



panamerican & asociados co.

BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

CON LA OPINION DEL AUDITOR INDEPENDIENTE



panamerican & asociados co.

BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL S.A.

INDICE

Paginas N°

Informe de los Auditores Independientes	3 - 5
Estado de Situación Financiera	6
Estado de Resultado Integral	7
Estado de Cambios en el Patrimonio	8
Estado de Flujos de Efectivo	9
Notas a los Estados Financieros	10-30



panamerican & asociados co.

Dictamen de los Auditores Independientes

A la Asamblea General de Miembros y Directorio de:

Bolsa de Valores de Guayaquil S.A.

1. Hemos auditado los Estados Financieros adjuntos de **Bolsa de Valores de Guayaquil S.A.** que comprenden los Estados Situación Financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, y los Estados de Resultado Integral, Estados de Cambios en el Patrimonio y Flujos de Efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

2. La administración es responsable de la presentación razonable de dichos Estados Financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera y respecto aquel control interno que la Gerencia determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que no contengan errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fueron realizadas de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable acerca de que los estados financieros no contengan errores materiales.
4. Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que los estados financieros contengan errores materiales, ya sea debido a fraude o error.



5. Al efectuar estas evaluaciones de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la empresa para la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar aquellos procedimientos de auditoría que sean apropiados de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la empresa. Una auditoría también incluye la evaluación de la aplicabilidad de las políticas contables utilizadas, y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

6. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

7. Fundamento de la Opinión con Salvedades

Este valor de \$ 6.112.768.88 al 31 de diciembre del 2016, Bolsa de Valores de Guayaquil S.A. refleja en cuentas de orden, de acuerdo al catálogo de cuentas contables dispuesto por el Consejo Nacional de Valores. (Actual Junta de Políticas y Regulación Monetaria y Financiera). Estos valores reúnen las condiciones para ser considerados Instrumentos Financieros de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las mismas que establecen que se presenten en el Estado de Situación Financiera.

8. Opinión:

En nuestra opinión, excepto por los efectos del hecho descrito en el párrafo de "Fundamento de Opinión con Salvedades" los estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **Bolsa de Valores de Guayaquil S.A.** al 31 de Diciembre del 2016 y 2015, así como el resultado integral de sus operaciones, de cambios en el patrimonio de los accionistas y flujo de efectivo por el ejercicio anual terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).



panamerican & asociados co.

Informe sobre otros requisitos Legales y Reguladores

9. Nuestra opinión conjuntamente con los anexos, sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de **Bolsa de Valores de Guayaquil S.A.** como sujeto pasivo y agente de retención y percepción del ejercicio terminado al 31 de Diciembre del 2016 se emiten por separados una vez que la administración nos proporcione los Anexos respectivos, para los ICT

**Ing. Mario Martínez C., Socio
Representante Legal
RNC- No. 13.333**

**Guayaquil, Ecuador
Enero 20, 2017**

**CONMARTINEZ C. LTDA.
RNAE No. 2015.G.14.001723**



panamerican & asociados co.

**BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(Expresado en Dólares)**

ACTIVOS	NOTAS	Año Terminado al 31 de diciembre	
		2015	2016
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo Y Equivalente al Efectivo	A	80.656,63	223.695,78
Activos Financieros	B	3.316.436,91	3.011.194,76
Servicios y otros pagos Anticipados	D	67.912,81	75.632,43
Activos por Impuestos Corrientes	E	143,57	10.044,59
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		3.465.149,92	3.320.567,56
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Propiedad Planta y Equipo	H	1.177.707,89	1.113.692,87
Propiedades de Inversión	I	281.204,49	280.148,07
Activo Intangible	K	228.172,92	327.709,43
Activos Financieros no Corrientes	M	486.192,19	211.762,88
Otros Activos no Corrientes	N	1.066.035,22	1.262.943,40
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		3.239.312,71	3.196.256,65
TOTAL ACTIVOS		6.704.462,50	6.516.824,21
Cuentas de orden deudoras		3.959.047,55	6.112.768,88
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas y Documentos por pagar	AA	86.429,73	6.728,03
Otra Obligaciones Corrientes	EE	260.427,69	137.140,08
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		346.857,42	143.868,11
PASIVOS NO CORRIENTES			
Provisiones por Beneficios a Empleados	II	507.929,44	487.234,58
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		507.929,44	487.234,58
TOTAL PASIVOS		854.786,86	631.102,69
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS			
Capital Suscrito o Asignado	LL	-	5.849.655,00
Fondo Patrimonial		1.034.355,60	-
Reserva por valuación de activos		813.543,18	-
Resultados Acumulados		3.731.731,64	1.564.588,09
Resultados Acumulados Provenientes de la Adopción por 1era vez de NIIF		-	-1.564.588,09
Resultado del Ejercicio		270.045,22	36.066,52
TOTAL PATRIMONIO		5.849.675,64	5.885.721,52
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		6.704.462,50	6.516.824,21
Cuentas de orden acreedoras	SS	3.959.047,55	6.112.768,88


Abg. Rodolfo Kronfle Akel
Presidente-Representante Legal


CPA. Ma. Fernanda Benites Bravo
Contadora G.O. 15833

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Vélez 556 y García Avilés 5to Piso Edificio Briz Vera
Teléfonos: 2510155 – 2513557
Email: panamericanyasociados@gmail.com
Guayaquil - Ecuador



panamerican & asociados co.

**BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL S.A.
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
(Expresado en Dólares)**

	Año Terminado al 31 de diciembre	
	2015	2016
INGRESOS		
Comisiones Ganadas	1.805.480,99	1.844.354,59
Cuotas por Inscripciones	317.103,75	95.977,36
Ajuste de Inversiones a valor patrimonial	30.800,00	-
Intereses ganados	387.990,66	257.954,78
Dividendos	318.916,41	111.792,23
Utilidad en venta de activos fijos	-	131,56
Mantenimiento de Inscripción	559.000,59	823.306,87
Arrendamiento	6.557,16	4.447,95
Otros	630.080,78	200.363,27
TOTAL INGRESOS	4.055.930,34	3.338.328,61
GASTOS:		
Gastos Administrativos		
Remuneraciones	723.193,42	751.525,94
Beneficios sociales de los trabajadores	460.884,42	438.580,27
Atenciones al Personal	463.300,27	337.852,74
Gastos de Movilización	7.110,94	8.533,41
Arrendamientos	18.141,40	18.082,84
Materiales y Suministros	15.691,79	25.459,40
Honorarios	332.415,33	162.472,08
Gastos en publicaciones	765,48	3.687,84
Otros	88.799,77	72.580,98
Servicios y Mantenimientos	210.231,68	247.885,96
Impuestos y tasas y contribuciones	365.927,50	282.598,66
Provisión, depreciación y amortizaciones	223.583,51	218.645,97
Gastos Financieros		
Comisiones Pagadas	6.638,25	113.666,21
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	2.916.683,76	2.681.573,30
OTROS INGRESO-EGRESOS		
Promoción, Difusión y Entrenamiento	773.877,46	484.693,80
Otros Gastos	95.323,90	114.006,41
TOTAL OTROS INGRESOS - EGRESOS	869.201,36	598.700,21
Utilidad antes de impuestos	270.045,22	58.055,10
15% Participación Trabajadores	-	8.708,27
22% Impuesto a la Renta	-	13.280,31
Ganancia Neta del Periodo	270.045,22	36.066,52


Abg. Rodolfo Kronfle Akel
Presidente-Representante legal


CPA. Ma. Fernanda Bonites Bravo
Contadora G.O. 15833

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Vélez 556 y García Avilés 5to Piso Edificio Briz Vera
Teléfonos: 2510155 – 2513557
Email: panamericanyasociados@gmail.com
Guayaquil - Ecuador



panamerican & asociados co.

**BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(EXPRESADO EN DOLARES)**

CARGOS	CAPITAL SOCIAL	RESERVA PATRIMONIAL	RESERVAS		RENTAS ACUMULADAS			TOTAL PATRIMONIO
			RESERVA LEGAL	RESERVA SUPLEMENTARIA POR REINTEGRACION	RENTAS ACUMULADAS AJUSTADAS	RENTAS ACUMULADAS POR APLICACION DE PROVISIONES DE RESERVA	RENTAS ACUMULADAS POR OTRO	
	DOL.	DOL.	DOL.	DOL.	DOL.	DOL.	DOL.	
SALDO AL FINAL DEL PERIODO	6.848.835,00	-	-	-	1.584.585,08	- 1.584.585,08	35.085,52	6.889.721,52
SALDO REEXPRESADO DEL PERIODO INMEDIATO ANTERIOR		1.034.355,60		813.543,18	6.296.319,73	- 1.584.585,08	270.045,22	6.849.678,64
CAMBIO DEL AÑO EN EL PATRIMONIO	6.848.835,00	- 1.034.355,60	-	- 813.543,18	- 2.701.731,84		- 233.978,70	58.048,88
Aumento (disminución) de capital social	1.034.355,60							1.034.355,60
Transferencia de Reservas a otros cuentas patrimoniales	1.034.355,60	- 1.034.355,60	-	- 813.543,18			- 270.045,22	- 1.034.355,60
Otros cambios (ganancias)	2.701.731,84				- 2.701.731,84			-
Resultado Integral Total del Año (Ganancia o pérdida del ejercicio)							35.085,52	35.085,52

Abg. Rodolfo Kirolo Abel
Presidente Representante Legal

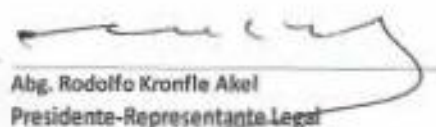
CPA, Ma. Fernanda Berrios Bravo
Contadora G.C. 15835



panamerican & asociados co.

**BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(EXPRESADO EN DOLARES)**

	<u>2.016</u>
INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO	143.039,15
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	-
Clases de cobros por actividades de operación	3.663.760
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	<u>3.663.760</u>
Clases de pagos por actividades de operación	-3.556.941,47
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-79.701,70
Otros pagos por actividades de operación	-3.323.210,23
Impuestos a las ganancias pagados	-117.882,35
Otras entradas (salidas) de efectivo	<u>-36.147,19</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-41.300,92
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	-
Otras entradas (salida) de efectivo	<u>-41.300,92</u>
Otras entradas (salida) de efectivo	-
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	77.521,13
Financiación por préstamos a largo plazo	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	<u>77.521,13</u>
EFFECTOS DE LA VARIACION EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	-
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	<u>143.039,15</u>
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	<u>80.656,63</u>
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	<u>223.695,78</u>


Abg. Rodolfo Kronfle Akel
Presidente-Representante Legal


CPA. Ma. Fernanda Benites Bravo
Contador Contadora G.O. 15833

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS



panamerican & asociados co.

**BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

1.- Operaciones:

La **Bolsa de Valores de Guayaquil**, fue transformada a corporación civil sin fin de lucro en 1994. Fue constituida en 1969 en la ciudad de Guayaquil como **Bolsa de Valores de Guayaquil S.A.**

Los miembros de la bolsa de valores son las casas de valores autorizadas por la Superintendencia de Compañías que fueron admitidas como tales, luego de cumplir los requisitos previsto en el estatuto y reglamentos de la respectiva bolsa, entre los que constaba el de ser propietario de una cuota patrimonial de esa bolsa.

A partir del 25 de mayo de 1999, la Corporación inicio sus operaciones de Subasta Serializada e Interconectada para las inversiones y compraventa de activos financieros que realicen las instituciones del sector público. En esta subasta serializada e interconectada las comisiones se comparten por igual entre la Bolsa e Valores de Guayaquil y Quito, resuelto por el Consejo Nacional de Valores según reglamento expedido en Registro Oficial No. 322 del 21 de mayo de 1998.

Desde el 31 de julio del 2004, el proceso de compensación y liquidación de operaciones bursátiles lo realiza el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores S.A. DECEVALE.

Con fecha 31 de diciembre del 2008, se promulgo la Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera que elimina la obligatoriedad del sector público de realizar la compraventa de activos financieros entre instituciones públicas a través de las Bolsas de Valores.

Bolsa de Valores de Guayaquil tiene como asociadas a las compañías Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A. en las que es propietaria del 49.99% y en REDEVAL Red de Mercado de Valores S.A. el 50% en el 2015 y 2016.

El 6 de noviembre del 2013 la Corporación cedió el 50% de las acciones de Redeval a la Bolsa de Valores Quito.

En la ciudad de Guayaquil, capital de la provincia del Guayas, Republica del Ecuador 13 del julio 2016, conste la transformación de la Bolsa de Valores de Guayaquil de Corporación Civil sin fines de lucro a Sociedad Anónima.



panamerican & asociados co.

La Ley orgánica para el fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil, emitida en mayo del 2014, dispone que las bolsas de valores actualmente constituidos en el país podrán seguir funcionando pero deberán ajustar su estructura a sociedades anónimas, para este efecto la Junta de Regulación del Mercado de Valores, emitirá la resolución correspondiente. Los actuales propietarios de las cuotas patrimoniales pasaran a ser accionistas de la bolsa a transformarse, pudiendo incorporarse nuevos accionistas acorde a lo dispuesto en esta Ley, respecto de la estructura del capital de las bolsas de valores.

Resumen de las políticas importantes de contabilidad.

Sus políticas importantes de Contabilidad se detallan a continuación:

Bases de presentación.

La Bolsa de Valores de Guayaquil lleva sus registros de contabilidad sobre la base de negocio en marcha y prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Usos de Estimados y Juicios:

El proceso de preparación de estados financieros de acuerdo con la Normas Internacionales de Información Financiera, requiere que la Administración efectúe estimaciones, juicios y supuestos necesarios que afectan la aplicación de políticas de contabilidad y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pudieran diferir de tales estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan periódicamente. Los efectos de las revisiones de las estimaciones contables son reconocidos en el periodo en que las estimaciones son revisadas y en cualquier periodo futuro afectado.

El objetivo de la Bolsa de Valores de Guayaquil es buscar un crecimiento del capital invertido por el cliente en el mediano y largo plazo, desde el instante en que realiza la inversión hasta que este lo liquida.

Un fondo de inversión es el patrimonio integrado por aportes de personas físicas o jurídicas para su inversión en valores, u otros activos autorizados por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, la Bolsa de Valores de Guayaquil S.A. administra Fondos de Inversión por cuenta y riesgo de los que participan en el Fondo. Tales aportes en el Fondo están documentados mediante certificados de títulos de participación.



panamerican & asociados co.

Instrumentos financieros

Clasificación

Bolsa de Valores de Guayaquil S.A. clasifica sus inversiones como disponibles para la venta. Las inversiones disponibles para la venta son activos financieros que no entran en la categoría de negociables y las cuales pueden ser vendidas en respuesta a necesidades de liquidez o cambios en tasas de interés o valor de acciones. Las inversiones disponibles para la venta incluyen inversiones en otros fondos, títulos de deuda y acciones. Las inversiones son clasificadas como disponibles para la venta si no existe intención de ser negociado dentro de 30 días a partir de su compra.

Los activos financieros que son cuentas por cobrar por venta de títulos, títulos vendidos bajo contratos de reperto tripartito y otras cuentas por cobrar se clasifican como préstamos y partidas originadas por las inversiones.

Los activos financieros que no son negociables son cuentas por pagar por compra de títulos, obligaciones por pactos de reperto tripartito y otras cuentas por pagar.

Reconocimiento

Bolsa de Valores de Guayaquil S.A. reconoce los activos y pasivos financieros negociables y disponibles para la venta en la fecha que se compromete a comprar o vender el instrumento financiero. A partir de esta fecha, se reconoce cualquier ganancia o pérdida proveniente de cambios en el valor de mercado.

Medición

Los instrumentos financieros son medidos inicialmente al valor razonable, incluyendo los costos de transacción. Para los activos financieros, el costo es el valor razonable de la contrapartida entregada. Para los pasivos financieros, el costo es el valor razonable de la contrapartida recibida. Los costos de transacción incluidos en la medición inicial son aquellos costos que se originan en la compra de la inversión.

Posterior a la medición inicial, todas las inversiones disponibles para la venta son medidas a su valor razonable. Este valor se determina mediante la aplicación de una metodología de valoración de precios de mercado la cual es de aplicación general para todas las subsidiarias y se fundamenta en las leyes establecidas Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Ganancias y pérdidas y mediciones subsecuentes

Las ganancias y pérdidas provenientes de cambios en el valor razonable de inversiones disponibles para la venta se reconocen en el patrimonio.

Vélez 556 y García Avilés 5to Piso Edificio Briz Vera

Teléfonos: 2510155 – 2513557

Email: panamericanyasociados@gmail.com

Guayaquil - Ecuador



panamerican & asociados co.

Custodia de títulos valores

La contratación del servicio de custodia es de carácter obligatorio tanto para los valores como para el efectivo relacionado con los valores de Bolsa de Valores de Guayaquil S.A., la responsabilidad del custodio local se limita a la verificación y exactitud de los registros de tales inversiones.

Efectivo: El efectivo comprende el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos.

Inversiones

Las inversiones que mantiene el Fondo con el fin de generar utilidades de corto plazo se clasifican como negociables. Las inversiones restantes se clasifican como activos disponibles para la venta.

Dar de baja un activo financiero

Un activo financiero es dado de baja de los estados financieros cuando Bolsa de Valores de Guayaquil S.A. no tenga el control de los derechos contractuales que compone el activo. Esto ocurre cuando los derechos se realizan, expiran o se ceden a un tercero.

Las inversiones disponibles para la venta y las inversiones negociables que son vendidas son dadas de baja y se reconoce la correspondiente cuenta por cobrar al comprador en la fecha en que la empresa se compromete a vender el activo. La empresa utiliza el método del promedio ponderado para determinar las ganancias o pérdidas realizadas por la baja del activo.

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación especificada en el contrato haya sido pagada, cancelada o haya expirado.

Compensación

Los activos y pasivos financieros se compensan y su valor neto es registrado en el estado de activos netos, siempre que la empresa tenga el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos y tenga la intención de pagar la cantidad neta, o de realizar el activo y, de forma simultánea proceder al pago del pasivo.



Deterioro de activos financieros

Los activos financieros que se registran al costo o a su costo amortizado, se revisan a la fecha de cada estado de activos netos para determinar si hay evidencia objetiva de deterioro. Si existe tal tipo de evidencia, la pérdida por deterioro se reconoce basado en el monto recuperable estimado.

Si en un período subsiguiente, el monto de la pérdida por deterioro se disminuye y la disminución se puede vincular objetivamente a un evento ocurrido después de determinar la pérdida, ésta se reversa y su efecto es reconocido en el estado de operaciones.

Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses son reconocidos en el estado de operaciones sobre la base de devengado dependiendo de la proporción del tiempo transcurrido, usando el rendimiento efectivo del activo. El ingreso por interés incluye la amortización de la prima o el descuento, costos de transacción o cualquier otra diferencia entre el valor inicial de registro del instrumento y su valor en la fecha de vencimiento.

Gastos

Todos los gastos se reconocen en el estado de operaciones sobre la base de devengado excepto por los costos de transacción incurridos en la adquisición de una inversión, los cuales son incluidos como parte del costo de esa inversión. Los costos de transacción incurridos en la disposición de inversiones se deducen del producto de la venta.

Gasto por intereses

El gasto por intereses, se reconoce sobre la base de devengado.

Determinación del valor de los activos netos y el rendimiento de los fondos

Los activos netos de Bolsa de Valores de Guayaquil S.A. son determinados por la diferencia entre los activos totales y los pasivos totales. Entre los activos totales sobresalen las inversiones disponibles para la venta debidamente valoradas a su valor de mercado e incluyendo los saldos pendientes de amortizar de sus primas o descuentos.

El precio del valor de cada participación se calcula mediante la división de los activos netos entre el número de títulos de participación. La variación anualizada



panamerican & asociados co.

entre los precios de las participaciones de cada fondo, tomando como base 365 días, permite calcular el rendimiento del fondo.

Cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar operacionales, préstamos a funcionarios y empleados, intereses sobre las inversiones y otras cuentas por cobrar. Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinados que no son cotizados en un mercado activo. Surgen cuando la empresa presta sus servicios, (Cuentas por cobrar operacionales); o provee dinero directamente a un deudor (empleado) sin intención de negociar la cuenta por cobrar. Los préstamos a empleados devengan intereses de acuerdo a la tasa vigente del mercado para inversiones equivalentes. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

Cuentas por pagar: representados en el estado de situación financiera por las cuentas por pagar (casa de valores, proveedores, compañías relacionadas, comisiones por pagar, impuestos y otras cuentas por pagar).

Base de Medición.

Los Estados Financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por el inmueble que se presenta en Propiedades de inversión, que está registrando al valor del avalúo comercial.

Moneda funcional y de Presentación

Bolsa de Valores de Guayaquil S.A. presenta sus estados financieros en dólares de los Estados Unidos de América, moneda funcional, de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000

Propiedad Muebles y Equipo

Los muebles y equipos se deprecian por el método de línea recta basada en la vida útil estimada de los respectivos activos, así:

Edificio	20 años
Equipo de Oficina	10 años
Equipo de computación	3 años
Vehículos	5 años



Norma Internacional de Contabilidad No. 16: Propiedad Muebles y Equipo

La normativa emitida por las NIC requiere la revaluación de los bienes inmuebles por medio de avalúos de peritos independientes al menos una vez cada cinco años eliminando la opción de mantenerlos al costo o revaluar otro tipo de bien.

Adicionalmente, ha permitido a algunas entidades reguladas convertir (capitalizar) el superávit por revaluación en capital acciones, mientras que la NIC 16 solo permite realizar el superávit por medio de la venta o depreciación del activo. Una consecuencia de este tratamiento es que las entidades reguladas que presenten un deterioro en sus activos fijos, deberán reconocer su efecto en los resultados de operación, debido a que no se podría ajustar contra el capital social. La NIC 16 indica que el deterioro se registra contra el superávit por revaluación y si no es suficiente, la diferencia se registra contra el estado de resultados.

La NIC 16 requiere que las propiedades, planta y equipo en desuso se continúen depreciando. La normativa emitida por el Consejo permite que las entidades dejen de registrar la depreciación de activos en desuso y se reclasifiquen como bienes realizables.

Inversiones en asociadas

Las inversiones en asociadas están registradas al método de participación y los dividendos recibidos los disminuye del valor de la inversión.

Propiedades de Inversión

Las propiedades de inversión están constituidas por oficinas en un edificio, que está registrado al costo atribuido de acuerdo a avalúo técnico realizado por perito independientes (2002). Esta propiedad genera ingresos por arrendamiento operativo. Reconoce una depreciación con cargo a resultados del 5% anual para estimar el deterioro del valor.

Otras Inversiones

Comprenden las inversiones efectuadas en acciones en otras entidades que no cotizan en el mercado de valores y derechos fiduciarios.

Activos intangibles

Las licencias de los programas de cómputo adquiridas se registran al costo y se amortizan en el estimado de su vida útil. La empresa amortiza estos intangibles en 2 años.



panamerican & asociados co.

Beneficios del personal.

Pensiones.- La Bolsa de Valores de Guayaquil S.A. tiene planes de pensiones de beneficios definidos para Jubilación Patronal, que define un monto de beneficio de pensión que un empleado recibirá a su retiro, el cual usualmente dependerá de factores, tales como edad de servicio, remuneraciones, (esta ley fue modificada con el art. 216 numeral 2 del Código de trabajo en el año 2015).

Beneficios por cese.- El Código de Trabajo establece que en caso de desahucio, el empleador bonificara al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. La empresa realizó provisión para este concepto mediante un estudio actuarial efectuado por peritos independientes.

Gratificaciones: Son aquellas que reciben los empleados cuando existe una práctica del pasado que ha creado una obligación. La empresa reconoce las siguientes gratificaciones a sus empleados: el Aporte Individual del IESS, Bono de Desempeño, Bono de Antigüedad y el Impuesto a la Renta del personal.

Capital Social

Bolsa de Valores de Guayaquil S.A. BVG tiene un capital autorizado que se ha fijado en la cantidad de ONCE MILLONES SEISCIENTOS NOVENTA Y NUEVE MIL TRESCIENTOS DIEZ dólares de los Estados Unidos de América (\$11.699.310,00). Tiene un Capital Suscrito y Pagado de CINCO MILLONES OCHOCIENTOS CUARENTA Y NUEVE MIL SEISCIENTOS CINCUENTA Y CINCO dólares de los estados Unidos de América (\$5.849.655,00), representado por Cinco Millones ochocientos cuarenta y nueve mil seiscientos cincuenta y cinco (5.849.655) acciones, ordinarias y nominativas, de un dólar de los Estados Unidos de América (\$1,00) cada una, que es su conjunto representan el valor equivalente de las cuotas patrimoniales de la Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil asignan en cantidades iguales a las casas de valores, que en consecuencia se constituyen en acciones de las Bolsa de Valores de Guayaquil S.A. El detalle de la referida asignación de acciones consta en el documento denominada "Valor Asignado en Acciones" que se adjunta como instrumento habilitante y en el que se determina que a cada socios le corresponde la cantidad de Doscientas setenta y ocho mil quinientas cincuenta y cinco (278.555) acciones en el capital social de la Bolsa de Valores de Guayaquil S.A equivalentes a 4.76%.

Reconocimiento de ingresos

Las comisiones sobre operaciones se registran cuando se liquida la operación.



panamerican & asociados co.

La tarifa de inscripción se cancela por una sola vez y la de mantenimiento en forma anual que deben cancelar todos los emisores que se inscriban en la empresa para la negociación de los valores que ellos emitan, acepten o avalen. Estas tarifas son en función del tipo de valores y montos de patrimonio o saldos por amortizar. La cuota anual de mantenimiento deberá realizarse dentro del primer semestre del año.

Los ingresos provenientes de intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método de interés efectivo.

Arrendamientos

Los arrendamientos en los que una porción significativa de los riesgos y beneficios relativos a la propiedad son retenidos por el arrendador se clasifican como arrendamientos operativos. Los cobros y pagos efectuados bajo un arrendamiento operativo (neto de cualquier incentivo recibido del arrendador) se registran en el estado de resultados sobre la base del método de línea en el periodo de arrendamiento.

Garantías

Los títulos y valores recibidos en garantía de la Casa de Valores, están registradas al valor de mercado o valor de realización del documento.

Normas contables, nuevas y revisadas, emitidas y su aplicación efectiva.

Las siguientes Normas Internacionales de información Financiera (NIIF), y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), nuevas y revisadas han sido emitidas, con su fecha de aplicación obligatoria, así:



panamerican & asociados co.

NORMA	CAMBIOS EN LA NORMA	APLICACIÓN OBLIGATORIA A PARTIR DE:
NIIF 7	Instrumentos Financieros- Información a revelar: Contabilidad de Coberturas	ene-16
NIIF 9	Instrumento Financieros: Contabilidad de Coberturas y modificaciones a las NIIF 9, NIIF 7 y NIC 39	ene-18
NIC 19	Beneficios a los empleados: Planes de beneficios definidos-Aportaciones de los empleados	ene-16
NIC 36	Deterioro del valor de los activos: información a revelar	ene-14
NIC 39	Instrumento financieros-Reconocimiento y medición: Novación de derivados y continuación de la contabilidad de Coberturas	ene-18
CINIIF 21	Gravámenes: Nueva interpretación	ene-14
NIIF 2	Pagos basados en acciones: Definición de condición necesaria para la irrevocabilidad de la concesión	jul-14
NIIF 3	Combinaciones de negocios: Contabilidad de contraprestaciones contingentes.	jul-14
NIIF 8	Segmentos de operación: Agregación de segmentos y Conciliación del total de los activos	jul-14
NIIF 13	Medición del Valor Razonable: Cuentas comerciales por cobrar y por pagar a corto plazo.	jul-14
NIC 16	Propiedades, Planta y Equipo: Método de revaluación-reexpresión proporcional de la depreciación acumulada.	ene-16
NIC 24	Información a Revelar sobre Patres Relacionadas: personal clave de la gerencia.	jul-14
NIC 38	Activos Intagibles: Método de revaluación-reexpresión proporcional de la amortización acumulada.	ene-16
NIIF 1	Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financieras: Significado de "NIIF Vigentes"	jul-14
NIIF 3	Combinaciones de negocios: Excepciones al alcance para negocios conjuntos.	jul-14
NIIF 13	Medición del Valor Razonable: Excepción de cartera	jul-14
NIC 40	Propiedades de Inversión: Aclaración de la interrelación entre la NIIF 3 y la NIC 40.	jul-14



panamerican & asociados co.

La Administración de la empresa, estima que la adopción de normas y enmiendas antes descritas, no tuvieron ni tendrán un impacto significativo en los estados financieros.

Administración de Riesgo Financieros.

Durante el curso normal de sus operaciones la empresa está expuesta a riesgo de liquidez relacionado con el uso de los activos financieros:

Ambiente de Administración de Riesgos.

La Administración es responsable por establecer y monitorear el ambiente de administración de riesgos.

Los administradores de la empresa analizan aquellos riesgos que pudiera enfrentar la empresa y determinan límites de afectación tolerables. La administración es responsable también de revisar periódicamente el riesgo de la empresa a fin de que refleje los cambios en las condiciones de mercado y en sus actividades.

Riesgo de Liquidez.

La Administración dispone de información que le permite monitorear los requerimientos de flujos de efectivo; normalmente la empresa tiene como objetivo contar con los recursos necesarios para solventar los gastos operacionales esperados durante un periodo de un mes, incluyendo el pago de obligaciones financieras cuando venzan; esto excluye el posible impacto de circunstancias extremas que no pueden predecirse razonablemente. A la fecha de emisión de este informe no se han detectado situaciones que a criterio de la Administración puedan ser consideradas como riesgo de liquidez.

Los recursos de la empresa están invertidos en un portafolio constituido por títulos valores seleccionados de acuerdo a la política de inversión aprobada por el Directorio, valores emitidos por bancos, financieras y empresa del país con alta calificación de riesgo, de fácil colocación en el mercado y altamente líquidos.

Los Riesgos de flujos de efectivo de la empresa financian su operación con ingresos de efectivo producto de las comisiones ganadas.

El portafolio de inversiones de la empresa, está compuesto por instrumentos de corto plazo, que permite mantener razonables flujos (ingresos) de efectivo para mantener las obligaciones y egresos de la empresa.



panamerican & asociados co.

La empresa aplica una política de proyectar reservas líquidas que cubran holgadamente las necesidades previstas de flujo de efectivo.

No existe riesgo de liquidez por tasas de interés (activas) dado que la empresa no mantiene endeudamiento vía crédito.

Transacciones con partes relacionadas.

La empresa en el curso de sus operaciones ha realizado las siguientes transacciones con partes relacionadas:

- **Contrato de Promoción y Difusión.** En junio 30 y julio 14 del 2016 el Directorio aprobó firmar contratos con las Casas de Valores operativas con el objeto de divulgar, difundir y promover los servicios de asesoría de las Casas de Valores, en materia de intermediación de valores y finanzas; y, los beneficios del mercado de valores con la finalidad de que un mayor número de empresas profundice sus conocimientos en las herramientas que brinda el mercado de valores como mecanismo de inversión y financiamiento, dando cumplimiento al objetivo de la Bolsa de valores de Guayaquil S.A. de fomentar un mercado de valores informado y competitivo como dispone la Ley de Mercado de Valores.

CONCILIACION TRIBUTARIA

Utilidad del Ejercicio	58.055,10
(-) 15% Participación Trabajadores	8.708,27
(+) Gastos no Deducibles	11.018,19
UTILIDAD GRAVABLE	60.365,03
Utilidad a reinvertir y capitalizar	-
SALDO UTILIDAD GRAVABLE	60.365,03
TOTAL IMPUESTO CAUSADO	13.280,31
(-) Anticipo Pagado	-
(-) Anticipo determinado correspondiente al ejercicio fiscal declarado	-
(=) IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO MAYOR AL ANTICIPO DETERMINADO	13.280,31
(-) Retenciones en la Fuente realizadas en el ejercicio fiscal	9.498,46
(-) Crédito Tributario de años anteriores	-
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR	3.781,85



panamerican & asociados co.

**BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

A EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	NOTAS	2015	2016
Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 se descompone en :			
Caja	(1)	1.044,77	1.044,77
Bancos	(2)	79.611,86	222.651,01
		<u>80.656,63</u>	<u>223.695,78</u>
Caja			
Fondo rotativo Elizabeth Burgos		800,00	800,00
Fondo rotativo Rosa Elena		200,00	200,00
Fondo rotativo Heleg Egas (Quito)		44,77	44,77
		<u>1.044,77</u>	<u>1.044,77</u>
Bancos			
Banco Central Cta. Cte. # 02700195		3.998,86	6.690,60
Banco Pacifico Cta. Cte. # 6183-2		2.457,84	5.672,22
Banco Bolivariano Cta. Cte. 9002814		13.489,90	16.477,71
Banco Guayaquil Cta. Cta. # 107-325-7		0,00	41.622,66
Banco Guayaquil Cta. Ah. # 11201029		45.806,41	95.111,34
Banco Pacifico Cta. Ah. # 269452-2		13.808,65	4.005,34
Banco Bolivariano Cta. Ah. # 8003500		50,20	53.071,14
		<u>79.611,86</u>	<u>222.651,01</u>
B ACTIVOS FINANCIEROS		2015	2016
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	(1)	3.010.428,65	2.835.798,04
(-) Provisión por deterioro de activos financieros		-30.000,00	-50.000,00
Documentos y cuentas por cobrar de actividades ordinarias	(2)	280.723,01	149.921,82
Cuentas y Doc. a Cobrar Terceros	(4)	55.285,25	90.502,35
(-) Provisión por Cuentas Incobrables y Deterioro		-	-15.027,45
		<u>3.316.436,91</u>	<u>3.011.194,76</u>

1.- Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 un resumen de los activos financieros hasta el vencimiento es el siguiente

	2015	2016
Certificado de depósito	2.870.000,00	2.740.000,00
Pagarés	-	4.760,00
Obligaciones	128.614,33	88.238,04
Titularizaciones	11.814,32	2.800,00
	<u>3.010.428,65</u>	<u>2.835.798,04</u>



panamerican & asociados co.

2.- Documentos y cuentas por cobrar de actividades ordinarias

Un detalle de los documentos y cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2016 y 2015, es el siguiente:

	2015	2016
Intereses sobre Inversiones	25.419,49	57.420,68
Comisiones por servicios bursátiles	71,81	40,27
Servicios bursátiles	163.907,74	-
Operaciones Servicios Bursátiles	-	322,96
Funcionarios y empleados	91.255,21	92.137,91
Otros	68,76	399,91
	280.723,01	150.321,73

3.- Cuentas y Documentos a Cobrar a Terceros

Un detalle de las cuentas por cobrar terceros al 31 de diciembre del 2016 y 2015 es el siguiente:

	2015	2016
Servicios a clientes	47.775,63	69.774,39
Anticipo XIII Sueldo	2.165,79	10.355,38
Anticipo XIV Sueldo	300,00	0,00
Anticipo Bono de Eficiencia	-	2.048,25
Casas de valores	4.613,83	-
Casas Comerciales Claro	-	533,83
Anticipo quincena al personal	430,00	7.110,77
Decevale S.A.	-	264,81
DCV- Banco Central	-	15,01
	55.285,25	90.102,44

D SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS

Un detalle de los pagos anticipados al 31 de diciembre del 2016 y 2015, es el siguiente:

	2015	2016
Clientes varios	8.203,51	3.432,74
Seguros Pagados por Anticipado	-	7.940,73
Papelería y útiles	36.143,78	29.331,92
Pagos anticipados-otros	23.565,52	32.761,03
Otros Anticipos Entregados	-	2.166,01
	67.912,81	75.632,43



panamerican & asociados co.

E. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Un detalle de los impuestos corrientes al 31 de diciembre del 2016 y 2015, es el siguiente:

		2015	2016
Credito Tributario a favor de la empresa		-	-
Retención IVA 20% servicios		143,57	546,13
Retención en la Fuente	(1)	0,00	9.498,46
		<u>143,57</u>	<u>10.044,59</u>
1.- Retención en la Fuente			
Retención en la Fuente 2%		-	1.582,90
Retención en la Fuente 2% Casa de Valores		-	7.803,41
Retención en la Fuente 8%		-	112,15
		-	<u>9.498,46</u>

H.- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Un detalles de Propiedad Planta y Equipo al 31 de Diciembre del 2016 y 2015, es el siguiente:

CONCEPTO	SALDO AL 01/01/2016	COMPRAS/ ADICIONES	AJUSTES	SALDO AL 31/12/2016
<u>COSTOS</u>				
Edificios	1.036.611,81	18.598,31	64.262,87	1.119.472,99
Maquinarias, Equipos	47.594,84	981,41	-	48.576,25
Muebles y Enseres	38.486,58	3.196,09	-	41.682,67
Equipos de Computación	128.054,39	4.610,00	-	132.664,39
Vehículo	60.901,87	-	-	60.901,87
Instalación	63.559,26	1.404,20	-64.963,46	-
Repuestos y Herramientas	371,00	-	-	371,00
TOTAL COSTO	1.375.579,75	28.790,01	-700,59	1.403.669,17
<u>DEPRECIACION</u>				
Edificios	-	-55.729,80	-32.055,95	-87.785,75
Maquinarias, Equipos	-29.381,65	-3.725,94	-	-33.107,59
Muebles y Enseres	-20.768,75	-3.116,94	35,98	-23.849,71
Equipos de Computación	-101.937,91	-13.656,44	-	-115.594,35
Vehículo	-17.458,54	-12.180,36	-	-29.638,90
Instalación	-28.325,14	-3.531,90	31.857,04	-
TOTAL DEPRECIACION ACUMULADA	(197.871,99)	(91.941,38)	(162,93)	(289.976,30)
TOTAL ACTIVO FIJO	1.177.707,76	(63.151,37)	(863,52)	1.113.692,87



panamerican & asociados co.

I.- PROPIEDADES DE INVERSION

Un detalles de Propiedad de Inversión al 31 de Diciembre del 2016 y 2015, es el siguiente:

CONCEPTO	SALDO AL 01/01/2016	COMPRAS / ADICIONES	AJUSTES	SALDO AL 31/12/2016
COSTOS				
Edificios	281.204,49	6.563,67	6.647,83	294.415,99
TOTAL COSTO	281.204,49	6.563,67	6.647,83	294.415,99
DEPRECIACION				
Edificios	-	-14.267,92	-	-14.267,92
TOTAL DEPRECIACION ACUMULADA	-	(14.267,92)	-	(14.267,92)
TOTAL INVERSION	281.204,49	(7.704,25)	6.647,83	280.148,07

K ACTIVO INTANGIBLE

2015

2016

Un detalle de Activo Intangible, al 31 de diciembre del 2016 y 2015 es como sigue:

Intangibles	(1)	356.247,22	565.573,08
(-) Amortización Acumulada	(2)	-128.074,30	-237.863,65
		<u>228.172,92</u>	<u>327.709,43</u>
1.- Otros Intangibles			
Licencia		78.451,72	109.879,78
Vectores de Precio		-	133.031,60
Programas de computación		3.033,98	3.033,98
Servicio electrónico bursátil		228.893,07	228.893,07
Diseño, desarrollo e impl. Del sistema		45.868,45	90.734,65
		<u>356.247,22</u>	<u>565.573,08</u>
2.- Amortización Acumulada			
Licencia		-48.742,63	-82.234,29
Programas de computación		-3.033,98	-3.033,98
Servicio electrónico bursátil		-76.297,69	-152.595,38
		<u>-128.074,30</u>	<u>-237.863,65</u>

Las adiciones en el 2016 en el Sistema Electrónico Bursátil corresponden al desarrollo de los módulos Factura comercial negociable y Extrabursátil.

M ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

2015

2016

Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	(1)	506.102,57	198.068,17
(-) Provisión por deterioro de activos financieros		-20.000,00	-
Cuentas por cobrar a largo plazo	(2)	89,62	13.694,71
		<u>486.192,19</u>	<u>211.762,88</u>



1.- Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 un resumen de los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento, es el siguiente:

	2015	2016
Obligaciones	363.303,23	153.837,61
Papel comercial	46.538,70	-
Pagares	23.800,00	-
Titularización	72.460,64	44.230,56
	<u>506.102,57</u>	<u>198.068,17</u>

2.- Cuentas por cobrar a largo plazo

Las cuentas por cobrar a largo plazo corresponden a préstamos de funcionarios y empleados, al 31 de diciembre del 2015 y 2016, es como sigue:

	2015	2016
Cuentas por cobrar funcionarios y empleados	13.036,17	13.694,71
(-) Provisión para deterioro de préstamos	-12.946,55	-
	<u>89,62</u>	<u>13.694,71</u>

N OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES

	2015	2016
Inversiones Asociadas (1)	1.050.418,97	1.102.211,32
Otras Inversiones (2)	8.773,37	107.350,50
Otros Activos no corrientes (3)	6.842,88	53.381,58
	<u>1.066.035,22</u>	<u>1.262.943,40</u>

1.- Inversiones Asociadas

Decevale S.A.	850.418,97	902.211,32
Redeval S.A.	200.000,00	200.000,00
	<u>1.050.418,97</u>	<u>1.102.211,32</u>

2.- Otras Inversiones

Las otras Inversiones acciones, al 31 de diciembre del 2016 y 2015 son:

	2015	2016
Acciones Electroquill	1.275,61	1.275,61
Acciones Bankers Club	7.497,76	7.497,76
Acciones Corporacion Favorita	-	98.577,13
	<u>8.773,37</u>	<u>107.350,50</u>

3.- Otros Activos no corrientes

	2015	2016
Papel comercial	-	46.538,70
Obras de Arte	6.842,88	6.842,88
	<u>6.842,88</u>	<u>53.381,58</u>



panamerican & asociados co.

Norma Internacional de Contabilidad No. 27: Estados Financieros Consolidados y Separados

El Consejo requiere que los estados financieros de las Entidades tenedoras de acciones se presenten sin consolidar, valuando las inversiones por el método de participación patrimonial. La NIC 27 requiere la presentación de estados financieros consolidados. Solo aquellas compañías que dentro de una estructura elaboran estados consolidados a un nivel superior y que son de acceso al público, pueden no emitir estados financieros consolidados, siempre y cuando cumplan ciertos requerimientos. Sin embargo, en este caso la valoración de las inversiones de acuerdo con la NIC 27 debe ser al costo.

En el caso de grupos empresas relacionadas, la empresa controladora debe consolidar los estados financieros de todas las empresas del grupo, a partir de un veinticinco por ciento (25%) de participación independientemente del control. Para estos efectos, no debe aplicarse el método de consolidación proporcional, excepto en el caso de la consolidación de participaciones en negocios conjuntos.

AA CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Un detalle de cuentas por pagar al 31 de diciembre 2016 y 2015 es el siguiente:

	2015	2016
Cuentas y documentos por pagar	600,00	152,25
Deudas sector no financiero	3.735,24	2.336,61
Obligaciones financieras	82.094,49	4.239,17
	<u>86.429,73</u>	<u>6.728,03</u>

EE OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES

Con la Administración Tributaria	(1)	143.040,96	35.059,63
Impuesto a la renta Pagar del Ejercicio		-	13.280,31
Con el IESS	(2)	13.819,00	17.391,17
Por Beneficios de Ley Empleados	(3)	103.567,73	62.700,70
Participación Trabajadores por pagar del ejercicio		-	8.708,27
		<u>260.427,69</u>	<u>137.140,08</u>

1.- Con la Administración Tributaria

Retención en la Fuente	120.964,16	27.478,71
Retención IVA	22.076,80	7.580,92
	<u>143.040,96</u>	<u>35.059,63</u>



panamerican & asociados co.

2.- Con el IESS			
Aportes y descuentos al IESS	15.644,86	16.105,64	
Fondos de Reserva	-1.825,86	1.285,53	
	13.819,00	17.391,17	
3.- Por Beneficio de Ley a Empleados			
Décimo tercer sueldo	3.097,21	4.457,01	
Décimo cuarto sueldo	6.485,90	6.081,70	
Vacaciones	91.219,43	51.776,92	
Sanciones y multas	2.765,19	385,07	
	103.567,73	62.700,70	
II PORCIÓN CORRIENTE DE PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS			
	2015	2016	
Bonificación por Desahucio	236.177,11	233.681,10	
Jubilación y liquidación	271.752,33	253.553,48	
	507.929,44	487.234,58	

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

CONCEPTO	SALDO AL 31/12/2015	TRANSFERENCIA CAPITAL SOCIAL	UTILIDADES ACUMULADAS	SALDO AL 31/12/2016
PATRIMONIO NETO				
Capital				-
Capital Suscrito o Asignado				5.849.655,00
Fondo Patrimonial	1.034.355,60	(1.034.355,60)		-
Superavit por 1era Revaluación de Propiedades	306.070,43	(306.070,43)		-
Superavit por 2da Revaluación de Propiedades	182.452,51	(182.452,51)		-
Superavit por Revaluación Edif. Tous	325.020,24	(325.020,24)		-
Ganancias Acumuladas	5.296.319,73	5.566.364,95	(4.001.776,86)	1.564.588,09
Resultados Acumulados Provenientes de la				
Adopción por primera vez NIIF	-1.564.588,09	-		-1.564.588,09
Ganancia del Periodo 2015	270.045,22	(270.045,22)		-
Ganancia del Periodo 2016	-	-		36.066,52
Varios	-	-		-
TOTAL PATRIMONIO NETO	5.849.675,64	3.448.420,95	-4.001.776,86	5.885.721,52



panamerican & asociados co.

VALOR PATRIMONIAL		
CASA DE VALORES	No. ACCIONES	PARTICIPAC ION %
Activa Asesoría e Intermediación de Valores, Activalores Casa de Valores S.A.	278.555,00	4,76
Albion Casa de Valores S.A.	278.555,00	4,76
Banrio Casa de Valores S.A.	278.555,00	4,76
Casa de Valores ADVFIN S.A.	278.555,00	4,76
Casa de Valores Corporacion Andina Corpaval S.A.	278.555,00	4,76
Casa de Valores del Pacífico (Valpacífico) S.A.	278.555,00	4,76
Casa de Valores Manta Valormanta S.A. en liquidacion	278.555,00	4,76
Citadel Casa de Valores S.A.	278.555,00	4,76
Ecuabursatil Casa de Valores S.A.	278.555,00	4,76
Inmovalor Casa de Valores S.A.	278.555,00	4,76
Intervalores Casa de Valores S.A.	278.555,00	4,76
Kapital One Casa de Valores S.A. Kaovalsa	278.555,00	4,76
Masvalores Casa de Valores S.A. Cavamasa	278.555,00	4,76
Metrovalores Casa de Valores S.A.	278.555,00	4,76
Picaval Casa de Valores S.A.	278.555,00	4,76
Plusbursatil Casa de Valores S.A.	278.555,00	4,76
Real Casa de Valores de Guayaquil S.A. (CASAREAL)	278.555,00	4,76
Santa Fe Casa de Valores S.A. SANTA FE VALORES	278.555,00	4,76
Silvercross S.A. Casa de Valores S.A.	278.555,00	4,76
Stratega Casa de Valores S.A.	278.555,00	4,76
Ventura Casa de Valores VENCASA S.A.	278.555,00	4,76
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	5.849.655,00	100%

SS.- Cuentas de orden

Al 31 de diciembre del 2015 y 2016, las cuentas de orden corresponden a las garantías registradas a valore de mercado recibido de la Casa de Valores, lo siguiente:

	2015	2016
Custodia y administración de valores recibidos de terceros	3.704.430,45	5.811.200,74
Fondo de garantía de ejecución	166.660,05	166.117,36
Fondo operativo de Compesación	87.918,79	135.450,78
Otros	38,26	-
	3.959.047,55	6.112.768,88



panamerican & asociados co.

Resultados del Ejercicio Utilidad

Al 31 de diciembre del 2016, Bolsa de Valores de Guayaquil S.A. Obtuvo una Utilidad Neta US\$ 36,066.52

Reglamento a la Ley Orgánica de Discapacidades.

De acuerdo con el Registro Oficial No. 145 DEL REGLAMENTO A LA LEY ORGANICA DE DISCAPACIDADES todas las compañía que pasen o superen los 25 trabajadores debe de tener un discapacitado por cada 25 empleados, los mismos que al terminar el año económico se convierte un título de crédito a favor de la compañía y que se liquida en la conciliación tributaria

Estudio Actuarial

Por los años 2015 y 2016 no se realizó la provisión, jubilación y desahucio patronal, debido a que se tiene la provisión sobrestimada, y de acuerdo a la normativa, que es la base legal del art. 216 numeral 2 del Código de Trabajo; valor mínimo o máximo establecido, este valor no puede ser menor de \$20 o \$30, ni mayor a un salario básico unificado vigente al año.

Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de Diciembre del 2016 y la fecha de preparación de los estados financieros (20 de Enero, 2017) no se produjeron eventos que en la opinión de la gerencia de la compañía pudieron tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.

Aprobación de Estados Financieros

Los Estados Financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2016, han sido aprobados por la Administración y serán presentados a la Junta General de Accionistas para su aprobación. En la opinión de la administración, estima no habrá modificaciones al contenido de los mismos.