados.

(b) Costo amortizado:

Activos Financieros

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 comerciales: 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

ANALYTICA SECURITIES C.A. CASA DE VALORES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

intereses y son exigibles hasta en 90 días, menos la provisión por deterioro correspondiente.

Cuentas por cobrar compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por compañías relacionadas por préstamos otorgados, e intereses generados. Estas transacciones de financiamiento se registran a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues generan intereses a tasas vigentes en el mercado. Los gastos por intereses se reconocen en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Gastos financieros, netos".

En aquellos casos que los plazos establecidos de pago son mayores a 90 días, se miden al costo amortizado, el cual se calcula reconociendo el interés implícito con base en tasas de mercado.

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:

Obligaciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Los intereses devengados en estas obligaciones se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Gastos financieros, neto", los intereses pendientes de pago se presentan netos de las obligaciones financieras en el estado de situación financiera.

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.

Cuentas por pagar a partes relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por préstamos de capital de trabajo. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, ya que no generan intereses y se liquidan en el corto plazo.

2.6.3 Deterioro de activos financieros

Un activo financiero tiene deteriorado el crédito cuando han ocurrido uno o más sucesos que tienen un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros estimados de ese activo financiero. Las siguientes evidencias de que un activo financiero tiene deteriorado el crédito incluyen:

- (a) dificultades financieras significativas del emisor o del prestatario;
- (b) una infracción del contrato, tal como un incumplimiento o un suceso de mora;

ANALYTICA SECURITIES C.A. CASA DE VALORES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (c) el prestamista del prestatario por razones económicas o contractuales relacionadas con dificultades financieras del prestatario, le ha otorgado a éste concesiones o ventajas que no le habría facilitado en otras circunstancias;
- (d) se está convirtiendo en probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera;
- (e) la desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras; o
- (f) la compra o creación de un activo financiero con un descuento importante que refleja la pérdida crediticia incurrida.

Puede no ser posible identificar un suceso discreto único en su lugar, el efecto combinado de varios sucesos puede haber causado que el activo financiero pase a tener deteriorado el crédito.

En cada fecha de presentación se mide la corrección de valor por pérdidas de un instrumento financiero por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo, si el riesgo crediticio de ese instrumento financiero se ha incrementado de forma significativa desde su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, la Compañía no ha registrado provisiones para pérdidas crediticias esperadas de sus cuentas por cobrar por cuanto no considera necesario efectuar dicho registro, y no han tenido historial de deterioro en años anteriores.

Si, en un periodo posterior, el monto de las pérdidas crediticias esperadas 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.

2.6.4 Baja de activos y pasivos financieros

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

2.7 Impuestos por recuperar

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

ANALYTICA SECURITIES C.A. CASA DE VALORES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.8 Propiedades y equipos

Las propiedades y equipos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

La depreciación de las propiedades y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus propiedades y equipos al término de su vida útil no es irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

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

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios	44
Equipos de Oficina	3
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	5
Vehículos	10

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, equipos, activos intangibles y otros activos)

Los activos sujetos a depreciación o amortización 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

ANALYTICA SECURITIES C.A. CASA DE VALORES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros. Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, 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 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 períodos 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.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes

ANALYTICA SECURITIES C.A. CASA DE VALORES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2017 y 2016, 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.

2.11 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 y gastos administrativos 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 determinación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 4.10% (2016:4.14%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno de Estados Unidos de América, 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.

ANALYTICA SECURITIES C.A. CASA DE VALORES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 período 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.

2.12 Provisiones corrientes

Las provisiones se reconocen cuando: (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados; (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.13 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar 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.

2.14 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 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

ANALYTICA SECURITIES C.A. CASA DE VALORES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

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

En relación a los instrumentos financieros que mantiene la Compañía, las inversiones a valor razonable con cambios en resultados, las cuales no garantizan un porcentaje fijo de rentabilidad, exponen 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 con partes relacionadas.

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".

ANALYTICA SECURITIES C.A. CASA DE VALORES

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

(Expresado en dólares estadounidenses)

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>2017</u>	<u>2016</u>
Banco Internacional S.A.	AAA-	AAA-
Banco de la Produccion S.A. -Grupo Promerica	AAA-	AAA-
Banco del Pacífico S.A.	AAA-	AAA-
Banco Central del Ecuador	N/A	N/A
Banco Georges Bank (Panamá)	N/A	N/A
Banco Oppenheimer (Estados Unidos)	N/A	N/A

(1) Datos disponibles al 30 de septiembre del 2017. Fuente: Superintendencia de Bancos, calificados por PCR Pacific S.A., y Bank Watch Ratings S.A.

Cuentas por cobrar comerciales y partes relacionadas

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 2017 y 2016 no presenta saldos significativos.

Las transacciones con partes relacionadas se encuentran instrumentadas y generan interés explícito e implícito. Existen préstamos directos por US\$492.380 a un plazo de 10 años con una tasa de interés del 9%.

(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 ejercicio económico 2017, concentró su apalancamiento netamente con capital propio.

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.

ANALYTICA SECURITIES C.A. CASA DE VALORES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Elaboración y análisis mensual de indicadores que permitan evaluar la gestión en determinados procesos.

La Compañía no mantiene instrumentos derivados. El cuadro siguiente analiza los pasivos financieros de la Compañía agrupados sobre la base del período remanente a la fecha del estado de situación hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

	<u>Entre 30 y 180 días</u>
<u>Año 2017</u>	
Proveedores	2.195
Cuentas por pagar	434.596
Cuentas por pagar relacionadas	176.881
	<u>613.672</u>
<u>Año 2016</u>	
Obligaciones financieras	242.039
Proveedores	1.959
Cuentas por pagar	85.325
Cuentas por pagar relacionadas	15.242
	<u>344.565</u>

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 y relacionadas) menos el efectivo y equivalente de efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

ANALYTICA SECURITIES C.A. CASA DE VALORES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 fueron los siguientes:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Obligaciones financieras	-	242.039
Proveedores	2.195	1.959
Cuentas por pagar	434.596	85.325
Cuentas por pagar relacionadas	176.881	15.242
	<u>613.672</u>	<u>344.565</u>
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(450.978)</u>	<u>(243.019)</u>
Deuda neta	162.694	101.546
Total patrimonio neto	1.215.222	1.167.794
Capital total	1.377.916	1.269.340
Ratio de apalancamiento	12%	8%

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 propiedad y equipo:

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 2.11.

ANALYTICA SECURITIES C.A. CASA DE VALORES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

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:

Composición:

	2017		2016	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	450.978	-	243.019	-
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados				
Acciones y participaciones	163.965	-	177.261	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar clientes	39.917	-	66.037	-
Otras cuentas por cobrar	251.065	-	-	-
Cuentas por cobrar relacionadas	240.079	443.142	768.966	-
Total activos financieros	<u>531.061</u>	<u>443.142</u>	<u>835.003</u>	<u>-</u>
Pasivo financiero medido al costo amortizado:				
Obligaciones financieras	-	-	242.039	-
Proveedores	2.195	-	1.959	-
Cuentas por pagar relacionadas	176.881	-	15.242	-
Total pasivos financieros	<u>179.076</u>	<u>-</u>	<u>259.240</u>	<u>-</u>

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

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

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

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, los activos financieros medidos al valor razonable y se valoran en base a nivel 1, ya que tienen un precio de cotización en el mercado.

ANALYTICA SECURITIES C.A. CASA DE VALORES

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Caja	113	700
Bancos (1)	<u>450.865</u>	<u>242.319</u>
	<u>450.978</u>	<u>243.019</u>

(1) Incluye depósitos mantenidos en el Banco Internacional S.A., Banco de la Producción S.A. - Grupo Promérica, Banco del Pacífico S.A., Banco Oppenheimer, Banco ST Georges Bank y Banco Central del Ecuador, los cuales son de libre disponibilidad.

7. INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN EL RESULTADO

Composición:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Acciones</u>		
Bolsa de Valores de Quito (1)	146.907	164.523
Corporación Favorita C.A.	15.875	11.860
Cervecería Nacional CN S.A.	<u>1.183</u>	<u>878</u>
	<u>163.965</u>	<u>177.261</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, corresponden a las acciones mantenidas en las Bolsas de Valores de Quito producto de la transformación de las mismas de Corporación Civil a Sociedades Anónimas. Las mencionadas acciones fueron inscritas en las Bolsas de Valores de Quito mediante resolución No. SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2016-00020773 de fecha 27 de septiembre del 2017, su valor razonable al 31 de diciembre del 2017 fue registrado en base al listado de precios nacionales publicado por la Bolsa de Valores Quito.

8. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Composición:

(Véase página siguiente)

ANALYTICA SECURITIES C.A. CASA DE VALORES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Otros	3.024	65.957
Asesoría financiera (2)	<u>36.893</u>	<u>80</u>
	<u>39.917</u>	<u>66.037</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2017, corresponde principalmente a la cartera por cobrar a Superdeporte S.A., por concepto de servicios de asesoría financiera.

Todos estos valores se encuentran vigentes con sus plazos de cobro.

9. PROPIEDADES Y EQUIPO

Composición:

(Véase página siguiente)

ANALYTICA SECURITIES C.A. CASA DE VALORES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

Descripción	Edificio	Equipos de oficina	Muebles enseres	Equipos de computación	Vehículos	Total
Al 1 de enero del 2016						
Costo	236.831	18.284	36.681	59.524	138.126	489.446
Depreciación acumulada	(31.187)	(10.713)	(17.070)	(40.222)	(64.724)	(163.916)
Valor en libros	205.644	7.571	19.611	19.302	73.402	325.530
Movimiento 2016						
Adiciones netas (1)	-	469	110	1.901	-	2.480
Depreciación	(4.482)	(952)	(2.327)	(4.290)	(12.465)	(24.516)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2016	201.162	7.088	17.394	16.913	60.937	303.494
Al 31 de diciembre del 2016						
Costo	236.831	18.753	36.791	61.425	138.126	491.926
Depreciación acumulada	(35.669)	(11.665)	(19.397)	(44.512)	(77.189)	(188.432)
Valor en libros	201.162	7.088	17.394	16.913	60.937	303.494
Movimiento 2017						
Adiciones netas (1)	-	-	145	2.346	-	2.491
Depreciación	(4.470)	(993)	(2.314)	(4.413)	(12.431)	(24.622)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2017	196.692	6.095	15.225	14.845	48.506	281.363
Al 31 de diciembre del 2017						
Costo	236.831	18.753	36.936	63.771	138.126	494.417
Depreciación acumulada	(40.139)	(12.658)	(21.711)	(48.925)	(89.620)	(213.054)
Valor en libros	196.692	6.095	15.225	14.845	48.506	281.363

(1) Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 corresponden principalmente a la adquisición de muebles y enseres y equipos de computación para el área de administración.

ANALYTICA SECURITIES C.A. CASA DE VALORES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

10. OTROS ACTIVOS

Composición:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Depósitos en garantía (1)	<u>26.429</u>	<u>15.216</u>

(1) Corresponden principalmente a depósitos entregados en garantía a la Bolsas 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.

11. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2016, la Compañía mantuvo un préstamo comercial en el Banco de la Producción Produbanco S.A. - Grupo Promérica por un valor de US\$242.039, cuyo vencimiento fue el 20 de enero de 2017 con una tasa de interés del 11,49%. Dicho crédito fue utilizado para capital de trabajo.

12. CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Intermediación financiera (1)	<u>434.596</u>	<u>85.325</u>

(1) Corresponde a valores anticipados de clientes para la compra de inversiones en el Mercado de Valores.

13. PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2017 y 2016 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.

ANALYTICA SECURITIES C.A. CASA DE VALORES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

a) Saldos al 31 de diciembre:

	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Cuentas por cobrar corto plazo</u>				
Analytica Advisors Asesoría S.A. (1)	Accionista	Préstamos	99.032	541.901
Analytica Investments Ltda. (2)	Accionista	Préstamos	137.435	155.869
Analytica Funds Managment S.A. Administradora de Fideicomisos	Accionista	Préstamos	-	67.584
Ramiro Crespo			3.612	3.612
			<u>240.079</u>	<u>768.966</u>
<u>Cuentas por cobrar largo plazo</u>				
Analytica Advisors Asesoría S.A. (1)	Accionista	Préstamos	443.142	-
			<u>683.221</u>	<u>768.966</u>
<u>Préstamos por pagar</u>				
Ramiro Crespo	Accionista	Préstamo	15.380	15.242
Analytica Funds Managment S.A. Administradora de Fideicomisos (3)	Accionista	Préstamo	161.501	-
			<u>176.881</u>	<u>15.242</u>

- (1) Corresponde a préstamos otorgados por capital de trabajo por US\$492.380, los cuales serán cancelados a 10 años plazo con una tasa de interés del 9% según contrato firmados entre Analytica Securities C.A. y Analytica Advisors S.A.;

De la misma manera se firmó un acuerdo de pago por reembolso de gastos por US\$49.794, incluido intereses, que serán cancelados en 3 años a partir del 31 de diciembre del 2017.

- (2) Corresponden a préstamos otorgados por capital de trabajo, a corto plazo los cuales no generan interés.
- (3) Corresponde a la compensación de cuentas pendientes por cobrar y pagar entre Analytica Securities C.A. y Analyticalfunds Management S.A.

b) Transacciones mantenidas durante los años:

(Véase página siguiente)

ANALYTICA SECURITIES C.A. CASA DE VALORES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Préstamos Entregados</u>				
Analytica Advisors Asesoría S.A.	Accionista	Préstamos	285.100	515.418
Analytica Investments Ltda.	Accionista	Préstamos	92.820	155.869
Analyticafunds Managment S.A. Adminitradora de Fondos y Fideicomiso	Accionista	Préstamos	46.872	60.388
			<u>424.792</u>	<u>731.675</u>
<u>Venta de cartera</u>				
Interes implicito (4)	Accionista	Préstamos	<u>74.462</u>	<u>-</u>
			<u>74.462</u>	<u>-</u>

(4) Corresponde al registro de gasto interés implícito por concepto de préstamos de reembolsos de gastos al 31 de diciembre del 2017.

c) Remuneraciones al personal clave de la gerencia

La Compañía al 31 de diciembre del 2017, generó gastos por honorarios a la gerencia general por US\$4.703 (2016: US\$4.597).

14. BENEFICIOS SOCIALES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

ANALYTICA SECURITIES C.A. CASA DE VALORES

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Año 2017</u>	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
Beneficios sociales	<u>4.995</u>	89.958	79.562	<u>15.391</u>
Jubilación Patronal	45.104	8.524	-	53.628
Desahucio	<u>13.174</u>	2.114	-	<u>15.288</u>
	<u>58.278</u>			<u>68.916</u>
<u>Año 2016</u>				
Beneficios sociales	<u>9.946</u>	26.730	31.681	<u>4.995</u>
Jubilación Patronal	35.863	12.991	3.750	45.104
Desahucio	<u>11.764</u>	2.673	1.263	<u>13.174</u>
	<u>47.627</u>			<u>58.278</u>

15. IMPUESTOS

(a) Impuestos por recuperar y pagar

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Impuestos por recuperar</u>		
Crédito tributario IVA	6.907	11.331
Crédito tributario Impuesto a la renta	<u>5.932</u>	<u>-</u>
	<u>12.839</u>	<u>11.331</u>
<u>Impuestos por pagar</u>		
IVA por pagar	-	6.728
Impuesto a al Renta por pagar	-	611
Retenciones en la fuente impuesto a la renta	314	161
Retenciones en la fuente del IVA	<u>206</u>	<u>31</u>
	<u>520</u>	<u>7.531</u>

(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 2015 al 2017 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 2017 y 2016:

(Véase página siguiente)

ANALYTICA SECURITIES C.A. CASA DE VALORES

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad (pérdida) antes de participación laboral e impuestos	69.027	(40.780)
Menos: Participación laboral	(10.354)	-
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	<u>58.673</u>	<u>(40.780)</u>
Menos: Amortización de pérdidas tributarias	(16.053)	-
Más: Gastos no deducibles	5.541	3.931
Base imponible total	<u>48.161</u>	<u>(36.849)</u>
Tasa de impuesto a la renta	22%	22%
Impuesto a la renta causado	<u>10.595</u>	<u>-</u>
Anticipo determinado	6.600	9.725
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u><u>10.595</u></u>	<u><u>9.725</u></u>

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 la determinación del (crédito tributario) impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto a la renta causado	10.595	9.725
Menos		
Anticipo de impuesto a la renta	(6.600)	(1.943)
Retenciones en la fuente efectuadas crédito tributario de años anteriores	(9.927)	(7.171)
(Crédito tributario) Impuesto a la renta por pagar	<u><u>(5.932)</u></u>	<u><u>611</u></u>

La provisión para impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto a la renta del 22% aplicable a las utilidades distribuidas; dicha tasa se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente en activos productivos.

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

Durante 2017, la Compañía determinó que el anticipo mínimo ascendía a US\$6.600, valor que no supera el impuesto a la renta causado, por lo que se incluye en el estado de resultados como impuesto a la renta del ejercicio el monto de US\$10.595.

ANALYTICA SECURITIES C.A. CASA DE VALORES

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2016, la Compañía determinó que el anticipo mínimo ascendía a US\$9.725, valor que supera el impuesto a la renta causado, por lo que se incluye en el estado de resultados como impuesto a la renta del ejercicio.

Reconciliación de la tasa efectiva

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad (pérdida) antes del Impuesto a la renta	58.673	(42.212)
Tasa Imponible vigente	22%	22%
	<u>12.908</u>	<u>-</u>
Amortización pérdidas tributarias	(3.532)	-
Gastos no deducibles	1.219	865
	<u>(2.313)</u>	<u>865</u>
Impuesto a la renta causado	10.595	-
Anticipo mínimo Impuesto a la renta determinado	6.600	9.725
Tasa efectiva	<u>18%</u>	<u>0%</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) Precios de Transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas, Mediante Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000455 publicada en el segundo suplemento del RO. 511 del viernes 29 de mayo del 2015 solicitó se prepare y remita por parte de la empresa un Informe Integral de Precios de Transferencia y un Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15.000.000 (Anexo e Informe) o US\$3.000.000 (Anexo). En la referida Resolución se establece además las operaciones que no deben contemplarse para el análisis del Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia y se menciona que no sumarán los montos de operaciones con partes que sean relacionadas únicamente por proporción de transacciones.

La Compañía no ha efectuado durante los años 2017 y 2016 operaciones que superen dicho monto.

ANALYTICA SECURITIES C.A. CASA DE VALORES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

(f) Reformas tributarias

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

- Devolución del Impuesto al Valor Agregado (IVA) por un equivalente entre 1% y 2% del IVA pagado, cuando las transacciones son realizadas con dinero electrónico, tarjetas de débito, tarjeta prepago o tarjeta de crédito.
- Pagos efectuados por medios electrónicos soportarán deducibilidad de gastos para efectos de Impuesto a la Renta y crédito tributario de IVA.
- Para efectos del cálculo de anticipo de Impuesto a la Renta correspondiente a los ejercicios fiscales 2017 al 2019, se excluirá de la parte de los ingresos, costos y gastos, aquellos obtenidos y realizados con dinero electrónico.
- Deducción del 50% de los gastos por conceptos de Impuestos a los Consumos Especiales generado en la contratación de servicios de telefonía fija y móvil avanzada.
- No sujeción al pago de Impuesto a los Consumos Especiales sobre las adquisiciones y donaciones de bienes entregados a entidades y organismos del sector público.
- Gravar con tarifa de Impuesto a los Consumos Especiales del 15% a los servicios de telefonía fija y planes que comercialicen únicamente voz, o en conjunto voz, datos y sus prestados a sociedades.
- Exención de un monto anual de US\$5,000 cuando el hecho generador del Impuesto a la Salida de Divisas se produzca mediante la utilización de tarjetas de crédito o débito por consumos o retiros efectuados desde el exterior.

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

- Contribución Solidaria sobre las utilidades del 3% para sociedades ecuatorianas sujetos del impuesto a la renta (incluyendo Fideicomisos que paguen o no impuesto) y personas naturales sujetas al pago del impuesto a la renta con una base imponible superior a US\$12.000.

ANALYTICA SECURITIES C.A. CASA DE VALORES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Incremento al 14% del Impuesto al Valor Agregado a partir del 1 de junio del 2016 por un período de 12 meses.
- Personas naturales residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a un millón de dólares dentro y fuera del país, se gravará el 0,90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.
- Personas naturales no residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a un millón de dólares dentro del país, se gravará el 0,90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.
- Gravar el 1,8% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en el caso de derechos representativos de capital, las sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad residente en un paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia.
- Gravar el 0,90% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en caso de derechos representativos de capital las sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad no residente en el Ecuador, paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia.

“Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera (Ley de Reactivación de la Economía)” El 29 de diciembre del 2017 se publicó la referida Ley en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 150, donde, entre otros aspectos, se efectúan las siguientes reformas detalladas a continuación:

- Incremento de la base imponible para pago de impuesto a la renta de personas naturales e incremento del 22% al 25% para sociedades.. Para los casos de sociedades con accionistas en paraísos fiscales, regímenes fiscales preferentes o jurisdicciones de menor imposición, la tarifa pasaría del 25% al 28% en la parte correspondiente a dicha participación.
- Cambios en los criterios para la reducción de tarifa de IR por la reinversión de utilidades. Las sociedades exportadoras habituales, así como las que se dediquen a la producción de bienes, incluidas las del sector manufacturero, que posean 50% o más de componente nacional y aquellas sociedades de turismo receptivo que reinviertan sus utilidades en el país, podrán obtener una reducción de 10% de la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto reinvertido en activos productivos.

ANALYTICA SECURITIES C.A. CASA DE VALORES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Cambios en los criterios para la reducción de tarifa de IR por la reinversión de utilidades. La reducción de la tarifa de impuesto a la renta del 10% sobre el monto de utilidades reinvertidas, aplicaría únicamente a: i) sociedades exportadoras habituales; ii) a las que se dediquen a la producción de bienes, incluidas las del sector manufacturero, que posean 50% o más de componente nacional, y; iii) aquellas sociedades de turismo receptivo.
- Exoneración del pago de impuesto a la renta para micro y pequeña empresa durante tres años contados a partir del primer ejercicio fiscal en el que generen ingresos operacionales. Para exportadores habituales, esta tarifa se aplicará siempre que en el correspondiente ejercicio fiscal se mantenga o incremente el empleo.
- Rebaja de 3% de la tarifa impositiva para micro y pequeñas empresas o exportadoras habituales.
- El Servicio de Rentas Internas podrá devolver total o parcialmente el excedente entre el anticipo de Impuesto a la Renta pagado y el impuesto a la renta causado, siempre que se verifique que se ha mantenido o incrementado el empleo neto. Así también para el cálculo del anticipo del Impuesto a la Renta se excluiría los pasivos relacionados con sueldos por pagar, 13° y 14° remuneración, así como aportes patronales al seguro social obligatorio.
- Se establece la devolución Impuesto a la Salida de Divisas para exportadores habituales, en la parte que no sea utilizada como crédito tributario.
- Eliminación de la obligación de contar con estudio actuarial para sustentar la deducibilidad de la jubilación patronal y desahucio sólo serán deducibles los pagos por estos conceptos siempre que no provengan de provisiones declaradas en ejercicios anteriores.
- Disminución del monto para la obligatoriedad de efectuar pagos a través del Sistema Financiero de US\$5.000 a US\$1.000 el monto determinado para la obligatoriedad de utilizar a cualquier institución del sistema financiero para realizar el pago, a través de giros, transferencias de fondos, tarjetas de crédito y débito, cheques o cualquier otro medio de pago electrónico.

De acuerdo con la Gerencia de la Compañía, la principal reforma que tendrá un impacto significativo es el Incremento en la tasa del Impuesto a la Renta del 22% al 25% y la deducibilidad de la jubilación patronal cuando no provenga de provisiones declaradas en ejercicios anteriores.

ANALYTICA SECURITIES C.A. CASA DE VALORES

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

(Expresado en dólares estadounidenses)

(g) Otros asuntos

Banca de Inversión:

La Asamblea Nacional mediante publicación en el Suplemento del Registro Oficial No. 249 del 20 de mayo del 2014, se reformo la Ley de Mercados de Valores, en la cual principalmente se crea el concepto de Banca de Inversión, y sobre el nuevo procedimiento para fijar el capital mínimo de las casas de valores.

Banca de Inversión es aquella actividad especializada orientada a la búsqueda de opciones de inversión y financiamiento a través del mercado de valores, efectuadas por entes dedicados especialmente a esta actividad. Solamente podrán realizar actividades de banca de inversión las casas de valores y el Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, siempre y cuando se encuentren legalmente autorizadas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, de conformidad con las normas de carácter general que expida la Junta de Política de Regulación Monetaria y Financiera.

La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera mediante resolución No. 019-2014-V con fecha 4 de diciembre del 2014, público 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 expida las normas necesarias para la autorización, funcionamiento y operación de las casas de valores que realicen actividades de banca de inversión.

Mediante resolución N.-231-2016-V de fecha 12 de abril de 2016, la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera expide la Norma para la determinación de capitales mínimos para la constitución y autorización de funcionamiento de las Casas de Valores fijado en US\$400.000.

La Compañía en la actualidad continúa prestando servicios de estructuración de procesos de emisión de valores, que al 31 de diciembre de 2017 y 2016 representan el 9% y 11%, respectivamente, de los ingresos de la Compañía. (Véase además nota 1.3).

16. 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 2017 y 2016, 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.

(Véase página siguiente)

ANALYTICA SECURITIES C.A. CASA DE VALORES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Jubilación patronal	53.628	45.104
Bonificación por desahucio	<u>15.288</u>	<u>13.174</u>
	<u>68.916</u>	<u>58.278</u>

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2017 y 2016, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	%	%
Tasa de descuento	4,10%	4,20%
Tasa de incremento salarial	1,50%	3,00%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	8%	6%
Vida laboral promedio remanente	5,06	4,31

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

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Al 1 de enero	58.278	47.627
Costo laboral por servicio	7.541	6.640
Costos financieros	2.447	2.229
Pérdida reconocidas en el ORI	<u>650</u>	<u>1.782</u>
	<u>68.916</u>	<u>58.278</u>

17. RESTRICCIONES SOBRE EL PASIVO

Al 31 de diciembre del 2017 y del 2016, las siguientes disposiciones vigentes fueron cumplidas por la Compañía:

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

ANALYTICA SECURITIES C.A. CASA DE VALORES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

- 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.

18. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2017 y 2016, asciende a US\$1.100.000, dividido en 1.100.000 acciones ordinarias nominativas de US\$1 cada una y está conformado de la siguiente manera:

<u>Nombre</u>	<u>Nacionalidad</u>	<u>Acciones</u>	<u>%</u>
Arevalo Puello Ana Margarita	Colombiana	16	0%
Crespo Fabara Ramiro Esteban	Ecuatoriana	1.099.968	100%
Crespo Toral José Rodrigo	Ecuatoriana	16	0%
		<u>1.100.000</u>	<u>100%</u>

19. RESERVA Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance al 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 2017, la reserva constituida alcanza el 1.03% (2016: 0.61%) del capital suscrito.

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 socios.

ANALYTICA SECURITIES C.A. CASA DE VALORES

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

(Expresado en dólares estadounidenses)

20. INGRESOS OPERACIONALES

Composición:

(Véase página siguiente)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Comisiones en operaciones bursátiles (1)	274.961	125.084
Asesoría (2)	160.142	50.171
Administración de portafolio de terceros (3)	41.413	24.139
	<u>476.516</u>	<u>199.394</u>

(1) A continuación un detalle de ingresos por comisiones en operaciones bursátiles:

	<u>2017</u>		
	<u>Compra</u>	<u>Venta</u>	<u>Total</u>
Bursátil	<u>92.896</u>	<u>182.065</u>	<u>274.961</u>
	<u>2016</u>		
	<u>Compra</u>	<u>Venta</u>	<u>Total</u>
Bursátil	<u>12.031</u>	<u>113.053</u>	<u>125.084</u>

(2) Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 corresponden a ingresos por concepto de asesoría financieras en materia de títulos valores y financiamiento mediante la emisión de deuda a corto y largo plazo a través del mercado de valores.

(3) Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 corresponden a ingresos por el servicio de administración de cartera de inversión de terceros.

21. GASTOS ADMINISTRATIVOS

Un detalle de gastos administrativos por su naturaleza al 31 de diciembre del 2017 y 2016 se presentan a continuación:

(Véase página siguiente)

ANALYTICA SECURITIES C.A. CASA DE VALORES

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Sueldos y beneficios sociales	109.549	94.020
Otros (1)	95.220	18.417
Honorarios profesionales	41.385	24.406
Servicios básicos	26.513	28.381
Impuestos y contribuciones	25.061	21.001
Depreciación	24.622	24.516
Seguros	19.519	15.266
Intereses financieros	15.901	12.039
Mantenimiento	12.102	8.780
Suministros de oficina	9.638	8.054
Licencias	9.567	-
Servicios de impresión, currier y fotocopiado	8.906	5.790
Jubilación patronal y desahucio	7.541	8.869
Viajes locales y del exterior	5.319	5.000
Movilización, alimentación y agasajo personal	4.633	4.315
Cursos y capacitaciones	3.126	1.517
Servicios de publicidad	3.045	3.604
Amortización	1.848	1.763
	<u>423.495</u>	<u>285.738</u>

(1) Corresponde principalmente al registro por gasto de interés implícito de las cuentas por cobrar a la Compañía Analytica Advisors Asesoría S.A. por US\$74.462.

22. ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2017 el activo y pasivo corriente asciende a US\$1.160.977 (2016: US\$1.270.230) y US\$629.625 (2016: US\$366.559), respectivamente, por lo tanto, el capital de trabajo asciende a US\$531.352 (2016: US\$903.661).

De acuerdo con las normas vigentes, el índice de liquidez debe ser mayor o igual a 1. Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, la Compañía cumple con esta normativa.

23. CUENTAS DE ORDEN

Comprende portafolios recibidos en administración, de acuerdo con la siguiente clasificación:

(Véase página siguiente)

ANALYTICA SECURITIES C.A. CASA DE VALORES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Acciones (1)	<u>63.405.362</u>	<u>25.076.545</u>

(1) Corresponde a la participación del capital de las compañías registradas en el mercado de valores.

24. RECONCILIACIÓN ENTRE LOS ESTADOS FINANCIEROS BAJO NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA Y REGISTROS CONTABLES

Para efectos de presentación se efectuó la siguiente reclasificación entre los saldos según estados financieros y los registros contables de la Compañía al 31 de diciembre del 2017:

(Véase página siguiente)

ANALYTICA SECURITIES C.A. CASA DE VALORES

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Saldos según estados financieros <u>US\$</u>		Saldos según registros contables <u>US\$</u>
	<u>2017</u>		<u>2017</u>
ACTIVOS			
Corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	450.978		450.978
Inversiones a valor razonables a través de ganancias y pérdidas	163.965		163.965
Cuentas por cobrar comerciales	290.982		290.982
Cuentas por cobrar relacionadas	240.079	443.142	683.221
Anticipo a proveedores	2.134		2.134
Impuestos por recuperar	12.839		12.839
Total corrientes	<u>1.160.977</u>		<u>1.604.119</u>
No corrientes			
Propiedades y equipos	281.363		281.363
Cuentas por cobrar relacionadas	443.142	(443.142)	-
Activos intangibles	1.852		1.852
Otros activos	26.429		26.429
Total no corrientes	<u>752.786</u>		<u>309.644</u>
Total activos	<u>1.913.763</u>		<u>1.913.763</u>
PASIVOS			
Corrientes			
Proveedores	2.195		2.195
Cuentas por pagar	434.596		434.596
Cuentas por pagar relacionadas	176.881		176.881
Beneficios a empleados	15.391		15.391
Impuestos por pagar	520		520
Otros por pagar	42		42
Total corrientes	<u>629.625</u>		<u>629.625</u>
No corrientes			
Beneficios a empleados	68.916		68.916
Total pasivos	<u>698.541</u>		<u>698.541</u>
PATRIMONIO			
Capital social	1.100.000		1.100.000
Reserva Legal	11.344		11.344
Otro resultado integral	5.006		5.006
Resultados acumulados	98.872		98.872
Total patrimonio	<u>1.215.222</u>		<u>1.215.222</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>1.913.763</u>		<u>1.913.763</u>

ANALYTICA SECURITIES C.A. CASA DE VALORES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponde a la reclasificación de la porción corto y largo plazo de las cuentas por cobrar relacionadas.

25. EVENTO SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2017 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.