

CASA DE VALORES DEL PACIFICO (VALPACIFICO) S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En dólares de los Estados Unidos de América)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Casa de Valores del Pacífico (VALPACIFICO) S. A., es una compañía constituida en el Ecuador el 20 de enero de 1994 e inscrita en el Registro Mercantil el 10 de marzo del mismo año. Su domicilio principal se encuentra ubicado en Pichincha 307 y Av. 9 de Octubre, Edificio Banco Pichincha, piso 9, en el Cantón Guayaquil - Provincia del Guayas.

La Compañía es una subsidiaria de la Corporación Financiera Nacional - CFN a partir del 28 de mayo de 2013 y está autorizada para ejercer actividades de intermediación de valores y todas las actividades previstas en la Ley de Mercado de Valores, de acuerdo con la Resolución No. 94-2-5-1-0002330 del 8 de junio de 1994. Para cumplir con su actividad, la Compañía puede operar de acuerdo con las instrucciones de sus comitentes en el mercado bursátil y extrabursátil con valores inscritos o no en las Bolsas de Valores y sus operaciones están reguladas por la Superintendencia de Compañías y el Consejo Nacional de Valores. La Compañía opera en las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil.

Mediante Resolución JB-2011-1973 expedida el 29 de julio de 2011, y las Disposiciones Reformatorias y Derogatorias de la Ley Orgánica de Regulación y Control de Poder de Mercado, publicada en el Suplemento al Registro Oficial No. 555 del 13 de octubre de 2011, se dispone que las instituciones del sistema financiero no podrán ser titulares, ni directa, ni indirectamente, de acciones y participaciones de empresas, compañías o sociedades mercantiles ajenas a la actividad financiera, los accionistas de una institución del sistema financiero privado que posean el 6% o más del paquete accionario con derecho a voto y a criterio del organismo de control mantengan nexos económicos, societarios de negocios y/o familiares y en conjunto superen dicho porcentaje, o que conformen una unidad de interés económico, de conformidad con la ley. Tampoco podrán serlo los miembros principales y suplentes de los directorios y sus administradores.

Las instituciones del sistema financiero privado, sus directores principales y suplentes, así como sus principales accionistas deberán enajenar obligatoriamente hasta el 13 de julio de 2012; las acciones o participaciones que mantuvieran en compañías o sociedades mercantiles ajenas al sector financiero, con presencia o actividad en el mercado ecuatoriano; incluidas las reguladas por la Ley de Mercado de Valores o por la Ley General de Seguros.

Banco del Pacífico S. A. (matriz de la Compañía hasta julio de 2012) acogiéndose a las Resoluciones de la Junta Bancaria No. JB-2011-1973 de 29 de julio de 2011 y JB-2012-2223 de 29 de junio de 2012, con fecha 13 de julio de 2012 constituyó un fideicomiso, administrado por la Corporación Financiera Nacional - CFN, al que se aportó la totalidad de las acciones que el Banco mantenía en la Compañía (100% del total de acciones en circulación). El propósito del fideicomiso es la tenencia de las acciones hasta su posterior venta.

El 18 de marzo de 2013, el Directorio de la Corporación Financiera Nacional - CFN, emitió la Resolución No. DIR-035-2013 en que dispuso a la Junta General de

CASA DE VALORES DEL PACIFICO (VALPACIFICO) S.A.

(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En dólares de los Estados Unidos de América)

Accionistas del Banco del Pacifico S. A. la venta a favor de la Corporación Financiera Nacional - CFN de la totalidad de las acciones que mantenía en la Compañía al valor patrimonial proporcional al 31 de diciembre de 2011. Además, de dejar sin efecto las resoluciones adoptadas en Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas del Banco del Pacifico de 2 de julio y 11 de diciembre de 2012, específicamente en lo relacionado al traspaso de las acciones de la Compañía al Banco Central del Ecuador.

El 6 de mayo de 2013, la Junta General Extraordinaria del Banco del Pacifico S. A. dispuso la venta de las acciones de la Compañía a favor de la Corporación Financiera Nacional CFN. Con fecha 28 de mayo de 2013, el Fideicomiso de Acciones de Casa de Valores del Pacífico (VALPACIFICO) S. A., transfirió el total de la participación accionarial del 100% a la Corporación Financiera Nacional - CFN. Además, con esta misma fecha se suscribió un convenio de compraventa y cesión del paquete accionario de la compañía entre el Banco del Pacifico S. A. y la Corporación Financiera Nacional - CFN.

Con fecha 16 de mayo del 2016 se publicó en el Registro Oficial No. 755 la Resolución No. 231-2016-V de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera en la cual se expidió la Norma para la determinación de capitales mínimos de las Bolsas de Valores, Casas de Valores, Calificadoras de Riesgo, Administradoras de Fondos y Fideicomisas, de los Depósitos Centralizados de Compensación y Liquidación de Valores y de la Sociedad Proveedora y Administradora del Sistema Unico Bursátil SIUB, que en su Art. 3 determina el capital mínimo de las casas de valores e indica que las casas de valores para su constitución deberán acreditar un capital mínimo suscrito y pagado en numerario en su totalidad que ascienda a la cantidad de US\$ 250,000. El plazo que se establece para que se cumpla con esta resolución es de 2 años contados a partir de la vigencia de esta norma.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el personal total de la Compañía alcanza 4 empleados.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1. Declaración de cumplimiento

Los estados financieros de Casa de Valores del Pacífico (VALPACIFICO) S. A., han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

2.2. Moneda funcional

La moneda funcional de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.

CASA DE VALORES DEL PACIFICO (VALPACIFICO) S.A.

(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En dólares de los Estados Unidos de América)

2.3. Bases de preparación

Los Estados Financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por las siguientes partidas materiales incluidas en el estado de situación financiera:

- Los activos financieros disponibles para la venta, que son registrados al valor razonable y los efectos de valuación se reconocen en patrimonio.
- Los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento, que son registrados al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro.

El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición.

Adicionalmente, a efectos de información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

Nivel 1: Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

Nivel 2: Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Insumos son datos no observables para el activo o pasivo.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros.

2.4. Efectivo en Bancos

Incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y sobregiros bancarios.

CASA DE VALORES DEL PACIFICO (VALPACIFICO) S.A.

(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En dólares de los Estados Unidos de América)

2.5. Mobiliario y equipos

2.5.1. Medición en el momento del reconocimiento.- Las partidas de mobiliario y equipos se miden inicialmente por su costo.

El costo de mobiliario y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

2.5.2. Medición posterior al reconocimiento.- Después del reconocimiento inicial, los mobiliarios y equipos son registrados al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

2.5.3. Método de depreciación y vidas útiles.- El costo de mobiliario y equipos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de mobiliario y equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Item</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Muebles, enseres y equipos de oficina	10
Equipos de computación	3

2.5.4. Retiro o venta de mobiliario y equipo.- La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de mobiliario y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.6. Otros Activos

El reconocimiento de una partida como otros activos se realiza cuando es probable que los beneficios económicos futuros que se han atribuido al mismo representen bienes o servicios en lugar del derecho de recibir efectivo u otros activos financieros.

Los otros activos mantenidos por la Compañía son los siguientes:

- Cuotas patrimoniales, que corresponden a los valores aportados por la Compañía a las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil, con el propósito

CASA DE VALORES DEL PACIFICO (VALPACIFICO) S.A.

(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En dólares de los Estados Unidos de América)

de poder operar en dichas Bolsas de Valores. Las cuotas patrimoniales están registradas bajo el modelo del costo y su vida útil es indefinida.

- Depósitos en garantía, son valores entregados a las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil, como respaldo de negociaciones realizadas a través de dichas Bolsas. Los depósitos en garantía están registradas bajo el modelo del costo.

2.7. Impuestos

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente.

2.7.1. Impuesto corriente- Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponderables y deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.7.2. Impuesto diferido- Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponderables. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporarias surgen del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la utilidad gravable (tributaria) ni la contable. Además, los pasivos por impuesto diferido no se reconocen si la diferencia temporal surge del reconocimiento inicial de la plusvalía.

Se debe reconocer un pasivo diferido por diferencias temporarias imponderables relacionadas con inversiones en subsidiarias y asociadas, y participaciones en negocios conjuntos, a excepción de aquellos en los que la compañía es capaz de controlar el reverso de la diferencia temporal y cuando exista la posibilidad de que ésta no pueda revertirse en un futuro cercano. Los activos por impuesto diferido que surgen de las diferencias temporarias deducibles asociadas con dichas inversiones y participaciones son únicamente reconocidos, en la medida en que resulte probable que la entidad disponga de una utilidad gravable (tributaria) futura contra las que cargar esas diferencias temporarias y cuando exista la posibilidad de que éstas puedan revertirse en un futuro cercano.

CASA DE VALORES DEL PACIFICO (VALPACIFICO) S.A.

(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En dólares de los Estados Unidos de América)

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada periodo sobre el que se informe y se debe reducir, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente utilidad gravable (tributaria), en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el periodo en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.8. Provisiones

Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada periodo, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe en libros representa el valor actual de dicho flujo de efectivo.

2.9. Beneficios a empleados

Beneficios definidos - Jubilación patronal y bonificación por desahucio - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada periodo.

Los costos por servicio presente y pasado se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el periodo en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del periodo.

CASA DE VALORES DEL PACIFICO (VALPACIFICO) S.A.

(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En dólares de los Estados Unidos de América)

2.10. Reconocimiento de Ingresos

Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

2.10.1. Ingresos por comisiones ganadas.- Los ingresos por comisiones son reconocidos en la medida en que sea probable que los beneficios económicos correspondientes a la transacción sean percibidos por la Compañía y puedan ser cuantificados con fiabilidad, al igual que sus costos.

Los siguientes criterios de reconocimiento se deben cumplir antes de reconocer un ingreso:

Las comisiones ganadas se miden utilizando el valor razonable de las contraprestaciones recibidas por los servicios de intermediación bursátil, administración de portafolio y estructuraciones. Las comisiones se presentan netas de impuestos.

El porcentaje y forma de cálculo de las comisiones es de libre fijación, y se establecen en el contrato. La Compañía reconoce estas comisiones cuando se cumplen todas las condiciones siguientes:

- En el período en el cual ocurren los servicios, cuando se le han transferido al cliente las ventajas derivadas del disfrute del servicio; con base en tarifas acordadas bilateralmente según el contrato de servicios.
- El importe de los ingresos puede ser medido con fiabilidad.
- Es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.
- Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

Ningún ingreso es reconocido si existe una incertidumbre significativa respecto a la recuperación de la consideración adeudada o de los costos asociados.

2.10.2. Ingresos Financieros.- Están compuestos principalmente de ingresos por intereses, los cuales son reconocidos en resultados al costo amortizado, usando el método de interés efectivo

CASA DE VALORES DEL PACIFICO (VALPACIFICO) S.A.

(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En dólares de los Estados Unidos de América)

2.11. Costos y Gastos

Se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.12. Compensación de saldos y transacciones

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.13. Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (distintos a los activos y pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados) se agregan o deducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, cuando sea apropiado, al momento del reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados se reconocen de inmediato en el resultado del período.

2.14. Activos financieros

Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

CASA DE VALORES DEL PACIFICO (VALPACIFICO) S.A.

(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En dólares de los Estados Unidos de América)

La Compañía clasifica sus activos financieros dentro de las siguientes categorías: activos financieros "al valor razonable con cambios en los resultados", "inversiones mantenidas hasta el vencimiento" "activos financieros disponibles para la venta", y "préstamos y partidas por cobrar". La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas regulares de activos financieros son reconocidas y dadas de baja a la fecha de la transacción.

Las compras o ventas regulares son todas aquellas compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de activos dentro del marco de tiempo establecido por una regulación o acuerdo en el mercado.

2.14.1. Activos financieros al valor razonable con cambios en los resultados.- Los activos financieros son clasificados como al valor razonable con cambios en los resultados cuando el activo financiero es mantenido para negociar o designado como al valor razonable con cambios en los resultados.

Un activo financiero es mantenido para negociar si:

Ha sido adquirido principalmente para propósitos de su venta a corto plazo; o

Al momento del reconocimiento inicial forma parte de un portafolio de instrumentos financieros manejados por la compañía y se tiene evidencia de un patrón actual reciente de beneficios a corto plazo; o es un derivado que no ha sido designado y efectivo como instrumento de cobertura o garantía financiera.

Los activos financieros distintos a los activos financieros mantenidos para negociar pueden ser designados al valor razonable con cambios en los resultados al momento del reconocimiento inicial si:

Dicha designación elimina o reduce significativamente una inconsistencia de medición o reconocimiento que pudiera surgir; o

El activo financiero forma parte de un grupo de activos o pasivos financieros o ambos, el cual es manejado y su rendimiento es evaluado sobre la base del valor razonable, de conformidad con el manejo de riesgo documentado de la compañía o su estrategia de inversión, y la información sobre el grupo es proporcionada internamente sobre dicha base; o

Forma parte de un contrato que contiene uno o más instrumentos implícitos, y la NIC 39 permite que todo el contrato combinado sea designado al valor razonable con cambios en los resultados.

CASA DE VALORES DEL PACIFICO (VALPACIFICO) S.A.

(Guayaquil - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En dólares de los Estados Unidos de América)

Los activos financieros al valor razonable con cambios en los resultados se registran al valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida surgida de las nuevas mediciones en el estado del resultado del período. La ganancia o pérdida neta reconocida en el resultado del período incorpora cualquier interés o dividendo generado sobre el activo financiero y se incluye en la partida de 'otras ganancias y pérdidas'.

2.14.2. Activos financieros disponibles para la venta.- Los activos financieros disponibles para la venta son instrumentos no derivados que son designados como disponibles para la venta o no son clasificados como (a) préstamos y partidas por cobrar, (b) inversiones mantenidas hasta el vencimiento o (c) activos financieros al valor razonable con cambio en los resultados.

Los instrumentos redimibles cotizados mantenidos por la compañía que son negociados en un mercado activo se clasifican como activos financieros disponibles para la venta y se expresan al valor razonable al final de cada período sobre el cual se informa. La compañía también tiene inversiones no cotizadas que no son comercializadas en un mercado activo pero que son también clasificadas como activos financieros disponibles para la venta y expresadas al valor razonable al final del período sobre el cual se informa (debido a que los directores consideran que el valor razonable puede ser medido con fiabilidad). El valor razonable se determina de la forma descrita en la Nota 15. Los cambios en el importe en libros de los activos financieros monetarios disponibles para la venta relacionada con cambios en las tasas de cambio (ver abajo), los ingresos por intereses calculados usando el método de la tasa de interés efectiva y los dividendos sobre las inversiones de patrimonio se reconocen en el resultado del período. Otros cambios en el importe en libros de los activos financieros disponibles para la venta se reconocen en otro resultado integral y son acumulados bajo el título de reserva de revaluación de inversiones. Al momento de la venta de la inversión o si se determina que se encuentra deteriorada, la ganancia o pérdida previamente acumulada en la reserva de revaluación de las inversiones se reclasifica en el resultado del período.

Dividendos sobre los instrumentos de patrimonio disponibles para la venta son reconocidos en el resultado del período al momento en que se establece el derecho de la compañía a recibir los dividendos.

El valor razonable de los activos financieros monetarios disponibles para la venta denominado en moneda extranjera se determina en esa moneda extranjera y se convierte a la tasa de cambio vigente al final del período. Las ganancias y pérdidas en moneda extranjera que son reconocidas en el resultado del período se determinan con base en el

CASA DE VALORES DEL PACIFICO (VALPACIFICO) S.A.

(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En dólares de los Estados Unidos de América)

costo amortizado del activo monetario. Otras ganancias y pérdidas en cambio de moneda extranjera se reconocen en otro resultado integral.

Las inversiones de patrimonio disponibles para la venta que no tienen un precio de cotización en el mercado y cuyo valor razonable no pueda ser medido con fiabilidad y los derivados que están relacionados y deben ser cancelados al momento de la entrega de dichas inversiones de patrimonio no cotizadas se miden al costo menos cualquier pérdida por deterioro de valor identificada al final de cada periodo en el que se informa.

- 2.14.3. Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.**- Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro.

- 2.14.4. Deterioro de activos financieros al costo amortizado.**- Los activos financieros que se miden al costo amortizado, son probados por deterioro al final de cada periodo. Se considera que existe esa evidencia objetiva de deterioro cuando ha ocurrido un evento de pérdida después del reconocimiento inicial del activo, con efectos negativos en los flujos de efectivo futuros del activo que pueden estimarse de manera fiable.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

Las pérdidas por deterioro pueden ser revertidas únicamente si el reverso está objetivamente relacionado con un evento ocurrido después de que la pérdida por deterioro fue reconocida.

- 2.14.5. Baja de un activo financiero.**- La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente

CASA DE VALORES DEL PACIFICO (VALPACIFICO) S.A.

(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En dólares de los Estados Unidos de América)

todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

Si la compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la compañía continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo garantizado de forma colateral por los ingresos recibidos.

En la baja total en cuentas de un activo financiero, la diferencia entre el importe en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir así como el resultado acumulado que habían sido reconocidos en otro resultado integral y acumulados en el patrimonio se reconoce en el resultado del período.

En caso de la baja parcial en cuentas de un activo financiero (es decir, cuando la compañía retiene una opción para readquirir parte de un activo transferido), la compañía distribuye el importe en libros anterior del activo financiero entre la parte que continúa reconociendo bajo una participación continua, y la parte que ya no reconocerá sobre la base del valor razonable relativo de dichas partes a la fecha de la transferencia. La diferencia entre el importe en libros asignada a la parte que ya no continuará siendo reconocida y la suma de la contraprestación recibida por la parte que ya no seguirá siendo reconocida y cualquier ganancia o pérdida acumulada asignada que hubiese sido reconocida en otro resultado integral se reconoce en el resultado del período. La ganancia o pérdida acumulada que hubiese sido reconocida en otro resultado integral es distribuida entre la parte que continúa siendo reconocida y la parte que ya no será reconocida con base en los valores razonables relativos de ambas partes.

2.15. Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía

Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.15.1. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.- Son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

CASA DE VALORES DEL PACIFICO (VALPACIFICO) S.A.

(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En dólares de los Estados Unidos de América)

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

2.15.2. Baja de un pasivo financiero.- La Compañía da de baja en cuentas un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la compañía. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en el resultado del período.

2.16. Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas que son mandatoriamente efectivas en el año actual.

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado las siguientes modificaciones a las NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y que son mandatoriamente efectivas a partir del 1 de enero del 2016 o posteriormente.

Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012 - 2014: Modificaciones a la NIC 19 Planes de Beneficios Definidos - Tasa de descuento

Las modificaciones de la NIC 19 aclaran que la tasa utilizada para descontar las obligaciones por beneficios post-empleo debe determinarse con referencia a la de los rendimientos de mercado sobre bonos corporativos de alta calidad al final del período de reporte. La evaluación de la profundidad de un mercado para bonos corporativos de alta calidad debe ser a nivel de la moneda (es decir, la misma moneda en que los beneficios deben ser pagados). Para las monedas para las que no existe un mercado profundo de tales bonos corporativos de alta calidad, se deben utilizar los rendimientos de mercado de bonos del gobierno denominados en esa moneda a la fecha de reporte.

Al ser el dólar de los Estados Unidos la moneda de circulación en Ecuador y en la que se van a pagar los pasivos por beneficios definidos y considerando que el mercado de bonos corporativos de alta calidad en Ecuador no es profundo, se ha establecido que la tasa para descontar los pasivos por beneficios definidos debe ser determinada por referencia a la tasa de los rendimientos del mercado de bonos corporativos de alta calidad de los Estados Unidos. Previo a la modificación de esta norma, la tasa de descuento utilizada por la Compañía se determinaba por referencia a los bonos del gobierno ecuatoriano.

Esta modificación se ha aplicado de forma retroactiva resultando en un incremento de los pasivos por beneficios definidos con el correspondiente ajuste a utilidades retenidas al 1 de enero y 31 de diciembre del 2015. Los efectos de la aplicación de esta modificación se detallan a continuación:

CASA DE VALORES DEL PACIFICO (VALPACIFICO) S.A.

(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En dólares de los Estados Unidos de América)

<u>Impacto en activos, pasivos y patrimonio al 1 de enero 2015</u>	<u>Al 1/1/15 previamente reportado</u>	<u>Ajustes por enmienda a la NIC 19</u>	<u>Al 1/1/15 restablecido</u>
Obligaciones por			
Beneficios definidos:			
Jubilación patronal	377	1,124	1,501
Desahucio	35	1,519	1,554
Utilidades retenidas	437,603	(2,643)	434,960
<u>Impacto en activos, pasivos y patrimonio al 31 diciembre 2015</u>	<u>Al 31/12/15 previamente reportado</u>	<u>Ajustes por enmienda a la NIC 19</u>	<u>Al 31/12/15 restablecido</u>
Obligaciones por			
Beneficios definidos:			
Jubilación patronal	1,190	625	1,815
Desahucio	2,673	1,434	4,107
Utilidades retenidas	570,892	(2,059)	568,833
Otro resultado integral	-	(839)	(839)
<u>Impacto en activos, pasivos y patrimonio al 31 diciembre 2016</u>			<u>Ajustes por enmienda a la NIC 19</u>
Incremento en obligaciones por			
beneficios definidos:			
Jubilación patronal			1,012
Desahucio			2,377
Utilidades retenidas			(1,701)
Otro resultado integral			(2,229)
<u>Impacto en los resultados del año</u>		<u>Año terminado 31/12/16</u>	<u>Año terminado 31/12/15</u>
Incremento en gasto por:			
Jubilación patronal		1,074	-
Desahucio		1,096	-
Incremento en la utilidad del año		901	-

CASA DE VALORES DEL PACIFICO (VALPACIFICO) S.A.

(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En dólares de los Estados Unidos de América)

Otras modificaciones aplicables a partir del 1 de enero del 2016

La aplicación de las demás enmiendas no ha tenido ningún impacto material en las revelaciones o importes reconocidos en los estados financieros de la Compañía.

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir de periodos que inicien en o después de</u>
Modificaciones a la NIC 1	Iniciativas de revelación	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38	Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y la NIC 28	Entidades de Inversión: Aplicación de la Excepción de Consolidación	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 27	Método de participación en los estados financieros separados	Enero 1, 2016

La compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas, que permiten aplicación anticipada. Un detalle es como sigue:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir de periodos que inicien en o después de</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2018
NIIF 16	Arrendamientos	Enero 1, 2019
NIIF 2	Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones	Enero 1, 2018
Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28	Venta o Aportación de Bienes entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto	Fecha a ser determinada
Modificaciones a la NIC 7	Iniciativa de revelación	Enero 1, 2017
Modificaciones a la NIC 12	Reconocimiento de Activos por Impuestos diferidos por pérdidas no realizadas	Enero 1, 2017

La Administración de la Compañía estima que la aplicación de las nuevas normas o modificaciones de las NIIF de aplicación futura o de adopción

CASA DE VALORES DEL PACIFICO (VALPACIFICO) S.A.

(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En dólares de los Estados Unidos de América)

anticipada, no tendrá un efecto material o de relevancia en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2015; por consiguiente no han sido consideradas, en caso de que apliquen, en la preparación de los estados financieros adjuntos.

2.17. Estimaciones y Juicios Contables Críticos

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera requiere que la administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan sobre una base continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que las estimaciones son revisadas y en cualquier período futuro afectado.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

2.17.1. Deterioro de activos.- A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

2.17.2. Provisiones para obligaciones por beneficios definidos.- El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios a definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluyen una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

CASA DE VALORES DEL PACIFICO (VALPACIFICO) S.A.

(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En dólares de los Estados Unidos de América)

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportado por la administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

2.17.3. Estimación de vidas útiles de mobiliario y equipo.- La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.5.

2.17.4. Valuación de los instrumentos financieros.- Como se describe en la Nota 2.13, la compañía utiliza las técnicas de valuación para la medición del valor razonable de sus activos financieros y pasivos financieros que se basan, en la medida de lo posible, en datos observables del mercado.

La compañía utilizó dichas técnicas de valuación para acciones no cotizadas (al valor razonable con cambio en otro resultado integral) y algunos otros activos y pasivos financieros.

La Nota 2.3 incluye información detallada sobre la naturaleza de las presunciones para efectos de estas técnicas de valuación, así como un análisis de sensibilidad detallada para dichas presunciones.

3. BANCOS

Bancos como se muestra en el estado de flujo de efectivo puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera de la siguiente manera:

	...Diciembre 31...	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Bancos Locales:		
Banca privada local, nota 15	243,916	193,348
Banca pública local	27,987	60,427
Bancos del exterior	<u>5,660</u>	<u>5,727</u>
Total	<u>277,563</u>	<u>259,502</u>

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, efectivo en banca privada local representa efectivo en cuentas corrientes de Banco del Pacífico, entidad bancaria relacionada; no generan intereses; mientras que efectivo en banca pública local representa efectivo en cuenta corriente del Banco Central del Ecuador, la cual es utilizada para la compensación en el proceso de intermediación bursátil.

CASA DE VALORES DEL PACIFICO (VALPACIFICO) S.A.

(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En dólares de los Estados Unidos de América)

4. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

	...Diciembre 31...	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<i><u>Activos financieros medidos al costo amortizado:</u></i>		
Certificados de depósito (1)	2,200	3,053
<i><u>Activos financieros medidos al valor razonable con cambio en otro resultado integral:</u></i>		
Mantenidos para negociar (2)	<u>666.668</u>	<u>636.175</u>
Total, nota 14	<u>668.868</u>	<u>639.228</u>
<i><u>Clasificación:</u></i>		
Corriente	521,435	469,603
No corriente	<u>147.433</u>	<u>169.625</u>
Total	<u>668.868</u>	<u>639.228</u>

(1) La compañía mantiene certificados de depósito a una tasa de interés variable, al cierre del año 2016 la tasa de interés sobre estos títulos es de 5.75% anual (5.00% anual en el año 2015). Los certificados de depósito tienen fecha de vencimiento de 6 meses. Ninguno de estos activos se encuentra vencido o deteriorado. A continuación el detalle de los mismos:

	<u>Tasas anuales de rendimiento</u>		<u>Fechas de vencimiento</u>		<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Banco del Pacífico S. A.	5.75%	-	04-04-2017	-	2,200	-
Banco del Pacífico S. A.	-	5.00%	-	21-03-16	-	<u>3,053</u>
Total					<u>2,200</u>	<u>3,053</u>

(2) El detalle de los activos financieros mantenidos para negociar se describe a continuación:

CASA DE VALORES DEL PACIFICO (VALPACIFICO) S.A.

(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En dólares de los Estados Unidos de América)

Emisor	Detalle	Valor Nominal		Valor Razonable	
		2016	2015	2016	2015
Banco del Pacífico S.A.	Títulos de deuda Banco del Pacífico S.A., con vencimientos hasta junio 2017 y genera intereses a una tasa del 8% anual.	453,249	-	450,974	-
Sumesa	Obligaciones de Sumesa, con vencimientos hasta abril 2020 y genera intereses a una tasa del 8% anual.	76,236	91,680	73,505	90,129
Volann	Títulos de deuda Fideicomiso Mercantil Titularización Volann II Tramo, con vencimiento en marzo del 2026 y genera intereses a una tasa del 8.50% anual.	74,327	79,816	73,928	77,170
Servicio de Rentas Internet	Notas de crédito, con vencimiento en abril del 2017.	43,348	-	43,348	-
Furoiani Obras y Proyectos	Títulos de deuda Furoiani Obras y Proyectos, con vencimientos hasta marzo 2017 y genera intereses a una tasa del 8% anual.	25,018	75,000	24,913	75,477
Furoiani Obras y Proyectos	Títulos de deuda Furoiani Obras y Proyectos, con vencimientos hasta marzo 2016 y genera intereses a una tasa del 8% anual.	-	8,333	-	8,333
Productora Cartonera S.A.	Títulos de deuda Automotores Latinoamericanos Autolasa, con vencimiento en agosto del 2015 y genera intereses a una tasa del 8% anual.	-	387,000	-	385,066
	Total	672,178	641,829	666,668	636,175
	Menos vencimientos corrientes	521,615	466,550	519,235	466,550
	Vencimientos a largo plazo	150,563	175,279	147,433	169,625

Este portafolio está conformado por obligaciones, titularizaciones, avales y papeles comerciales de diferentes emisores.

El valor razonable utilizado para los diferentes tipos de inversión fue obtenido a través de cotizaciones bursátiles, cuyos precios se basan en el precio de la última compra/venta transada en dicha bolsa o en base al método de flujos de efectivo descontados. Para aquellas inversiones donde no es fiable estimar un valor razonable, la administración de la Compañía las mantiene al costo, excepto las que se determine y reconozca un deterioro.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle de cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	...Diciembre 31...	
	2016	2015
Clientes varios Guayaquil (1)	1,193	1,109
Compañías Relacionadas:		
Fidupacifico S.A.	30,661	118,736
Seguros Sucre S.A.	2,000	8,720
Adpacific S.A.	-	374
Subtotal, nota 14	32,661	127,830

CASA DE VALORES DEL PACIFICO (VALPACIFICO) S.A.

(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En dólares de los Estados Unidos de América)

Otras Cuentas por Cobrar:		
Intereses por cobrar inversiones (2)	5,550	2,409
Empleados	<u>2,315</u>	<u>1,249</u>
Total	<u>41,719</u>	<u>132,597</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, Clientes varios Guayaquil incluye principalmente asesorías financieras para emisión de obligaciones en la bolsa de valores.

(2) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, Intereses por cobrar inversiones representa los intereses ganados proveniente del portafolio de inversiones mantenidas, (nota 4).

6. OTROS ACTIVOS

Un resumen de los otros activos es como sigue:

	...Diciembre 31...	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Acciones y participaciones (1)	38,460	38,190
Otros	<u>9,418</u>	<u>11,771</u>
Total	<u>47,878</u>	<u>49,961</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2016 las participaciones representan cuotas patrimoniales que la Compañía posee en las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito; y, en Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores por US\$8,244, US\$10,891 y US\$19,325 (En el año 2015: US\$8,244, US\$10,891 y US\$19,055), respectivamente.

Según resolución de No. SCVS.INMV.DNAR.17.004.0001910 de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros emitido con fecha enero 30 del 2017, la compañía efectuó la reclasificación de las acciones y participaciones en la Bolsa de Valores de Guayaquil y Bolsa de Valores de Quito.

7. OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES

Un resumen de otros activos no corrientes es como sigue:

	...Diciembre 31...	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cesión de derecho (1)	102,000	-
Depósitos en garantía (2), nota 14	22,548	22,557
Licencia	<u>1,262</u>	<u>-</u>
Total	<u>125,810</u>	<u>22,557</u>

CASA DE VALORES DEL PACIFICO (VALPACIFICO) S.A.

(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En dólares de los Estados Unidos de América)

- (1) Representan el valor de la inversión realizada por Casa de Valores del Pacífico (Valpacífico) S. A. para la compra futura de un bien inmueble propiedad de Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico con quienes firmaron un acuerdo de cesión de derecho el 28 de agosto del 2015 y amplificado por 90 días mediante Junta de Directorio celebrado en julio 26 del 2016.
- (2) Los depósitos en garantía al 31 de diciembre de 2016 principalmente corresponden a garantías otorgadas a favor de las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil por US\$11,697 y US\$10,851 (US\$11,697 y US\$10,860, en el 2015), respectivamente.

8. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	...Diciembre 31...	
	2016	2015
<i><u>Cuentas por pagar comerciales:</u></i>		
Proveedores locales	3,500	4,400
Acreedores Varios	<u>954</u>	<u>9,366</u>
Subtotal	4,454	13,766
<i><u>Otras cuentas por pagar:</u></i>		
Accionistas (1)	67,168	114,379
Provisiones (2)	20,000	-
Relacionadas, nota 15	<u>5,000</u>	<u>-</u>
Subtotal	92,168	114,379
Total	<u>96,622</u>	<u>128,145</u>

- (1) En abril del 2016, la Casa de Valores del Pacífico (Valpacífico) S. A., efectuó la cancelación de dividendos correspondientes al año 2012 por un monto de US\$ 47,211.
- (2) Corresponde a provisiones realizadas a la Unidad de Análisis Financiero UAF por apelación a oficio recibido por la presentación de la información mensual fuera del plazo.

CASA DE VALORES DEL PACIFICO (VALPACIFICO) S.A.

(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En dólares de los Estados Unidos de América)

9. IMPUESTOS

9.1 Activos y pasivos del año corriente

Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	...Diciembre 31...	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<i><u>Activos por impuesto corriente:</u></i>		
Crédito Tributario - IVA	1,151	625
Retenciones de IVA	<u> -</u>	<u> 124</u>
Total	<u>1.151</u>	<u> 749</u>
<i><u>Pasivos por impuestos corrientes:</u></i>		
Impuesto a la-renta por pagar (1)	63,618	46,479
Retenciones en la fuente	<u>1.867</u>	<u>2.854</u>
Total	<u>65.485</u>	<u>49.333</u>

9.2 Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	...Diciembre 31...	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	321,192	214,303
Más:		
Gastos no deducibles	<u>21.298</u>	<u>32.102</u>
Utilidad gravable	<u>342.490</u>	<u>246.405</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>75.348</u>	<u>54.209</u>
Anticipo calculado	<u> 9.128</u>	<u> 9.987</u>
Impuesto a la renta definitivo	<u>75.348</u>	<u>54.209</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización.

CASA DE VALORES DEL PACIFICO (VALPACIFICO) S.A.

(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En dólares de los Estados Unidos de América)

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias, son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2014 al 2016.

9.3 Movimiento de la provisión para impuesto a la renta

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	...Diciembre 31...	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldos al comienzo del año	46,479	62,861
Provisión del año	75,348	54,209
Pagos efectuados	<u>(58,209)</u>	<u>(70,591)</u>
Saldos al fin del año	<u>63,618</u>	<u>46,479</u>

Pagos Efectuados - Corresponde al anticipo pagado, retenciones en la fuente e impuesto a la salida de divisas.

9.4 Aspectos Tributarios

El 18 de diciembre de 2015 se emitió la Ley Orgánica de Incentivos para Asociaciones Público-Privadas y la Inversión extranjera, con el objetivo de establecer incentivos para la ejecución de proyectos bajo la modalidad de asociación público privada y establecer incentivos para promover el financiamiento productivo, la inversión nacional y la inversión extranjera, a continuación se detallan ciertos incentivos y reformas de carácter tributario establecidas en dicha Ley:

- Estarán exentos del impuesto a la renta los rendimientos y beneficios obtenidos por depósitos a plazo fijo en instituciones financieras nacionales, así como por inversiones en valores en renta fija que se negocien a través de las bolsas de valores del país o del Registro Especial Bursátil.
- Estarán exentos del impuesto a la salida de divisas los pagos realizados al exterior, por capital e intereses sobre créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, o entidades no financieras especializadas calificadas por los entes de control correspondientes en Ecuador, que otorguen financiamiento con un plazo de 360 días y que sean destinados al financiamiento de vivienda, microcrédito o inversiones productivas.

CASA DE VALORES DEL PACIFICO (VALPACIFICO) S.A.

(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En dólares de los Estados Unidos de América)

10. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un detalle del resumen de obligaciones por beneficios definidos es el como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Bonificación por desahucio	4,262	4,107
Jubilación patronal	<u>2.820</u>	<u>1.815</u>
Total	<u>7.082</u>	<u>5.922</u>

10.1 Jubilación patronal

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldos al comienzo del año	1,815	1,501
Costo de los servicios del período corriente	1,012	555
Pérdidas actuariales	<u>(7)</u>	<u>(241)</u>
Saldos al fin del año	<u>2.820</u>	<u>1.815</u>

10.2 Bonificación por desahucio

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

CASA DE VALORES DEL PACIFICO (VALPACIFICO) S.A.

(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En dólares de los Estados Unidos de América)

	... Diciembre 31,...	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldos al comienzo del año	4,107	1,554
Costo de los servicios del período corriente	2,377	3,151
Pérdidas actuariales	<u>(2,222)</u>	<u>(598)</u>
Saldos al fin del año	<u>4,262</u>	<u>4,107</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados correspondientes.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Tasa(s) de descuento	4.14%	4.36%
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3.00%	3.00%

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Costo actual del servicio	3,389	3,706
Pérdidas actuariales	<u>(2,229)</u>	<u>(839)</u>
Total	<u>1,160</u>	<u>2,867</u>

CASA DE VALORES DEL PACIFICO (VALPACIFICO) S.A.

(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En dólares de los Estados Unidos de América)

11. PATRIMONIO

11.1 Capital Social

Al 31 de diciembre del 2016, el capital social autorizado consiste de 26,438 acciones ordinarias de US\$4 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

11.2 Reservas

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

En consideración que la reserva legal excede el 50% del capital social, la Compañía no ha efectuado ninguna apropiación para reserva legal en los años 2016 y 2015.

Reserva de revaluación de inversiones - Representa las ganancias y pérdidas acumuladas que surgen de la valuación de las inversiones disponibles para la venta que han sido designadas al valor razonable con cambios en otro resultado integral (ver Nota 4). Se enviarán a resultados cuando se realicen. Los saldos acreedores no podrán ser capitalizados.

La reserva de revaluación de inversiones representa las ganancias y pérdidas acumuladas que surgen de la revaluación de activos financieros disponibles para la venta que han sido reconocidas en otro ingreso integral, neta de montos reclasificados al resultado del período cuando esos activos han sido vendidos o lleguen a su vencimiento.

11.3 Utilidades retenidas

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren utilizado en absorber pérdidas o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

Dividendos pagados - Mediante Junta General Universal Ordinaria de Accionistas celebrada en marzo 30 del 2016, se resolvió aprobar el pago de dividendos correspondientes a las utilidades generadas en el año 2015 por un monto de US\$160,094, canceladas en julio 19 del 2016.

CASA DE VALORES DEL PACIFICO (VALPACIFICO) S.A.

(Guayaquil - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En dólares de los Estados Unidos de América)

12. INGRESOS

Un resumen de los ingresos es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Comisiones ganadas Bursátil y Extrabursátil (1)	372,510	248,323
Asesoría financiera	150,001	153,850
Intereses ganados	41,772	59,562
Estructuración de Ofertas	30,000	78,200
Administración de Portafolio de terceros	24,000	8,000
Dividendos - Decevale	1,719	357
Otros ingresos no financieros	<u>87</u>	<u>6,249</u>
Total	<u>620,089</u>	<u>554,541</u>

(1) Los ingresos por comisiones ganadas corresponden a las contraprestaciones recibidas por los servicios de intermediación de títulos valores a compañías relacionadas y terceros. Durante el año 2016 se registró US\$258,136 correspondientes a comisiones bursátiles de Intermediación en la Bolsa de Valores de Guayaquil (US\$189,517, en el 2015) y US\$114,374 en la Bolsa de Valores de Quito (US\$58,806, en el 2015).

13. GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los gastos reportados en los estados financieros es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Gastos de administración y ventas	298,375	332,273
Otros gastos	<u>523</u>	<u>7,965</u>
Total	<u>298,898</u>	<u>340,238</u>

CASA DE VALORES DEL PACIFICO (VALPACIFICO) S.A.

(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En dólares de los Estados Unidos de América)

Un detalle de gastos por su naturaleza es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Sueldos y Beneficios	178,494	155,009
Servicios de Terceros (1)	50,865	111,849
Premios por gestión en la Bolsa de Valores (2)	20,575	32,153
Impuestos y Contribuciones	9,507	15,438
Arrendamiento	4,159	-
Depreciación	3,868	1,737
Mantenimiento y reparaciones	3,811	3,485
Jubilación y Desahucio	3,389	3,706
Publicaciones	736	2,799
Comisiones pagadas	610	667
Amortización licencia	115	1
Otros Gastos	<u>22,769</u>	<u>13,395</u>
Total	<u>298,898</u>	<u>340,238</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2016, Servicios de terceros corresponde principalmente a honorarios profesionales de asesoría técnica y estructuración financiera.
- (2) Al 31 de diciembre de 2016, Premios por gestión en Bolsa de Valores se deben a que la Bolsa de Valores anualmente premia con valores en efectivo por las actividades de Difusión del Mercado de Valores. A partir del 2007 este premio se hace directamente a las casas de valores.

14. PORTAFOLIO DE TÍTULOS VALORES CUSTODIADOS A TERCEROS

Un resumen del portafolio de títulos de valores custodiados a terceros es como sigue:

	...Diciembre 31...	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Títulos valores propios:		
En garantía, nota 7	22,548	22,557
En custodia, nota 4	<u>668,868</u>	<u>639,228</u>
Total	<u>691,416</u>	<u>661,785</u>

Los títulos valores en custodia corresponde al monto de títulos de valores recibidos de terceros para ser administrados y/o custodiados.

Los títulos valores propios en garantía y en custodia corresponden al monto de títulos de valores, que forman parte de los activos de la Compañía y que son entregados a terceros en garantía o en custodia.

CASA DE VALORES DEL PACIFICO (VALPACIFICO) S.A.

(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En dólares de los Estados Unidos de América)

15. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Un resumen de los saldos con partes relacionadas es como sigue:

	...Diciembre 31...	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Activos:		
Efectivo en bancos:		
Banco del Pacífico S. A.	243,916	193,348
Banco del Pacífico Panamá	<u>4,923</u>	<u>4,989</u>
Subtotal, nota 3	248,839	198,337
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento:		
Certificados de depósitos:		
Banco del Pacífico S. A., nota 4	2,200	3,053
Activos financieros mantenidos al valor razonable con cambio en otro resultado integral:		
Obligaciones:		
Banco del Pacífico S. A., nota 4	453,249	-
Cuentas por cobrar:		
Fidupacífico S.A.	30,661	118,736
Seguro Sucre	2,000	8,720
Adpacific S.A.	<u>-</u>	<u>374</u>
Subtotal, nota 5	32,661	127,830
Total activos con relacionadas	<u>736,949</u>	<u>329,220</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar:		
Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico	<u>5,000</u>	<u>-</u>
Total pasivos con relacionadas, nota 8	<u>5,000</u>	<u>-</u>

Durante los años 2016 y 2015 la Compañía ha realizado diversas transacciones con compañías relacionadas que han originado ingresos y gastos, las cuales se resumen a continuación:

	...Diciembre 31...	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos de operaciones:		
Comisiones ganadas:		
Banco del Pacífico S. A.	276,203	179,696
Banco del Pacífico (Panamá) S. A.	22,753	10,155
Almacenera del Agro S. A. Almagro	4,343	4,004
Adpacific	<u>-</u>	<u>108</u>
Subtotal	303,299	193,963

CASA DE VALORES DEL PACIFICO (VALPACIFICO) S.A.

(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En dólares de los Estados Unidos de América)

Estructuración de Obligaciones:		
Banco del Pacífico S. A.	25,000	70,000
Administración de Portafolio:		
Seguros Sucre	24,000	8,000
Intereses ganados:		
Banco del Pacífico S. A.	-	<u>5,644</u>
Total	<u>365,796</u>	<u>277,607</u>

16. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

16.1 Gestión de riesgos financieros

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

16.2 Riesgo en las tasas de interés

Debido a que la Compañía no registra pasivos que generen intereses no está expuesta al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo ni sobre el valor razonable de su deuda. Los instrumentos financieros que generan intereses corresponden a las inversiones en certificados de depósito y obligaciones. La Administración coloca sus excedentes de efectivo diversificando su portafolio de inversiones en las diferentes instituciones financieras, que ofrezcan mejores rendimientos y tomando en consideración su calificación de riesgo. El objetivo de la Administración es tratar de mantener constante el valor de estos excedentes hasta el momento en que sean requeridos y para dar cumplimiento a las disposiciones vigentes. En este sentido la política de la Administradora es mantener la gran parte de sus excedentes de efectivo en inversiones que devenguen tasas de interés fijas.

CASA DE VALORES DEL PACIFICO (VALPACIFICO) S.A.

(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En dólares de los Estados Unidos de América)

16.3 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes en un instrumento financiero incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.- La compañía únicamente realiza transacciones con entidades que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo. Esta información es suministrada por agencias calificadoras y, de no estar disponible, la Compañía utiliza otra información financiera disponible y sus propios registros comerciales para calificar a sus principales clientes. La exposición de la Compañía y las calificaciones de crédito de sus contrapartes son continuamente monitoreadas y el valor total de las transacciones concluidas es distribuido ente las contrapartes aprobadas.

El riesgo de crédito sobre los fondos líquidos e instrumentos financieros derivados es limitado debido a que las contrapartes son bancos e instituciones solventes con altas calificaciones de crédito asignadas por agencias calificadoras de crédito. La Compañía está expuesta al riesgo de fluctuaciones en los precios de sus inversiones. De otro lado, la Compañía diversifica su cartera de inversiones a fin de reducir su exposición al riesgo de precio. La diversificación del portafolio se efectúa de acuerdo con límites establecidos por la Administración.

16.4 Riesgo de Liquidez

La Gerencia es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La Gerencia ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivo proyectado y real y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

La administración prudente del riesgo de liquidez mantiene suficiente efectivo y equivalentes de efectivo, cuenta con disponibilidad de financiamiento a través de un número adecuado de fuentes de financiamiento comprometidas y tiene la capacidad de cerrar posiciones de mercado. En este sentido la Compañía no tiene riesgos significativos de liquidez ya que históricamente los flujos de efectivo de sus operaciones le han permitido mantener suficiente efectivo para atender sus obligaciones.

La Compañía no tiene necesidad de acudir a financiamiento externo para financiar sus operaciones futuras.

CASA DE VALORES DEL PACIFICO (VALPACIFICO) S.A.

(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En dólares de los Estados Unidos de América)

16.5 Riesgo de Mercado

Las actividades de la Compañía lo exponen principalmente a riesgos financieros de cambios en las tasas de interés. La Compañía suscribe una variedad de instrumentos financieros derivados para manejar su exposición al riesgo cambiario y en las tasas de interés.

El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

La Compañía considera que las variaciones en las tasas de interés y tasas de cambio, en el futuro previsible, no tendrían un efecto importante en los flujos de caja y utilidades proyectadas por la Compañía.

16.6 Riesgo de Capital

La Compañía gestiona su capital para estar en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

La política de la Compañía es mantener un nivel de capital que le permita mantener la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio. La Compañía no está sujeta a requerimientos externos de incremento de capital.

La Compañía no está sujeta a ningún requerimiento de capital impuesto externamente.

16.7 Valor razonable de los instrumentos financieros

La Gerencia considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

Los valores razonables de los activos y pasivos financieros se han determinado de acuerdo con modelos de valuación generalmente aceptados basados en un análisis de flujo de efectivo descontado, con los indicadores más significativos como la tasa de descuento que refleja el riesgo de crédito de las contrapartes.

16.7.1 Técnicas de valuación y presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable de instrumentos financieros.- El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinan de la siguiente forma:

- **Mercado activo: precios cotizados** - El valor razonable de los activos y pasivos financieros con términos y condiciones estándar y

CASA DE VALORES DEL PACIFICO (VALPACIFICO) S.A.

(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En dólares de los Estados Unidos de América)

negociados en los mercados líquidos activos se determinan con referencia a los precios cotizados en dichos mercados vigentes a la fecha de reporte. Cuando los precios actuales de oferta no están disponibles, el precio de la transacción más reciente provee evidencia del valor razonable actual siempre y cuando no haya existido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde la fecha de la transacción. Si las condiciones han cambiado desde la fecha de la transacción (por ejemplo un cambio en la tasa de interés libre de riesgo, la calificación de riesgo del emisor, la legislación tributaria, etc.), el valor razonable refleja el cambio en las condiciones de referencia en función de los precios o tasas actuales para instrumentos similares.

- *Mercado no activo: técnica de valuación* - Si el mercado para un activo financiero o pasivo financiero no es activo, la Compañía establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de información disponible sobre transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, la referencia a otros instrumentos sustancialmente similares y/o el análisis de flujos de efectivo descontados basado en presunciones apropiadamente sustentadas (ejemplo: con precios o tasas de mercado).

16.7.2 Presunciones significativas utilizadas al determinar el valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros

Inversiones financieras - Los valores razonables de las inversiones cotizadas, tales como bonos del gobierno, son determinados usando precios de oferta del mercado. Los valores razonables de las inversiones no cotizadas, tales como certificados de depósito, son estimados usando flujos de efectivo futuros descontados, aplicando tasas actuales ofrecidas para instrumentos de vencimientos remanentes similares.

Títulos de deuda emitidos - Los valores razonables son determinados usando precios cotizados de mercado a la fecha del estado de situación financiera, cuando están disponibles, o por referencia a precios de mercado cotizados para instrumentos similares.

17. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2016 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 22 del 2017) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

CASA DE VALORES DEL PACIFICO (VALPACIFICO) S.A.

(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En dólares de los Estados Unidos de América)

18. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2016 han sido aprobados por la Gerencia de la compañía en enero 13 del 2017 y serán presentados a los Accionistas y Junta de Directores para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Directores sin modificaciones.
