



panamerican & asociados co.

A Member of BUSINESS CONSULTING SERVICES INTL.

BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL S.A. BVG

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

CON LA OPINION DEL AUDITOR INDEPENDIENTE



panamerican & asociados co.

A Member of BUSINESS CONSULTING SERVICES INTL.

BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL S.A. BVG

<u>INDICE</u>	<u>Paginas No.</u>
Opinión de los Auditores Independientes	3 - 6
Estado de Situación Financiera	7 - 8
Estado de Resultado Integral	9
Estado de Cambios en el Patrimonio	10
Estado de Flujos de Efectivo	11 - 12
Notas a los Estados Financieros	13 - 36



panamerican & asociados co.

A Member of BUSINESS CONSULTING SERVICES INTL.

Informe de los Auditores Independientes

A los Socios de:

BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL S.A. BVG

1. Opinión Calificada

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL S.A. BVG** que comprenden el Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2017, el Estado de Resultado Integral, el Estado de Cambios en el Patrimonio y el Estado de Flujos de Efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos del asunto descrito en la sección "Fundamentos de la Opinión Calificada", los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de **BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL S.A. BVG** al 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

2. Fundamento de la Opinión Calificada

- El 31 de mayo del 2017 Bolsa de Valores de Guayaquil S.A. BVG hizo una Junta Universal de Accionistas como único punto a tratar la disminución del capital social US\$ 840,000.00 dólares de los Estados Unidos América; hasta el 31 de diciembre del 2017 se pagaron a los accionistas US\$ 760,000.00 dólares de los Estados Unidos América; quedando un saldo por pagar US\$ 80,000.00 dólares de los Estados Unidos América
- El saldo del capital social queda al 31 de diciembre del 2017 US\$ 5,009,655.00 dólares de los Estados Unidos América. La participación accionaria de los 21 accionistas es de US\$ 238,555 dólares de los Estados Unidos América



panamerican & asociados co.

A Member of BUSINESS CONSULTING SERVICES INTL.

3. Responsabilidad de la Administración y de los Responsables del Gobierno de la entidad en relación con los estados financieros.

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrecciones materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de la valoración de la capacidad de la compañía de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio utilizable de empresa en funcionamiento excepto si la Administración tiene intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien, no exista otra alternativa realista.

La Administración y los responsables de gobierno de la entidad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la compañía.

4. Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los Estados Financieros.

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que si los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, debido a fraude o error y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA's siempre detecten una incorrección material cuando exista. Las incorrecciones materiales pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influya en las decisiones económicas que los usuarios toman, basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría; también identificamos y valoramos los riesgos de desviación material en los estados financieros, debida 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



panamerican & asociados co.

A Member of BUSINESS CONSULTING SERVICES INTL.

una desviación material a un fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar actos de colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.

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 eficacia del control interno de la compañía.

Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.

Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la dirección, del principio contable de negocio en marcha y, basándose en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una desviación material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio 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.

Evaluamos en su conjunto, la presentación, 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 la presentación razonable.

Comunicamos a los encargados del gobierno de la entidad, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.



panamerican & asociados co.

A Member of BUSINESS CONSULTING SERVICES INTL.

5. Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios.

Nuestra opinión conjuntamente con los anexos, sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de **BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL S.A. BVG** como sujeto pasivo y agente de retención y percepción del ejercicio terminado al 31 de Diciembre del 2017 se emiten por separados.

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

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

Guayaquil, Ecuador

Febrero 6, 2018

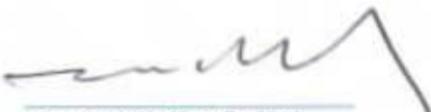


panamerican & asociados co.

A Member of BUSINESS CONSULTING SERVICES INTL.

**BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL S.A. BVG
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
(Expresado en dólares)**

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>Año Terminado al</u> <u>31 de diciembre</u>	
		<u>2016</u>	<u>2017</u>
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>			
Efectivo Y Equivalente al Efectivo	1	223.695,78	17.049,37
Activos Financieros	2	3.011.194,76	3.273.169,42
Servicios y otros pagos Anticipados	3	75.632,43	107.587,93
Activos por Impuestos Corrientes	4	10.044,59	-
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		3.320.567,56	3.397.806,73
<u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u>			
Propiedad Planta y Equipo	5	1.113.692,87	1.108.818,55
Propiedades de Inversión	6	280.148,07	322.949,76
Activo Intangible	7	327.709,43	278.071,78
Activos Financieros no Corrientes	8	211.762,88	77.129,49
Otros Activos no Corrientes	9	1.262.943,40	1.184.244,55
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		3.196.256,65	2.971.214,13
TOTAL ACTIVOS		6.516.824,21	6.369.020,86
Cuentas de orden deudoras		6.112.768,88	18.687.026,15


Abg. Rodolfo Kronfle Akel
Presidente-Representante Legal


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

Véanse las notas que acompañan a los Estados Financieros

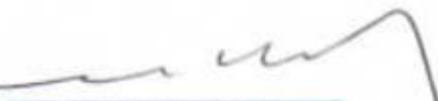


panamerican & asociados co.

A Member of BUSINESS CONSULTING SERVICES INTL.

**BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL S.A. BVG
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
(Expresado en dólares)**

	<u>NOTAS</u>	<u>Año Terminado al</u> <u>31 de diciembre</u>	
		<u>2016</u>	<u>2017</u>
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas y Documentos por pagar	10	6.728,03	98.710,76
Otra Obligaciones Corrientes	11	137.140,08	296.716,11
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		143.868,11	393.426,87
PASIVOS NO CORRIENTES			
Provisiones por Beneficios a Empleados	12	487.234,58	279.345,56
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		487.234,58	279.345,56
TOTAL PASIVOS		631.102,69	672.772,43
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS			
Capital Suscrito o Asignado	13	5.849.655,00	5.009.655,00
Reserva Legal		-	3.606,65
Reserva Facultativa		-	32.459,87
Otros Superavit por Revaluación		-	29.878,16
Resultados Acumulados		1.564.588,09	1.564.588,09
Resultados Acum. Provenientes NIF		-1.564.588,09	-1.564.588,09
Resultado del Ejercicio		36.066,52	620.648,75
TOTAL PATRIMONIO		5.885.721,52	5.696.248,43
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		6.516.824,21	6.369.020,86
Cuentas de orden acreedoras	14	6.112.768,88	18.687.026,15


Abg. Rodolfo Kronfle Akel
Presidente-Representante Legal


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

Véanse las notas que acompañan a los Estados Financieros

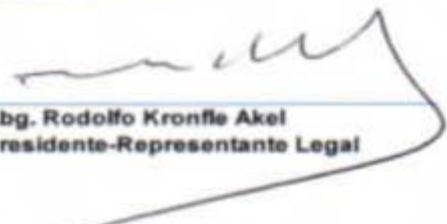


panamerican & asociados co.

A Member of BUSINESS CONSULTING SERVICES INTL.

BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL S.A. BVG
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
(Expresado en dólares)

		Años terminado al 31 de diciembre	
	Notas	2016	2017
INGRESOS	15		
Comisiones Ganadas		1.844.354,59	2.064.678,94
Cuotas por Inscripciones		95.977,36	151.715,82
Ingresos Financieros		-	6.833,31
Intereses ganados		257.954,78	223.330,79
Dividendos		111.792,23	58.901,12
Utilidad en venta de activos fijos		131,56	7.785,42
Mantenimiento de Inscripción		823.306,87	748.037,97
Arrendamiento		4.447,95	4.600,00
Otros		200.363,27	44.671,27
TOTAL INGRESOS		3.338.328,61	3.310.554,64
GASTOS			
Gastos Administrativos	16		
Remuneraciones		751.525,94	722.683,59
Beneficios Sociales de los Trabajadores		438.580,27	289.859,12
Gastos de Gestión		337.852,74	170.384,89
Gastos de Movilización		8.533,41	4.074,39
Arrendamientos		18.082,84	11.601,96
Materiales y Suministros		25.459,40	6.269,66
Honorarios		162.472,08	122.973,22
Gastos en Publicaciones		3.687,84	1.020,00
Otros		72.580,98	89.513,62
Servicios y Mantenimientos		247.885,96	223.801,31
Impuestos, tasas y contribuciones		282.598,66	235.811,81
Provisión, depreciación y amortizaciones		218.646,97	244.044,36
Gastos Financieros			
Comisiones Pagadas	17	113.666,21	168.029,64
TOTAL GASTOS OPERACIONALES		2.681.573,30	2.290.067,57
OTROS INGRESOS -EGRESOS			
Promoción, Difusión y Entrenamiento		484.693,80	-
Otros Gastos		114.006,41	82.673,21
TOTAL OTROS INGRESOS-EGRESOS		598.700,21	82.673,21
Utilidad antes de Impuestos		58.055,10	937.813,86
15% Participación Trabajadores		8.708,27	140.672,08
22% Impuesto a la Renta		13.280,31	176.493,03
Ganancia Neta del Periodo		36.066,52	620.648,75


Abg. Rodolfo Kronfle Akel
Presidente-Representante Legal


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

Véanse las notas que acompañan a los Estados Financieros

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

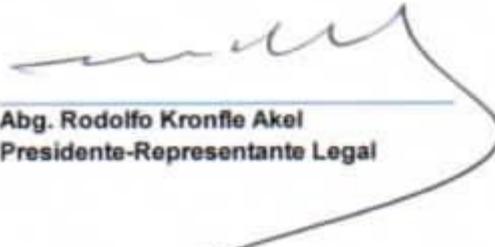


panamerican & asociados co.

A Member of BUSINESS CONSULTING SERVICES INTL.

**BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL S.A. BVG
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares)**

DESCRIPCIONES COMPLETAS USE	CAPITAL SOCIAL	RESERVA		OTROS	RESULTADOS ACUMULADOS					TOTAL PATRIMONIO
		RESERVA LEGAL	RESERVA RESERVA DE DEPRECIACION Y REVALUACION	RESERVA	RESULTADOS ACUMULADOS POR APLICACION PRIMERA VEZ DEL PERIODO	GANANCIAS NETAS DEL PERIODO	PERDIDAS NETAS DEL PERIODO			
				OTROS SUPLEMENTO POR REVALUACION						
	001	0001	0002	0004	0005	0006	0010	0012		
SALDO AL FINAL DEL PERIODO	5.024.000,00	5.000,00	32.450,07	20.078,16	1.964.588,09	-1.964.588,09	620.648,71	0,00	4.686.548,83	
SALDO RESTRINGIDO DEL PERIODO INMEDIATO ANTERIOR	5.024.000,00	0,00	0,00	0,00	1.964.588,09	-1.964.588,09	30.000,00	0,00	4.089.900,00	
SALDO DEL PERIODO INMEDIATO ANTERIOR	5.040.000,00				1.964.588,09	-1.964.588,09	30.000,00	0,00	4.089.900,00	
CAMBIO EN POLITICA CONTABLE									0,00	
CORRECCION DE ERRORES									0,00	
CAMBIO DEL AÑO EN EL PATRIMONIO:	-840.000,00	5.000,00	32.450,07	20.078,16	0,00	0,00	588.648,71	0,00	-188.473,08	
Aumento (disminución) de capital social	-840.000,00								-840.000,00	
Aportes para futuras revaluaciones									0,00	
Prima por emisión prima de acciones									0,00	
Dividendos									0,00	
Transferencia de Resultado a otras cuentas patrimoniales		5.000,00	32.450,07				-30.000,00		0,00	
Restricción de la Reserva por Valoración de Futuro Propósito (Disponible para la venta)									0,00	
Restricción de la Reserva por Valoración de Propiedades, planta y equipo									0,00	
Restricción de la Reserva por Valoración de Activos Intangibles									0,00	
Otros cambios (otro)				20.078,16					20.078,16	
Resultado Integral Total del Año (Ganancia o pérdida del ejercicio)							620.648,71		620.648,71	


Abg. Rodolfo Kronfle Akel
Presidente-Representante Legal


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

Véanse las notas que acompañan a los Estados Financieros

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

10



panamerican & asociados co.

A Member of BUSINESS CONSULTING SERVICES INTL.

**BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL S.A. BVG
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
(Expresado en dólares)**

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR EL MÉTODO DIRECTO

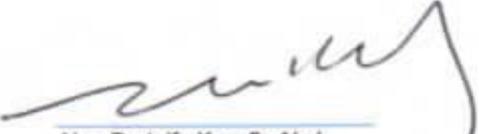
	2016	2017
INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO	143.039,15	(206.646,41)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	164.882,54	586.183,51
Clases de cobros por actividades de operación	3.454.949,84	3.048.579,98
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	3.454.949,84	3.048.579,98
Clases de pagos por actividades de operación	(3.248.244,67)	(2.263.831,54)
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.748.324,64)	-
Pagos a y por cuenta de los empleados	(1.499.920,03)	-
Otros pagos por actividades de operación	-	(2.263.831,54)
Impuestos a las ganancias pagados	-	(99.782,03)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(41.822,63)	(99.782,90)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	3.128,86	(196.040,31)
Otros pagos para adquirir acciones o instrumentos de deuda de otras entidades	(150.366,48)	-
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	(41.300,91)	(104.813,22)
Compras de activos intangibles	(209.325,87)	(91.227,09)
Otras entradas (salidas) de efectivo	404.125,12	-
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(24.972,25)	(596.789,61)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(24.972,25)	(596.789,61)
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 Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	143.039,15	(206.646,41)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	80.656,63	223.695,78
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	223.695,78	17.049,37



panamerican & asociados co.

A Member of BUSINESS CONSULTING SERVICES INTL.

CONCILIACION ENTRE LA GANANCIA (PERDIDA) NETA Y LOS FLUJOS DE OPERACIÓN		
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	58.065,10	937.813,86
AJUSTE POR PARTIDAS DISTINTAS AL EFECTIVO:	196.658,39	(109.414,52)
Ajustes por gasto de depreciación y amortización	216.161,58	66.885,85
Ajustes por gastos por deterioro (reversiones por deterioro) reconocidas en los resultados	-	140.864,74
Ajustes por gastos en provisiones	2.485,39	-
Ajustes por gasto por impuesto a la renta	-13.280,31	-176.493,03
Ajustes por gasto por participación trabajadores	-8.708,27	-140.672,08
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:	-89.830,95	-242.215,83
(Incremento) disminución en cuentas por cobrar clientes	126.926,74	-261.974,66
(Incremento) disminución en otras cuentas por cobrar	-404,49	-
(Incremento) disminución en anticipos de proveedores	-7.719,62	-31.955,50
(Incremento) disminución en otros activos	-9.901,02	10.044,59
Incremento (disminución) en cuentas por pagar comerciales	-54.750,09	89.982,73
Incremento (disminución) en otras cuentas por pagar	-132.951,48	-207.889,02
Incremento (disminución) en beneficios empleados	-11.030,99	-39.054,19
Incremento (disminución) en otros pasivos	-	198.630,22
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	164.882,54	586.183,51


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.

A Member of BUSINESS CONSULTING SERVICES INTL.

**BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL S.A. BVG
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

1.- Operaciones:

La **Bolsa de Valores de Guayaquil S.A. BVG**, 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. BVG**

Los miembros de las 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 Deposito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores S.A. DECEVALE S.A.

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 S.A. BVG tiene como asociadas a las compañías Deposito 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.



panamerican & asociados co.

A Member of BUSINESS CONSULTING SERVICES INTL.

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.

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 S.A. BVG 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



panamerican & asociados co.

A Member of BUSINESS CONSULTING SERVICES INTL.

Valores de Guayaquil S.A. BVG 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.

Instrumentos financieros

Clasificación

Bolsa de Valores de Guayaquil S.A. BVG 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 reporto 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 reporto tripartito y otras cuentas por pagar.

Reconocimiento

Bolsa de Valores de Guayaquil S.A. BVG 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.



panamerican & asociados co.

A Member of BUSINESS CONSULTING SERVICES INTL.

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.

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. BVG, 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 se mantiene, es 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. BVG 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.



panamerican & asociados co.

A Member of BUSINESS CONSULTING SERVICES INTL.

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 periodo 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.

Gastos

Todos los gastos se reconocen en el estado de operaciones sobre la base de devengado.

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 las inversiones.

Los activos netos de Bolsa de Valores de Guayaquil S.A. BVG son determinados por la diferencia entre los activos totales y los pasivos



panamerican & asociados co.

A Member of BUSINESS CONSULTING SERVICES INTL.

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 NIC 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.

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.

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.

A Member of BUSINESS CONSULTING SERVICES INTL.

totales. Entre los activos totales sobresalen las inversiones disponibles para la venta debidamente valoradas a su valor de mercado.

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.

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. BVG 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:

Activo	Vida útil	%
Edificio	20 años	5
Equipo de Oficina	10 años	10
Equipo de computación	3 años	33,33
Vehículos	5 años	20



panamerican & asociados co.

A Member of BUSINESS CONSULTING SERVICES INTL.

Beneficios del personal.

Pensiones.- La Bolsa de Valores de Guayaquil S.A. BVG 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 realizo 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 DIEZ MILLONES DIECINUEVE MIL TRESCIENTOS DIEZ 00/100 dólares de los Estados Unidos de América (\$10.019.310,00). Tiene un Capital Suscrito y Pagado de CINCO MILLONES NUEVE MIL SEISCIENTOS CINCUENTA Y CINCO dólares de los estados Unidos de América (\$5.009.655,00), representado por Cinco Millones nueve mil seiscientos cincuenta y cinco (5.009.655) 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 Bolsa de Valores de Guayaquil S.A. BVG

Reconocimiento de ingresos

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

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



panamerican & asociados co.

A Member of BUSINESS CONSULTING SERVICES INTL.

patrimonio o saldos por amortizar. La cuota anual de mantenimiento deberá realizarse dentro del primer semestre del año.

Arrendamientos

Ingresos por canon de arrendamiento "Decevale S.A."

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.

A Member of BUSINESS CONSULTING SERVICES INTL.

NORMA	CAMBIOS EN LA NORMA	APLICACIÓN OBLIGATORIA A PARTIR DE:
NIIF 7	Instrumentos Financieros- Información a revelar: Contabilidad de Coberturas	ene-16
NIIF 9	Instrumentos 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	Instrumentos 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: Defición de condición necesaria para la irrevocabilidad de la concesion	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.

A Member of BUSINESS CONSULTING SERVICES INTL.

ADMINISTRACION DE RIEGOS

Factores de Riesgo financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgo financiero; riesgo de mercado y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en la gestión y diversificación del mercado en que opera y en la gestión de los gastos de operación.

La administración de riesgo está bajo la responsabilidad de la Gerencia de la Compañía.

Riesgo de mercado

Los riesgos del mercado se dividen en:

Riesgo de precio

La compañía opera únicamente en el mercado local y por sus características de operación los precios de los servicios y costos contratados son generalmente negociados a precios de mercado. No mantiene negociaciones de largo plazo.

Riesgo de tipo de cambio

La Compañía realiza sus operaciones principales únicamente en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, moneda de curso legal en el país, por lo tanto, no se presentan efectos por variaciones de tipos de cambio en los Estados Financieros.

Riesgo de Liquidez.

La Administración dispone de información que le permite monitorear los requerimientos de flujos de efectivo; normalmente la sociedad tiene como objetivo contar con los recursos necesarios para solventar los gastos operacionales esperados durante un periodo de un año, 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.



panamerican & asociados co.

A Member of BUSINESS CONSULTING SERVICES INTL.

CONCILIACION TRIBUTARIA

	<u>2016</u>	<u>2017</u>
Utilidad del Ejercicio	58.055,10	937.813,86
(-) 15% Participación Trabajadores	8.708,27	140.672,08
(+) Gastos no Deducibles	11.018,19	8.750,00
UTILIDAD GRAVABLE	60.365,03	805.891,78
(-) Ingresos Exentos	-	3.650,74
SALDO UTILIDAD GRAVABLE	60.365,03	802.241,04
TOTAL IMPUESTO CAUSADO	13.280,31	176.493,03
(-) Anticipo Pagado	-	15.501,54
(=) Impuesto a la renta causado mayor al anticipo determinado	13.280,31	160.991,49
(-) Retenciones en la Fuente realizadas en el ejercicio fiscal	9.498,46	67.335,08
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR	3.781,85	93.656,41



panamerican & asociados co.

A Member of BUSINESS CONSULTING SERVICES INTL.

BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL S.A. BVG
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2017

(Nota 1) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de Diciembre del 2017 es como sigue:

	<u>NOTAS</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>
Caja	(a)	1.044,77	1.048,07
Bancos	(b)	222.651,01	16.001,30
		<u>223.695,78</u>	<u>17.049,37</u>
a.- Caja			
Fondo rotativo Elizabeth Burgos		800,00	800,00
Fondo rotativo Rosa Elena		200,00	200,00
Fondo rotativo		44,77	48,07
		<u>1.044,77</u>	<u>1.048,07</u>
b.- Bancos			
	(*)		
Banco Central Cta. Cte. # 02700195		6.690,60	10.558,07
Banco Pacifico Cta. Cte. # 6183-2		5.672,22	2.698,27
Banco Bolivariano Cta. Cte. 9002814		16.477,71	2.501,35
Banco Guayaquil Cta. Cte. # 107-325-7		41.622,66	-
Banco Guayaquil Cta. Ah. # 11201029		95.111,34	45,71
Banco Pacifico Cta. Ah. # 269452-2		4.005,34	86,01
Banco Bolivariano Cta. Ah. # 8003500		53.071,14	17,04
Banco Internacional Cta. Ah. #1510800770		-	94,85
		<u>222.651,01</u>	<u>16.001,30</u>

(*) Constituye cuentas corrientes en dólares de los Estados Unidos de América en diversas actividades financieras locales, los cuales son de libre disponibilidad.

(Nota 2) ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de Activos Financieros al 31 de Diciembre del 2017 es como sigue:



panamerican & asociados co.

A Member of BUSINESS CONSULTING SERVICES INTL.

		<u>2016</u>	<u>2017</u>
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	(a)	2.835.798,04	3.081.736,51
(-) Provisión por deterioro de activos financieros		-50.000,00	-50.000,00
Documentos y cuentas por cobrar de actividades ordinarias	(b)	149.921,82	229.917,09
Cuentas y Doc. a Cobrar Terceros		90.502,35	28.052,97
(-) Provisión por Cuentas Incobrables y Deterioro	(c)	-15.027,45	-16.547,15
		<u>3.011.194,76</u>	<u>3.273.169,42</u>

a.- Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

		<u>2016</u>	<u>2017</u>
Certificado de depósito		2.740.000,00	2.910.000,00
Pagarés		4.760,00	-
Facturas comerciales Negociables		-	79.808,00
Obligaciones		88.238,04	74.147,25
Titularizaciones		2.800,00	17.781,26
		<u>2.835.798,04</u>	<u>3.081.736,51</u>

b.- Documentos y cuentas por cobrar de actividades ordinarias

		<u>2016</u>	<u>2017</u>
Intereses sobre inversiones		57.420,68	90.352,31
Comisiones por servicios bursátiles		40,27	170,47
Operaciones Servicios Bursátiles		322,96	2.371,49
Funcionarios y empleados	(*)	92.137,91	136.622,91
Otros		399,91	399,91
		<u>150.321,73</u>	<u>229.917,09</u>

(*) Son préstamos que la empresa realiza a los empleados, la cual tiene fecha de vigencia y una tasa de interés de acuerdo al monto de los préstamos que realicen cada uno de los trabajadores.

	<u>2016</u>	<u>2017</u>
Saldo inicial	-15.027,45	-15.027,45
Provisión del año	-	-1.519,70
	<u>-15.027,45</u>	<u>-16.547,15</u>

Conforme lo establece en el Art. No.10, Numeral 11 de la Ley Organica de Regimen Tributario y su Reglamento Interno, la provisión de cuentas incobrables es del 1% anual, sin que exceda el limite maximo que es del 10% sobre el saldo de la cartera por cobrar clientes comerciales. En consecuencia la provision en referencia se envuentra registrada con cargo a resultados del periodo.



panamerican & asociados co.

A Member of BUSINESS CONSULTING SERVICES INTL.

(Nota 3) SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS

El detalle de Servicios y Otros pagos anticipados al 31 de diciembre del 2017 es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2017</u>
Clientes varios	3.432,74	3.432,74
Seguros Pagados por Anticipado	7.940,73	10.060,57
Papelería y útiles	29.331,92	29.095,35
Pagos anticipados-otros	32.761,03	40.671,81
Papelería y Utilles Divulgacion	0,00	12.402,66
Articulos Varios	0,00	8.486,98
Otros Anticipos Entregados	2.166,01	3.437,82
	<u>75.632,43</u>	<u>107.587,93</u>

(Nota 4) ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El detalle de Activos por impuestos Corrientes al 31 de Diciembre del 2017 es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2017</u>
Retención IVA 20% servicios	546,13	-
Retención en la Fuente	(1) 9.498,46	-
	<u>10.044,59</u>	<u>-</u>
<u>1.- Retención en la Fuente</u>		
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>	<u>-</u>

(Nota 5) PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El detalle de Propiedades, Planta y Equipos al 31 de Diciembre del 2017 es como sigue:



panamerican & asociados co.

A Member of BUSINESS CONSULTING SERVICES INTL.

CONCEPTO	SALDO AL 01/01/2017	COMPRAS/ ADICIONES	BAJAS DE ACTIVO	SALDO AL 31/12/2017
COSTOS				
Edificios	1.119.472,99	27.894,12	-	1.147.367,11
Maquinarias, Equipos	48.576,25	18.569,31	-	67.145,56
Muebles y Enseres	41.682,67	15.029,45	-	56.712,12
Equipos de Computación	132.664,39	8.960,39	-	141.624,78
Vehículo	60.901,87	36.175,44	-60.901,87	36.175,44
Repuestos y Herramientas	371,00	-	-	371,00
TOTAL COSTO	1.403.669,17	106.628,71	-60.901,87	1.449.396,01
DEPRECIACION				
Edificios	-87.785,75	-55.031,82	-	-142.817,57
Maquinarias, Equipos	-33.107,59	-4.796,94	-	-37.904,53
Muebles y Enseres	-23.849,71	-3.634,56	-31,45	-27.515,72
Equipos de Computación	-115.594,35	-12.524,87	-	-128.119,22
Vehículo	-29.638,90	-9.295,59	34.714,07	-4.220,42
TOTAL DEPRECIACION ACUMULADA	(289.976,30)	(85.283,78)	34.682,62	(340.577,46)
TOTAL ACTIVO FUO	1.113.692,87	21.344,93	(26.219,25)	1.108.818,55

(Nota 6) PROPIEDADES DE INVERSION

El detalle de Propiedades de inversión al 31 de Diciembre del 2017 es como sigue:

CONCEPTO	SALDO AL 01/01/2017	COMPRAS/AD ICIONES	AJUSTES/RECL ASIFICION	SALDO AL 31/12/2017
COSTOS				
Edificios	294.415,99	59.086,38	-	353.502,37
TOTAL COSTO	294.415,99	59.086,38	-	353.502,37
DEPRECIACION				
Edificios	-14.267,92	-16.284,69	-	-30.552,61
TOTAL DEPRECIACION ACUMULADA	(14.267,92)	(16.284,69)	-	(30.552,61)
TOTAL INVERSION	280.148,07	42.801,69	-	322.949,76



panamerican & asociados co.

A Member of BUSINESS CONSULTING SERVICES INTL.

(Nota 7) ACTIVOS INTANGIBLE

El detalle de Activos Intangible al 31 de Diciembre del 2017 es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2017</u>
Intangibles	565.573,08	656.800,17
(-) Amortización Acumulada	-237.863,65	-378.728,39
	<u>327.709,43</u>	<u>278.071,78</u>
1.- Otros Intangibles		
Licencia	109.879,78	153.579,37
Programas de computación	455.693,30	503.220,80
	<u>565.573,08</u>	<u>656.800,17</u>
2.- Amortización Acumulada		
Licencia	-82.234,29	-132.704,85
Programas de computación	-155.629,36	-246.023,54
	<u>-237.863,65</u>	<u>-378.728,39</u>

(Nota 8) ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

El detalle de Activos Financieros no Corrientes al 31 de Diciembre del 2017 es como sigue:

		<u>2016</u>	<u>2017</u>
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	(a)	198.068,17	64.568,11
Cuentas por cobrar a largo plazo	(b)	13.694,71	12.561,38
		<u>211.762,88</u>	<u>77.129,49</u>
a.- Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento			
Obligaciones		153.837,61	24.569,71
Titularización		44.230,56	39.998,40
		<u>198.068,17</u>	<u>64.568,11</u>
b.- Cuentas por cobrar a largo plazo			
Cuentas por cobrar funcionarios y empleados		13.694,71	12.561,38
		<u>13.694,71</u>	<u>12.561,38</u>

(Nota 9) OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES

El detalle de Otros activos no Corrientes al 31 de diciembre del 2017 es como sigue:



panamerican & asociados co.

A Member of BUSINESS CONSULTING SERVICES INTL.

		<u>2016</u>	<u>2017</u>
Inversiones Asociadas	(a)	1.102.211,32	1.122.089,60
Otras Inversiones	(b)	107.350,50	8.773,37
Otros Activos no corrientes	(c.)	53.381,58	53.381,58
		<u>1.262.943,40</u>	<u>1.184.244,55</u>

CONCEPTO	% PARTICIPACION	SALDO AL 01/01/2017	PAGOS DE DIVIDENDOS	VPP	SALDO AL 31/12/2017
RELACIONADAS					
Decevale S.A.	49,99%	902.211,32	59.999,88	79.878,16	922.089,60
Redeval S.A.	50,00%	200.000,00	-	-	200.000,00
TOTAL		<u>1.102.211,32</u>	<u>59.999,88</u>	<u>79.878,16</u>	<u>1.122.089,60</u>

b.- Otras Inversiones

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

Corresponde a inversiones en acciones que la empresa auditada mantiene participaciones accionaria en Eléctoquil 511 acciones a 0.50 c/u y 25 acciones a 0.02. Bankers Club tienen título patrimonial.

c.- Otros Activos no corrientes

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

(Nota 10) CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

El detalle de Cuentas y Documentos por Pagar al 31 de diciembre del 2017 es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2017</u>
Cuentas y documentos por pagar	152,25	8.448,83
Deudas sector no financiero	2.336,61	84.159,05
Obligaciones financieras	4.239,17	4.102,88
	<u>6.728,03</u>	<u>96.710,76</u>



panamerican & asociados co.

A Member of BUSINESS CONSULTING SERVICES INTL.

(Nota 11) OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES

El detalle de Otras Obligaciones por Corrientes al 31 de diciembre del 2017 es como sigue:

		<u>2016</u>	<u>2017</u>
Con la Administración Tributaria	(a)	35.059,63	21.349,94
Impuesto a la renta Pagar del Ejercicio	(b)	13.280,31	93.656,41
Con el IESS	(c.)	17.391,17	13.861,75
Por Beneficios de Ley Empleados	(d.)	62.700,70	27.175,93
Participación Trabajadores por pagar del ejercicio	(e)	8.708,27	140.672,08
		<u>137.140,08</u>	<u>296.716,11</u>

a.- Con la Administración Tributaria

Retención en la Fuente		27.478,71	13.273,08
Retención IVA		7.580,92	8.076,86
		<u>35.059,63</u>	<u>21.349,94</u>

b.- De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, sea calculada en un 22% sobre las utilidades sujetas a la distribución hasta el año 2017. Con la nueva reforma tributaria que se publicó en el Registro Oficial No.150 publicado el 29 de diciembre del 2017 se aplicara la tarifa del 25% sobre la base imponible para el Impuesto a la Renta 2018.

c.- Con el IESS

Aportes y descuentos al IESS		16.105,64	12.578,07
Fondos de Reserva		1.285,53	1.283,68
		<u>17.391,17</u>	<u>13.861,75</u>

d.- Por Beneficio de Ley a Empleados

Décimo tercer sueldo		4.457,01	6.313,15
Décimo cuarto sueldo		6.081,70	6.600,71
Vacaciones		51.776,92	13.337,03
Sanciones y multas		385,07	925,04
		<u>62.700,70</u>	<u>27.175,93</u>

e.- La participación laboral se calcula considerando la tarifa del 15% de la utilidad contable antes de impuesto a la renta.

(Nota 12) PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

El detalle de Provisiones por beneficios a empleados al 31 de diciembre del 2017 es como sigue:



panamerican & asociados co.

A Member of BUSINESS CONSULTING SERVICES INTL.

	<u>2016</u>	<u>2017</u>
Bonificación por Desahucio	233.681,10	115.686,03
Jubilación y liquidación	253.553,48	163.659,53
	<u>487.234,58</u>	<u>279.345,56</u>

	<u>Bonificación desahucio</u>	<u>Jubilación patronal/liqu idación (US\$)</u>	<u>Total Reserva</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2017	233.681,10	253.553,48	487.234,58
Pagos efectuados/liquidaciones	117.695,07	90.341,11	208.036,18
Ajuste	300,00	437,50	737,50
Anulación de asiento	-	884,66	884,66
Saldo final al 31 de diciembre del 2017	<u>115.686,03</u>	<u>163.659,53</u>	<u>279.345,56</u>

(Nota 13) CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado es de cinco millones nueve mil seiscientos cincuenta y cinco 00/ 100 Dólares de los Estados Unidos de América, (US 5.009.655.00) dividido en 5.009.655 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1,00 cada una como sigue:



panamerican & asociados co.

A Member of BUSINESS CONSULTING SERVICES INTL.

VALOR PATRIMONIAL				
#	CASA DE VALORES	TOTAL DE ACCIONES	VALOR POR ACCION	CAPITAL SOCIAL (US Dólares)
1	Activa Asesoría e Intermediación de Valores, Activadores Casa de Valores S.A.	238.555,00	1,00	238.555,00
2	Aibion Casa de Valores S.A.	238.555,00	1,00	238.555,00
3	Banrio Casa de Valores S.A.	238.555,00	1,00	238.555,00
4	Casa de Valores ADVFIN S.A.	238.555,00	1,00	238.555,00
5	Casa de Valores Corporación Andina Corpaval S.A.	238.555,00	1,00	238.555,00
6	Casa de Valores del Pacífico (Valpacífico) S.A.	238.555,00	1,00	238.555,00
7	Casa de Valores Manta Valormanta S.A. en liquidación	238.555,00	1,00	238.555,00
8	Citadel Casa de Valores S.A.	238.555,00	1,00	238.555,00
9	Ecuabursatil Casa de Valores S.A.	118.777,00	1,00	118.777,00
10	Inmovalor Casa de Valores S.A.	238.555,00	1,00	238.555,00
11	Intervalores Casa de Valores S.A.	238.555,00	1,00	238.555,00
12	Kapital One Casa de Valores S.A. Kaovalsa	238.555,00	1,00	238.555,00
13	Masvalores Casa de Valores S.A. Cavamasa	238.555,00	1,00	238.555,00
14	Metrovalores Casa de Valores S.A.	238.555,00	1,00	238.555,00
15	Picaval Casa de Valores S.A.	238.555,00	1,00	238.555,00
16	Plusbursatil Casa de Valores S.A.	238.555,00	1,00	238.555,00
17	Real Casa de Valores de Guayaquil S.A. (CASAREAL)	238.555,00	1,00	238.555,00
18	Santa Fe Casa de Valores S.A. SANTA FE VALORES	238.555,00	1,00	238.555,00
19	Silvercross S.A. Casa de Valores S.A.	238.555,00	1,00	238.555,00
20	Stratega Casa de Valores S.A.	238.555,00	1,00	238.555,00
21	Ventura Casa de Valores VENCASA S.A.	238.555,00	1,00	238.555,00
22	Acosta Bravo Cosme Fabian	11.142,00	1,00	11.142,00
23	Aleman Yopez Marcelo David	41.783,00	1,00	41.783,00
24	Lanzazuri Aguirre Alvaro Xavier	55.711,00	1,00	55.711,00
25	Matamoros Gamboa Viviana Alexandra	11.142,00	1,00	11.142,00
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO		5.009.655,00		5.009.655,00

(Nota 14) CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre del 2017, las cuentas de orden corresponden a las garantías registradas a valor de mercado recibido de la Casa de Valores, lo siguiente:

	2016	2017
Deudoras por contra - Custodia	5.811.200,74	15.864.681,86
Deudoras por contra - Garantía de Reporto	82.094,34	1.155.045,36
Deudoras por contra - Garantía de Ejecución	84.023,02	330.332,85
Deudoras por contra - Banco Machala de Reporto	135.450,78	1.336.966,08
	6.112.768,88	18.687.026,15



panamerican & asociados co.

A Member of BUSINESS CONSULTING SERVICES INTL.

(Nota 14) INGRESOS OPERACIONALES

	<u>2016</u>	<u>2017</u>
Comisiones Ganadas	1.844.354,59	2.064.678,94
Cuotas por Inscripciones	95.977,36	151.715,82
Ingresos Financieros	-	6.833,31
Intereses ganados	257.954,78	223.330,79
Dividendos	111.792,23	58.901,12
Utilidad en venta de activos fijos	131,56	7.785,42
Mantenimiento de inscripción	823.306,87	748.037,97
Arrendamiento	4.447,95	4.600,00
Otros	200.363,27	44.671,27
TOTAL INGRESOS	3.338.328,61	3.310.554,64

(Nota 17) GASTOS ADMINISTRATIVOS

	<u>2016</u>	<u>2017</u>
Remuneraciones	751.525,94	722.683,59
Beneficios Sociales de los Trabajadores	438.580,27	289.859,12
Gastos de Gestión	337.852,74	170.384,89
Gastos de Movilización	8.533,41	4.074,39
Arrendamientos	18.082,84	11.601,96
Materiales y Suministros	25.459,40	6.269,66
Honorarios	162.472,08	122.973,22
Gastos en Publicaciones	3.687,84	1.020,00
Otros	72.580,98	89.513,62
Servicios y Mantenimientos	247.885,96	223.801,31
Impuestos, tasas y contribuciones	282.598,66	235.811,81
Provisión, depreciación y amortizaciones	218.646,97	244.044,36
Total Gastos Administrativos	2.567.907,09	2.122.037,93



panamerican & asociados co.

A Member of BUSINESS CONSULTING SERVICES INTL.

(Nota 18) GASTOS FINANCIEROS

	<u>2016</u>	<u>2017</u>
Gastos Financieros		
Compesación Decevale	99.342,97	109.251,41
BVQ-Subastas Serializadas	14.323,24	58.778,23
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	113.666,21	168.029,64

Reserva Legal

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que las compañías anónimas trasieran de las utilidades que resulte de cada ejercicio un porcentaje no menor de un 10%, destinado a formar el fondo de reserva legal, hasta que este alcance por lo menos el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en el caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

Reserva Facultativa.

Los socios podrán acordar, la formación de un fondo adicional de la reserva, para lo cual podrá destinar parte o totalidad de las utilidades liquidadas anuales. Esta reserva está a libre disposición de los socios

Resultados del Ejercicio

Al 31 de diciembre del 2017, la compañía **Bolsa de Valores de Guayaquil S.A. BVG** obtuvo una Utilidad Neta US\$ 620.648.75

Utilidad antes de impuestos	937.813,86
15% Participación Trabajadores	140.672,08
22% Impuesto a la renta	<u>176.493,03</u>
Utilidad Neta	<u>620.648,75</u>

En cumplimiento de las disposiciones contenidas en la ley de compañías, hemos obtenido de los administradores información sobre las operaciones y registros de compañía **BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL S.A.**



panamerican & asociados co.

A Member of BUSINESS CONSULTING SERVICES INTL.

BVG. Así mismo hemos revisado sus estados financieros al 31 de diciembre del 2017 conforme a lo cual informamos lo siguiente:

1. No hemos encontrado **activos** y **pasivos** monetarios que pierdan su valor y que no estén pactadas a una tasa equivalente.

Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador.

El 29 de diciembre del 2007, mediante Registro Oficial No 242 se publicó la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, la cual fue aprobada por la Asamblea Constituyente. La indicada Ley trae entre otros cambios importantes modificaciones al Código Tributario, Ley de Régimen Tributario Interno en materia de Impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado, y Consumos Especiales y creación de nuevos impuestos, entre ellos el del 5% a la Salida de Divisas (ISD). Esta ley entró en vigencia a partir del 1 de junio del 2011.

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.

La compañía su cumple con este registro.

Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de Diciembre del 2017 y la fecha de preparación de los estados financieros (1 de febrero del 2018) 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 2017, han sido aprobados por la Gerencia y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En la opinión de la administración, estima no habrá modificaciones al contenido de los mismos.



panamerican & asociados Co.
AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES

CONSULTORA PANAMERICAN MARTINEZ & ASOCIADOS CONMARTINEZ C. LTDA.

Vélez 556 y García Avilés. 5to Piso. Edificio Briz Vera.- Teléfonos: 2510155-2513557

PO BOX.: 09-01-7252 *correo: panamericanyasociados@gmail.com

Guayaquil - Ecuador