

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(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 de 1994. 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) acogióse 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 2015

(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 Pacifico (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.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, 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 Pacifico (VALPACIFICO), 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.

### 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.

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

(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(En dólares de los Estados Unidos de América)

---

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. Políticas contables significativas**

Las políticas contables descritas a continuación han sido aplicadas consistentemente en todos los periodos presentados en los estados financieros, las cuales son como sigue:

**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.

**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.

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

(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(En dólares de los Estados Unidos de América)

---

**2.5.2. Medición posterior al reconocimiento.**- Después del reconocimiento inicial, los Mobiliario 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 deprecia 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:

<b>Item</b>	<b><u>Vida útil (en años)</u></b>
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 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.

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

(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(En dólares de los Estados Unidos de América)

---

**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 imponibles o 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 periodo.

**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 imponibles. 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 imponibles 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 temporaria 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.

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.

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

(Guayaquil - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(En dólares de los Estados Unidos de América)

---

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 2015

(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 2015

(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 2015

(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 2015

(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 2015

(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

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

(Guayaquil - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(En dólares de los Estados Unidos de América)

---

sustancialmente 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 2015  
 (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. Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas**

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:

NIIF	Título	Vigencia
<i>Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera o interpretaciones</i>		
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	Enero 1, 2017
<i>Modificaciones a las NIIF y NIC omitidas</i>		
Modificaciones a la NIC 1	Iniciativas de revelación	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 1	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012 - 2014	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIIF 11	Contabilización de adquisiciones de intereses en Operaciones Conjuntas	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 NIC 16 y la NIC 41	Agricultura: Plantas productoras	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28	Venta o Aportación de Bienes entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto	Enero 1, 2016
Modificaciones a NIIF 10, NIIF 12 y 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 Administración de la Compañía estima que la aplicación de las nuevas normas o modificaciones de las NIIF de aplicación futura o de adopción 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.

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

(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(En dólares de los Estados Unidos de América)

---

**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 periodo en que las estimaciones son revisadas y en cualquier periodo 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 periodo, 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 periodos 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.

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

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

(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(En dólares de los Estados Unidos de América)

---

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 2.4.

**2.17.4. Valuación de los instrumentos financieros.** - Como se describe en la Nota 2.4, 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>2015</u>	<u>2014</u>
Bancos Locales:		
Banca privada local	193,348	287,618
Banca pública local	60,427	139,768
Bancos del exterior	<u>5,727</u>	<u>738</u>
Total	<u>259,502</u>	<u>428,124</u>

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, 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 2015

(En dólares de los Estados Unidos de América)

**4. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS**

Un resumen de Otros activos financieros es como sigue:

	...Diciembre 31...	
	2015	2014
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Certificados de depósito (1)	3,053	42,788
<i>Activos financieros medidos al valor razonable con cambio en otro resultado integral:</i>		
Mantenidos para negociar (2)	636,175	801,476
Total	639,228	844,264
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	469,603	173,114
Largo Plazo	169,625	671,150
Total	639,228	844,264

(1) La compañía mantiene certificados de depósito con una tasa de interés variable, durante el año 2015, la tasa de interés sobre estos títulos es de 5.00% anual (5.25% anual en el año 2014). 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:

	Tasas anuales de rendimiento		Fechas de vencimiento		31 de diciembre	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Banco del Pacífico S. A.		4.75%		01-01-15		6,000
Banco del Pacífico S. A.		4.75%		26-01-15		3,105
Banco del Pacífico S. A.		6.00%		30-04-15		5,997
Banco del Pacífico S. A.		5.50%		15-06-15		27,686
Banco del Pacífico S. A.	5.00%	-		21-03-16	3,053	-
Total					3,053	42,788

(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 2015

(En dólares de los Estados Unidos de América)

Emisor	Detalle	Valor Nominal		Valor Razonable	
		2015	2014	2015	2014
El Rosado	Título de deuda Corporación El Rosado S.A., con vencimiento en septiembre de 2015 y genera intereses a una tasa del 8% anual.	-	45,000	-	45,000
Imporprint	Titulos de deuda Imporprint S.A., con vencimiento en octubre del 2015 y genera intereses a una tasa del 7.50% anual.	-	20,000	-	20,000
Deli	Titulos de deuda Fideicomiso de Titularización Sindicada de Flujos Deli con vencimiento en agosto del 2015 y genera intereses a una tasa del 8% anual.	-	2,250	-	2,250
Deprati	Titulos de deuda Tercera Titularización Flujos Deprati con vencimiento en septiembre del 2015 y genera intereses a una tasa del 7.75% anual.	-	4,500	-	4,500
Volann	Titulos de deuda Fideicomiso Mercantil Titularización Volann II Tramo, con vencimiento en marzo del 2026 y genera intereses a una tasa del 8.50% anual.	79,816	84,661	77,170	81,490
Ministerio de Finanzas	Bono del Estado, con vencimiento en diciembre del 2015 y genera intereses a una tasa del 9.38% anual.	-	70,000	-	72,645
Cables Incables S.A.	Titulos de deuda Ecuatoriana de Cables Incables S.A., con vencimiento en octubre del 2015 y devengan intereses a una tasa del 7.5% anual.	-	5,000	-	5,000
Furoiani Obras y Proyectos	Titulos de deuda Furoiani Obras y Proyectos, con vencimientos hasta marzo 2017 y genera intereses a una tasa del 8% anual.	75,000	125,000	75,477	128,365
Furoiani Obras y Proyectos	Titulos de deuda Furoiani Obras y Proyectos, con vencimientos hasta marzo 2016 y genera intereses a una tasa del 8% anual.	8,333	-	8,333	-
Sumesa	Obligaciones de Sumesa, con vencimientos hasta abril 2020 y genera intereses a una tasa del 8% anual.	91,680	-	90,129	-
Productora Cartonera S.A.	Titulos de deuda Automotores Latinoamericanos Autolasa, con vencimiento en agosto del 2015 y genera intereses a una tasa del 8% anual.	387,000	-	385,066	-
Autolasa	Titulos de deuda Automotores Latinoamericanos Autolasa, con vencimiento en agosto del 2015 y genera intereses a una tasa del 8% anual.	-	1,875	-	1,930
Construvalero S.A.	Titulos de deuda Constructora e Inmobiliaria Valero Construvalero S.A., con vencimiento en noviembre del 2015 y genera intereses a una tasa del 8% anual.	-	2,500	-	2,574
Banco Pacifico	Avales con vencimiento en junio del 2015 y genera intereses a una tasa del 8% anual.	-	247,331	-	238,449
Min de Finanzas	Notas de crédito, con vencimiento en abril del 2015.	-	200,000	-	199,273
	Subtotal	641,629	608,117	636,175	801,476
	Menos vencimientos corrientes	466,550	130,327	466,550	130,326
	Total	175,279	677,790	169,625	671,150

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

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

(Guayaquil - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(En dólares de los Estados Unidos de América)

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 es como sigue:

	...Diciembre 31...	
	2015	2014
Cientes varios Guayaquil (1)	1,109	5,851
Compañías Relacionadas:		
Adpacific S.A.	374	374
Fidupacifico S.A.	118,736	-
Seguros Sucre S.A.	8,720	-
Subtotal	128,939	6,225
Otras Cuentas por Cobrar:		
Intereses por cobrar inversiones (2)	2,409	4,581
Empleados	1,249	-
Total	132,597	10,806

(1) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, Cientes varios Guayaquil incluye principalmente asesorías financieras para emisión de obligaciones en la bolsa de valores.

(2) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, Intereses por cobrar inversiones representa los intereses ganados proveniente del portafolio de inversiones mantenidas, (nota 4).

**6. OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES**

Un resumen de otros activos no corrientes es como sigue:

	...Diciembre 31...	
	2015	2014
Depósitos en garantía (1)	22,557	22,702
Participaciones (2)	38,190	22,523
Total	60,747	45,225

(1) Los depósitos en garantía al 31 de diciembre de 2015 principalmente corresponden a garantías otorgadas a favor de las Bolsas de Valores de Quito 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 2015

(En dólares de los Estados Unidos de América)

Guayaquil por US\$11,697 y US\$10,655 (US\$11,697 y US\$10,655, en el 2014), respectivamente.

- (2) 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\$19,055 (US\$8,244, US\$10,891 y US\$3,388, en el 2014), respectivamente.

**7. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	...Diciembre 31...	
	2015	2014
<i>Cuentas por pagar comerciales:</i>		
Proveedores locales	4,400	6,349
Acreedores Varios (1)	<u>9,366</u>	<u>52,397</u>
Subtotal	13,766	58,746
<i>Otras cuentas por pagar:</i>		
Accionistas y subtotal (2)	<u>114,379</u>	<u>415,708</u>
Total	<u>128,145</u>	<u>474,454</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	128,145	374,580
Largo Plazo	<u>-</u>	<u>99,874</u>
Total	<u>128,145</u>	<u>474,454</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2015, Acreedores varios incluye principalmente saldo a favor de Seguros Sucre en intermediaciones del mes de diciembre por US\$9,366.

**8. IMPUESTOS**

**8.1 Activos y pasivos del año corriente**

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

	...Diciembre 31...	
	2015	2014
<i>Activos por impuesto corriente:</i>		
Retenciones de IVA	-	1,715
Crédito Tributario - IVA	<u>749</u>	<u>1,133</u>
Total	<u>749</u>	<u>2,848</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 2015

(En dólares de los Estados Unidos de América)

<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta por pagar (1)	46,479	62,861
Impuesto al Valor Agregado -IVA por pagar y Retenciones	1,330	3,049
Impuesto a la salida de divisas		
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>1,524</u>	<u>1,196</u>
Total	<u>49,333</u>	<u>67,106</u>

**8.2 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...	
	2015	2014
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	214,303	371,945
Gastos no deducibles	<u>32,102</u>	<u>40,669</u>
Utilidad gravable	<u>246,405</u>	<u>412,614</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>54,209</u>	<u>90,775</u>
Anticipo calculado	<u>-</u>	<u>16,210</u>
Impuesto a la renta corriente cargado a Resultados	<u>54,209</u>	<u>90,775</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.

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias, son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2010 al 2015.

**8.3 Movimiento de la provisión para impuesto a la renta**

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta 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 2015

(En dólares de los Estados Unidos de América)

	...Diciembre 31...	
	2015	2014
Saldos al comienzo del año	62,861	33,766
Provisión del año	54,209	90,775
Pagos efectuados	<u>(70,591)</u>	<u>(61,680)</u>
Saldos al fin del año	<u>46,479</u>	<u>62,861</u>

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

#### 8.4 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.

#### 9. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

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

	... Diciembre 31,...	
	2015	2014
Jubilación patronal	1,190	877
Bonificación por desahucio	<u>2,673</u>	<u>894</u>
Total	<u>3,863</u>	<u>1,771</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 2015

(En dólares de los Estados Unidos de América)

---

**9.1 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,...	
	2015	2014
Saldos al comienzo del año	877	377
Costo de los servicios del período corriente	543	448
Costo por intereses neto	57	26
(Ganancias)/pérdidas actuariales:		
(Ganancias)/pérdidas actuariales por cambios en supuestos financieros	60	96
(Ganancias)/pérdidas actuariales reconocida por ajustes y experiencia	(105)	(70)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	<u>(242)</u>	<u>—</u>
Saldos al fin del año	<u>1.190</u>	<u>877</u>

**9.2 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:

	... Diciembre 31,...	
	2015	2014
Saldos al comienzo del año	894	35
Costo de los servicios del período corriente	1,471	99
Costo por intereses	57	2
(Ganancias)/pérdidas actuariales por cambios en supuestos financieros	12	14
(Ganancias)/pérdidas actuariales reconocida por ajustes y experiencia	(485)	744
Costo por servicios pasados	<u>724</u>	<u>—</u>
Saldos al fin del año	<u>2.673</u>	<u>894</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 2015

(En dólares de los Estados Unidos de América)

---

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 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,...	
	2015	2014
Tasa(s) de descuento	6.31	6.54
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,...	
	2015	2014
Costo actual del servicio	2,013	547
Intereses sobre la obligación	115	28
Costo por servicios pasados	724	-
(Ganancias)/pérdidas actuariales reconocidas en el año	<u>(242)</u>	<u>784</u>
Total	<u>2,610</u>	<u>1,359</u>

## 10. PATRIMONIO

### 10.1 Capital Social

Al 31 de diciembre del 2015, 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.

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

(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(En dólares de los Estados Unidos de América)

---

### 10.2 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 2015 y 2014.

**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.

### 10.3 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.

**Reservas según PCGA anteriores - Reserva de Capital** - Los saldos acreedores de las reservas de capital (cuenta que registró el efecto de la corrección monetaria por el índice de inflación e índice especial de corrección de brecha entre los índices de devaluación e inflación de las cuentas patrimoniales hasta marzo de 2000 y de los activos no monetarios y del patrimonio de los accionistas hasta el 31 de diciembre de 1999), por valuación o por valuación de inversiones según PCGA anteriores, sólo podrán ser capitalizados 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.

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

(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(En dólares de los Estados Unidos de América)

**11. INGRESOS**

Un resumen de los ingresos es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Comisiones ganadas Bursátil y Extrabursátil (1)	248,323	537,465
Asesoría financiera	153,850	50,816
Estructuración de Ofertas	78,200	-
Intereses ganados	59,562	47,229
Administración de Portafolio de terceros	8,000	-
Dividendos - Decevale	357	-
Otros ingresos no financieros	6,249	-
Otras ganancias y pérdidas	<u>-</u>	<u>298</u>
Total	<u>554,541</u>	<u>635,808</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 2015 se registró US\$189,517 correspondientes a comisiones bursátiles de Intermediación en la Bolsa de Valores de Guayaquil (US\$230,742, en el 2014) y US\$58,805 en la Bolsa de Valores de Quito (US\$105,406, en el 2014). Durante el año 2014 se registró US\$201,317 correspondientes a comisiones extrabursátiles de Intermediación en la Bolsa de Valores de Guayaquil.

**12. GASTOS POR SU NATURALEZA**

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Gastos de administración y ventas	332,273	221,386
Otros gastos	<u>7,965</u>	<u>42,477</u>
Total	<u>340,238</u>	<u>263,863</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 2015

(En dólares de los Estados Unidos de América)

Un detalle de gastos por su naturaleza es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2015	2014
Sueldos y Beneficios	158,734	124,932
Servicios de Terceros (1)	111,849	26,218
Premios por gestión en la Bolsa de Valores (2)	32,153	39,959
Reconocimiento a clientes por Interés no ganado (3)	-	36,060
Impuestos y Contribuciones	15,438	17,717
Publicaciones	2,799	4,642
Arrendamiento	-	3,566
Intereses	1,184	3,644
Jubilación y Desahucio	2,610	1,359
Comisiones pagadas (3)	667	745
Depreciación	1,737	418
Mantenimiento y reparaciones	3,485	-
Otros Gastos	<u>9,582</u>	<u>4,603</u>
<b>Total</b>	<b><u>340,238</u></b>	<b><u>263,863</u></b>

(1) Al 31 de diciembre de 2015, Servicios de terceros corresponde principalmente a honorarios profesionales de asesoría técnica y estructuración financiera.

(2) Al 31 de diciembre de 2015, 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.

(3) Al 31 de diciembre de 2014 corresponde al valor reconocido durante el año a favor del cliente Banco del Pacífico, como efecto de una nota de crédito del SRI vendida por la compañía con la intención de que pueda ser utilizada en el corto plazo, lo cual no se pudo dar debido a que la nota de crédito se emitió por devolución de Impuesto a la Salida de Divisas.

**13. PORTAFOLIO DE TÍTULOS VALORES CUSTODIADOS A TERCEROS**

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

	...Diciembre 31...	
	2015	2014
Títulos valores propios:		
En garantía	22,557	22,702
En custodia	<u>639,228</u>	<u>844,265</u>
<b>Total</b>	<b><u>661,785</u></b>	<b><u>866,967</u></b>

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

(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(En dólares de los Estados Unidos de América)

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.

**14. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

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

	...Diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Activos:		
Efectivo en caja y bancos:		
Banco del Pacifico S. A.	193,348	287,618
Banco del Pacifico Panamá	4,989	-
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento:		
Certificados de depósitos:		
Banco del Pacifico S. A.	3,053	42,788
Activos financieros disponibles para la venta:		
Letras de cambio:		
Banco del Pacifico S. A.	-	238,449
Cuentas por cobrar:		
Banco del Pacifico S. A.	<u>42</u>	<u>2,772</u>
<b>Total</b>	<b>201,432</b>	<b>571,627</b>

Durante los años 2015 y 2014 la Compañía ha realizado diversas transacciones con compañías relacionadas que han originado ingresos y gastos, las cuales se resumen a continuación:

	...Diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Ingresos de operaciones:</u>		
Comisiones ganadas:		
Banco del Pacifico S. A.	179,696	257,972
Banco del Pacifico (Panamá) S. A.	10,155	23,812
Pacifcard S. A.	-	4,514
Almacenera del Agro S. A. Almagro	4,004	2,884
Adpacific	<u>108</u>	<u>142</u>
	193,963	289,324
Estructuración de Obligaciones:		
Banco del Pacifico S. A.	70,000	-

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

(Guayaquil - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(En dólares de los Estados Unidos de América)

Administración de Portafolio:		
Seguros Sucre	8,000	-
	<u>271,963</u>	<u>289,324</u>
Intereses ganados:		
Banco del Pacifico S. A.	5,644	13,408
Pacificard S. A.	-	-
	<u>5,644</u>	<u>13,408</u>
Total	<u>277,607</u>	<u>302,732</u>
<u>Gastos operacionales:</u>		
Arriendos:		
Banco del Pacifico S. A.	-	3,566
Otros gastos:		
Banco del Pacifico S. A.	-	984
Gastos bancarios:		
Banco del Pacifico S. A.	963	596
Servicios básicos:		
Banco del Pacifico S. A.	-	551
Comisiones pagadas:		
Banco del Pacifico S. A.	<u>375</u>	<u>476</u>
Total	<u>1,338</u>	<u>6,173</u>

**15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS****15.1 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.

**15.2 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

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

(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(En dólares de los Estados Unidos de América)

---

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 devengan tasas de interés fijas.

### **15.3 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.

### **15.4 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.

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

(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(En dólares de los Estados Unidos de América)

---

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.

**15.5 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.

**15.6 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 sujeto a ningún requerimiento de capital impuesto externamente.

**15.7 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.

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

(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(En dólares de los Estados Unidos de América)

---

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.

**15.7.1 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 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).

**15.7.2 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.

**CASA DE VALORES DEL PACÍFICO (VALPACÍFICO) S.A.**

(Guayaquil – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(En dólares de los Estados Unidos de América)

---

*Titulos 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.

**16. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA**

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 19 del 2016) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

**17. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2015 han sido aprobados por la Gerencia de la compañía en febrero 2 del 2016 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.