

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2016

INDICE

- Informe de los auditores independientes
- Estados de situación financiera
- Estados de resultados integrales
- Estados de cambios en el patrimonio
- Estados de flujos de efectivo
- Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólar estadounidense
NIIF	-	Norma Internacional de Información Financiera
Compañía	-	Casa de Valores Advfin S.A.

Q Av. Amazonas N21-147 y Robles, Of. 720 y 803
T +593 (2) 2506 866
F +593 (2) 2554 656

G Av. Francisco de Orellana y Miguel H. Alcívar,
Centro Empresarial Las Cámaras , Of. 401 y 502
T +593 (4) 2683 789
F +593 (4) 2683 873

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

www.moorestephens-ec.com

A los Señores Accionistas de

Casa de Valores Advfin S.A.

Guayaquil, 16 de febrero del 2017

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de la Casa de Valores Advfin S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2016 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y el de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Casa de Valores Advfin S.A. al 31 de diciembre del 2016, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Fundamento de la opinión

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

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

Asuntos claves de la auditoría

Los asuntos claves de auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, fueron los de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2016. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría y para formarnos nuestra opinión sobre los estados financieros en su conjunto, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

A los Accionistas de
Casa de Valores Adyfin S.A.
 Guayaquil, 16 de febrero del 2017

Asuntos significativos de auditoría	Como enfocamos los asuntos en nuestra auditoría
<p><u>Valoración de la cuota Patrimonial</u></p> <p>A través del Registro Oficial 755 del 16 de mayo del 2016 se expidió la Normativa para la Transformación de las Bolsas de Valores de Corporaciones Civiles a Sociedades Anónimas, por tal efecto, las cuotas patrimoniales que corresponden a sus miembros, serán equivalentes a aportes en acciones a las Bolsas de Valores.</p> <p>Estas acciones se convierten en un instrumento de patrimonio valorado a su valor razonable de acuerdo a la NIC 39, la Compañía analizó las formas de valorar las mismas, concluyendo al valor patrimonial proporcional como su valor razonable, por US\$278.555 y US\$164.523 por las acciones mantenidas en las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito respectivamente.</p> <p>La Compañía ha adoptado de forma anticipada la NIIF 9, que permite a una entidad que contabilizó con anterioridad una inversión en un instrumento de patrimonio sin un precio cotizado en un mercado activo para un instrumento idéntico, lo mida al valor razonable en la fecha de aplicación inicial y cualquier diferencia entre el importe en libros anterior y el valor razonable deberá reconocerse en las ganancias acumuladas iniciales del período de presentación que incluya la fecha de aplicación inicial.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Se revisaron consultas de análisis legales y contables de terceros sobre la valoración de la inversión en una Sociedad Anónima. • Se analizó y evalúo toda la información disponible a la fecha, de la valoración que realizó la Compañía sobre los activos financieros aplicando la NIIF 9 de forma anticipada. • Se revisaron todas las comunicaciones recibidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros relacionada a la contabilización en la presentación de las acciones en las Bolsas de Valores.
<p><u>Restricciones sobre el pasivo</u></p> <p>De acuerdo a lo dispuesto en la Resolución del CNV-008-2006 publicada en R.O. Edición Especial No. 1 el 8 de marzo del 2007, se debe incluir en los estados financieros auditados: el cumplimiento de los márgenes de endeudamiento, de colocaciones y</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría consistieron, entre otros:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Revisión de la adecuada presentación y revelación de los Estados Financieros de la Compañía.

A los Accionistas de
Casa de Valores Adyfin S.A.
Guayaquil, 16 de febrero del 2017

condiciones de liquidez y solvencia patrimonial, establecidos en la presente.	• Efectuamos los respectivos cálculos de acuerdo a lo indicado en el Art. 18 de la Resolución en mención.
---	---

Otros asuntos

Sin calificar nuestra opinión, informamos que los estados financieros adjuntos de Casa de Valores Adyfin S.A. al 31 de diciembre del 2015, fueron examinados por otros auditores cuyo dictamen fechado 27 de enero del 2016, expresó una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

La Administración de la Compañía Casa de Valores Adyfin S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía es responsable de la evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha a menos que, la Administración tenga intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La Administración de la Compañía Casa de Valores Adyfin S.A. es responsable de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para

A los Accionistas de
Casa de Valores Adyfin S.A.
Guayaquil, 16 de febrero del 2017

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

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

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

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

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables de la Administración de la Compañía, determinamos los más significativos en la auditoría de

A los Accionistas de
Casa de Valores Adyfin S.A.
Guayaquil, 16 de febrero del 2017

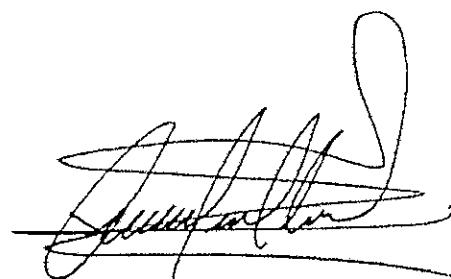
los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos claves de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente estos asuntos o, en circunstancias extremadamente poco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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Nuestras opiniones por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2016, sobre: i) la información financiera suplementaria, ii) la aplicación de procedimientos convenidos sobre medidas de prevención de lavado de activos y el financiamiento del terrorismo y otros delitos proveniente de actividades ilícitas, y iii) el cumplimiento de las obligaciones tributarias como agente de retención y percepción de Casa de Valores Adyfin S.A., se emiten por separado.

Moore Stephens

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



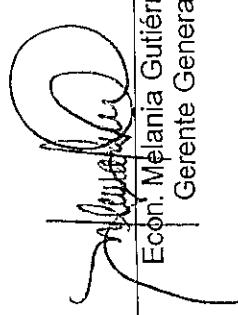
Fernando Castellanos R.
Representante Legal
No. de Registro: 36169

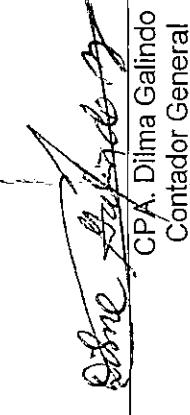
CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

**ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

ACTIVOS	Referencia a Notas			PASIVOS	Referencia a Notas		
		2016	2015			2016	2015
Activos corrientes							
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	724.064	494.182	Pasivos corrientes			
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados	7	2.079.674	1.541.664	Documentos y cuentas por pagar			
Cuentas por cobrar	8	17.638	26.754	Otras cuentas por pagar			
Impuestos por recuperar	12	33.768	20.569	Acreedores por intermediación			
Total activos corrientes		<u>2.855.144</u>	<u>2.083.169</u>	Pasivos acumulados	13	86.237	34.171
				Beneficios sociales	12	82.962	44.630
				Impuestos por pagar		<u>164.99</u>	<u>78.801</u>
				Total pasivos corrientes		<u>172.308</u>	<u>81.827</u>
Activos no corrientes							
Propiedades y equipos	9	180.292	168.229	Pasivos no corrientes			
Intangibles	10	-	34.627	Jubilación patronal y desahucio			
Otros activos	11	38.260	29.260	Total pasivos			
Total activos no corrientes		<u>218.552</u>	<u>232.116</u>	PATRIMONIO (según estado adjunto)			
Total de activos		<u>3.073.696</u>	<u>2.315.285</u>	Total pasivos y patrimonio			
						<u>3.073.696</u>	<u>2.315.285</u>
Cuentas de orden							
	Referencia a Nota						
Cuentas de orden	18			2016	2015		
				<u>1.925.978</u>	<u>1.934.163</u>		

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


Econ. Melania Gutierrez G.
Gerente General


CPA. Dilma Galindo
Contador General

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 y 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2016	2015
Ingresos:			
Intermediación de valores	16	1.622.655	937.086
Intereses y rendimientos financieros		126.808	90.355
Valuación de instrumentos financieros		45.570	20.010
Prestación de servicios		10.355	50.505
Dividendos ganados		425	425
Otros ingresos		37.645	41.271
		<u>1.843.458</u>	<u>1.139.652</u>
Gastos:			
Honorarios y servicios prestados		(1.010.223)	(614.426)
Gastos de personal		(179.341)	(184.233)
Participación de trabajadores	12	(68.440)	(21.201)
Comisiones por intermediación de valores		(54.268)	(8.983)
Mantenimiento y suministros de oficina		(28.613)	(29.468)
Gestión		(27.961)	(11.595)
Depreciación	9	(25.202)	(22.794)
Impuestos y contribuciones		(22.090)	(29.854)
Servicios básicos		(13.644)	(13.539)
Gasto de deterioro otros activos		(7.954)	(68.964)
Publicidad		(6.010)	(314)
Auditoría externa		(3.420)	(2.576)
Movilización		(3.324)	(567)
Arrendamiento		(2.706)	(3.270)
Jubilación patronal y desahucio		(1.085)	(6.613)
Otros		(1.348)	(1.118)
		<u>(1.455.629)</u>	<u>(1.019.515)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		387.829	120.137
Impuesto a la renta	12	<u>(76.726)</u>	<u>(41.943)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>311.103</u>	<u>78.194</u>

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

Econ. Melania Gutiérrez G.
Gerente General

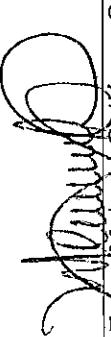
Dilma Galindo
CPA. Dilma Galindo
Contador General

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva Legal	Otras Reservas	Reserva Especial	Resultados Integrales	Otros	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2015	43.536	45.057	40.032	8.793	3.484		2.218.826	2.359.728
Efecto de adopción Enmienda a la NIC 19 (ver Nota 2.17)							(6.529)	(6.529)
Saldos al 1 de enero del 2015 reestructurado	43.536	45.057	40.032	8.793	3.484		2.212.297	2.353.199
Resolución de Junta General de Accionistas del 30 de marzo del 2015: -Pago de dividendos							(211.077)	(211.077)
Utilidad neta y resultado integral del año	43.536	45.057	40.032	8.793	3.484		78.194	78.194
Saldos al 31 de diciembre del 2015							2.079.414	2.220.316
Ajuste por adopción anticipada NIIF 9							408.452	408.452
Saldo al 1 de enero del 2016 (ajustado)	43.536	45.057	40.032	8.793	3.484		2.487.866	2.628.768
Resolución de Junta General de Accionistas del 28 de marzo del 2016: -Apropiación de reserva legal -Pago de dividendos							(7.819)	-
Otros Ajustes (ver Nota 2.17)							(70.375)	(70.375)
Utilidad neta y resultado integral del año							18.013	18.013
Saldos al 31 de diciembre del 2016	43.536	52.876	40.032	8.793	3.484		311.103	311.103
							2.738.788	2.887.509

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


Econ. Melania Gutiérrez G.
 Gerente General


CPA. Dilma Galindo
 Contador General

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia <u>a Notas</u>	2016	2015
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Cobro a clientes		1.852.575	1.132.347
Pago a proveedores y otros		(1.206.945)	(908.599)
Pagos a empleados		(196.563)	(275.803)
Flujo de efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>449.067</u>	<u>(52.055)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de activos fijos	9	(19.252)	(49.990)
Disminución en inversiones a valor razonable		(222.741)	(561.556)
Flujo de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(241.993)</u>	<u>(611.546)</u>
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de financiamiento:			
Pago de Dividendos remanentes del año anterior		(70.375)	(211.077)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(70.375)</u>	<u>(211.077)</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo		136.699	(874.678)
Efectivo al inicio del año		587.365	1.368.860
Efectivo al final del año	6	<u>724.064</u>	<u>494.182</u>

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

Econ. Melania Gutiérrez G.
Gerente General

CPA. Díma Galindo
Contador General

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

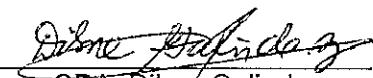
**CONCILIACIÓN ENTRE LA UTILIDAD NETA Y LOS
FLUJOS PROVISTOS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta y resultado integral del año		311.103	78.194
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación y amortización	9	25.202	22.794
Jubilación patronal y desahucio		1.585	6.613
		<u>337.890</u>	<u>107.601</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Aumento (disminución) de cuentas por cobrar		9.116	(7.305)
Aumento de otros activos no corrientes		25.627	1.027
Aumento (disminución) de acreedores por intermediación		1.827	(14.518)
Disminución de cuentas por pagar		(485)	(367)
Aumento (disminución) de pasivos acumulados		75.940	(138.493)
Pagos jubilación patronal y desahucio		(848)	-
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>449.067</u>	<u>(52.055)</u>

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



Econ. Melania Gutiérrez G.
Gerente General



CPA. Dilma Galindo
Contador General

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Constitución y operaciones

La Compañía fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 23 de agosto de 1994 bajo la denominación social FINECVALORES, Casa de valores FINEC S.A. e inscrita mediante Resolución de La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros No. 94-2-1-1-0004357 del 13 de septiembre del 1994 e inscrita en el Registro de Mercantil el 16 de septiembre del 1994. Mediante Resolución No. 00-G-IMV-000422 del 21 de agosto del 2000, se autorizó el cambio de denominación a Casa de Valores Advfin S.A.

Su objeto social son las operaciones contempladas en la Ley de Mercado de Valores para las casa de valores, las que consisten principalmente en la intermediación de títulos-valores y administración de portafolios, por las que se cobra una comisión, así como brindar asesorías financieras.

Sus actividades son reguladas por la Junta de Regulación del Mercado de Valores, la cual establece las políticas generales del mercado de valores y regula su funcionamiento. De acuerdo con disposiciones legales, las Bolsas de Valores vigilarán y controlarán permanentemente el desempeño de las operaciones de las Compañía.

1.2 Situación financiera del país

Durante el año 2016, la situación económica del país continúa afectada por los bajos precios de exportación de los barriles de petróleo, la cual es fuente principal de ingresos del país, así como también otros aspectos tales como la devaluación de otras monedas en comparación con el dólar estadounidense, moneda oficial del país.

Con el fin de afrontar estas situaciones, el Gobierno ha diseñado diferentes alternativas, entre las cuales se destacan la priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de beneficios tributarios, contribuciones tributarias solidarias extraordinarias a empresas y personas naturales, incremento temporal de 2% en el Impuesto al valor agregado, emisión de bonos del estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y otros gobiernos, mantenimiento de restricción de importaciones a través de salvaguardas y derechos arancelarios, entre otros.

La Administración de la Compañía considera que las situaciones antes indicadas no han originado efectos que ameriten impactos significativos en los estados financieros y las operaciones de la Compañía.

1.3 Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2016, han sido emitidos con la autorización de fecha xx de febrero del 2017 de la Gerencia General y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Información Financiera, estas políticas han sido diseñadas en función a la NIIF vigente al 31 de diciembre de 2016 y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2016 y 2015 están preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Con el objetivo de uniformar la presentación de los estados financieros del año 2015 con los del año 2016, se han efectuado ciertas reclasificaciones y/o agrupaciones de los estados financieros y sus Notas.

2.2 Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas internacionalmente

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado nuevas normas, enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia. Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tema</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 7	Enmiendas que incorporan revelaciones adicionales que permiten analizar los cambios en sus pasivos derivados de las actividades de financiación.	1 de enero del 2017
NIC 12	Enmienda. Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas.	1 de enero del 2017
NIIF 12	Mejora. Aclaración del alcance de los requerimientos de información a revelar en la NIIF 12.	1 de enero del 2017

(Continúa en la página siguiente)

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 28	Mejora. Medición de las participadas al valor razonable: ¿una opción de inversión por inversión o una opción de política coherente?.	1 de enero del 2018
NIC 40	Enmienda. Transferencias de propiedades de inversión.	1 de enero del 2018
NIIF 1	Mejora. Supresión de exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez.	1 de enero del 2018
NIIF 2	Enmienda: Clasificación y medición de las operaciones de pago basadas en acciones.	1 de enero del 2018
NIIF 4	Enmiendas relativas a la aplicación de la NIIF 9 (Instrumentos Financieros).	1 de enero del 2018
NIIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de activos financieros.	1 de enero del 2018
NIIF 9	Enmienda. Se ha revisado de forma sustancial la contabilidad de coberturas para permitir reflejar mejor las actividades de gestión de riesgos de los estados financieros; además, permite los cambios de los llamados "créditos propios".	1 de enero del 2018
NIIF 15	Mejora. Requerimientos para reconocimiento de ingresos que aplican a todos los contratos con clientes (excepto por contratos de leasing, contratos de seguros e instrumentos financieros).	1 de enero del 2018
IFRIC 22	Interpretación: Efectos de las variaciones de los tipos de cambio.	1 de enero del 2018
NIIF 16	Publicación de la norma: "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17.	1 de enero del 2019

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía ha efectuado una adopción anticipada de la NIIF 9 en el registro y contabilización del valor razonable de la cuota patrimonial convertida en un instrumento de patrimonio.

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

2.3 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo comprende el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos locales y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con rendimientos originales de tres meses o menos. Los mencionados valores son de libre disponibilidad.

2.5 Activos y pasivos financieros

2.5.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros según se midan posteriormente a: "costo amortizado", "activos financieros valor razonable con cambios en otro resultado integral" o

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

"activos financieros a valor razonable con cambios en resultados". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "costo amortizado" y "pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados". La clasificación depende del modelo del negocio, es decir el propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2016, la Compañía posee activos financieros en las categorías de: "costo amortizado" y "activos financieros a valor razonable con cambios en resultados", y mantiene únicamente pasivos financieros en la categoría de "costo amortizado". Las características de los instrumentos financieros clasificados por la Compañía se explican a continuación:

(a) Activos medidos a costo amortizado

Representados en el estado de situación financiera por cuentas por cobrar varias. Son activos financieros no derivados que dan derecho flujos de efectivo contractuales que consisten pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente, en fechas específicas.

(b) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Un activo financiero es mantenido a valor razonable con cambios en resultados cuando la Compañía gestiona los activos financieros con el objetivo de cobrar flujos de efectivo a través de la venta de los activos. La Compañía toma decisiones basadas en los valores razonables de los activos y los gestiona para obtener esos valores razonables. El objetivo de la Compañía habitualmente da lugar a compras y ventas activas. Al reconocimiento inicial, los costos atribuibles a estas transacciones se reconocen con cargo a la inversión a medida que se incurren.

Durante el año 2016 debido a la conversión de las Bolsas de Valores de Corporación Civil a Sociedad Anónima, las cuotas patrimoniales que mantenía la Compañía se transformaron en acciones de las respectivas Bolsas, las cuales a su vez fueron registradas como Instrumentos de patrimonio aplicando de forma anticipada la NIIF 9; las mismas que no tienen un precio cotizado en un mercado activo para un instrumento idéntico. Estas acciones se miden a valor razonable en la fecha de aplicación inicial, y la diferencia entre el importe en libros anterior y el valor razonable se registró en las ganancias acumuladas al inicio del 2016 (fecha de aplicación). Ver Nota 2.7 y Nota 7.

(c) Pasivos medidos a costo amortizado

Representados en el estado de situación financiera por las cuenta por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar. Una Compañía clasifica todos los pasivos financieros al costo amortizado excepto los que se clasifican en pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.5.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento

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

Medición inicial

Los activos y pasivos financieros excepto las cuentas por cobrar comerciales son medidos inicialmente a su valor razonable más o menos cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de "valor razonable con cambios en resultados". Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior

(a) Activos medidos a costo amortizado

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

Otras cuentas por cobrar: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por préstamos a empleados y otras cuentas por cobrar. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días, menos la provisión por deterioro correspondiente.

(b) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Corresponden a inversiones en títulos de renta fija y acciones en el Depósito de Compensaciones y Liquidaciones de Valores Decevale S.A., y las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito, los cuales se miden posteriormente al valor razonable y sus rendimientos son reconocidos en el resultado del ejercicio que incluye ingresos por dividendos o intereses devengados.

(c) Pasivos medidos al costo amortizado

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía tiene las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Otros: Son obligaciones de pago por bienes o servicios recibidos de terceros. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que no generan intereses y son pagaderas en plazos menores a 30 días.

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (ii) Intermediación de valores: Corresponden a obligaciones por valores recibidos de los clientes para compra de papeles comerciales en el mercado bursátil. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son liquidadas en plazos menores a 30 días.

2.5.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar, un activo de contrato o un compromiso de préstamo cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las mismas. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El deterioro para cubrir pérdidas se establece por el importe de la pérdida que se valora como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontado a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la Compañía ha registrado pérdidas por deterioro de valor de US\$7.954 y US\$68.964 respectivamente.

Si, en un periodo posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y, dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida previamente reconocida.

2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros

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

2.6 Propiedades y equipos

Las propiedades y equipos se componen de edificios, maquinaria y equipo, muebles y enseres, equipos de computación y vehículos cuya base de medición es su coste histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

La depreciación es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y se

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus activos fijos al término de su vida útil es relevante. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

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

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios	20
Maquinarias y equipos	10
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	3
Vehículos	5

Las pérdidas y ganancias por la venta de activos fijos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de las propiedades y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

2.7 Activos intangibles

Al 31 de diciembre del 2015 los activos intangibles de la Compañía estuvieron compuestos de la cuota patrimonial en las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito.

La cuota patrimonial estuvo registrada bajo el modelo del costo con una vida útil indefinida la misma que se mantuvo para operar. Al momento en que se publica a través de Registro Oficial la transformación de la Bolsa de Valores de Corporación Civil a Sociedad Anónima, a partir de ese instante la Bolsa de Valores deja de tener una cuota patrimonial y pasa a ser propietaria de instrumentos de patrimonio (acciones). Al 31 de diciembre del 2016 estas acciones se presentan en activos financieros a valor razonable con cambios en resultados. Ver Nota 2.5.1 (b).

2.8 Deterioro de activos no financieros (propiedades y equipos y activos intangibles)

Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso.

Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro.

2.9 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

- (a) Impuesto a la renta corriente: La provisión para Impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.
- (b) Impuesto a la renta diferido: El Impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF. El Impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Activos por impuestos diferidos son las cantidades de impuestos sobre las ganancias a recuperar en períodos futuros, relacionadas con:

- (i) las diferencias temporarias deducibles;
- (ii) la compensación de pérdidas obtenidas en períodos anteriores que todavía no hayan sido objeto de deducción fiscal;
- (iii) la compensación de créditos tributarios no utilizados procedentes de períodos anteriores, siempre y cuando no se solicite su devolución ante el Servicio de Rentas Internas y sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras, para su utilización.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

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

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la Compañía no ha determinado la existencia de diferencias temporarias entre sus bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF.

2.10 Beneficios a los empleados

(a) Beneficios a corto plazo

Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- (i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas y de los gastos administrativos en función de la labor del empleado que recibe este beneficio.
- (ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- (iii) Décimos tercer y cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

(b) Beneficios a largo plazo

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos determinación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconoce con cargo a los costos y gastos (resultados integrales) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa anual de comutación actuarial del 4% equivalente a la ponderación efectuada desde el 2006 de los salarios ajustados anualmente a una tasa equivalente a la inflación y la tasa promedio de los bonos corporativos de alta calidad, los cuales están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproxima a los términos de las obligaciones hasta su vencimiento.

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de conmutación actuarial, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan al otro resultado integral en el período que surge. Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

La Compañía durante el 2016 adoptó la enmienda a la NIC 19 "Beneficios a los empleados" relacionada a la tasa de descuento para las obligaciones por los beneficios post – empleo. Ver efectos de la adopción en la Nota 2.17.

2.11 Provisiones corrientes

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

2.12 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deduce del patrimonio en el período en el que los dividendos han sido aprobados por los accionistas de la Compañía.

2.13 Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

2.14 Resultados acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la reserva legal y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.15 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por los servicios prestados en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de impuestos, devoluciones y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía presta sus servicios al comprador, considerando el grado de terminación de la prestación final del periodo sobre el que se informa.

2.16 Gastos

Los gastos se registran al costo, estos se reconocen a medida en que se incurren, independientemente de la fecha en que se realiza el pago, de acuerdo a los lineamientos de la base contable de acumulación (devengo) en la NIC 1 "Presentación de Estados Financieros".

2.17 Cambios en política contable

Jubilación patronal y desahucio: En el año 2016 la Compañía adoptó la enmienda a la NIC 19 "Beneficios a los empleados" referente al cambio en la tasa de descuento utilizada para el cálculo de los beneficios post – empleo, en la cual se establece que para efectos comparativos se reestructuren los estados financieros al 1 de enero del 2015 como se detallan a continuación:

	Provisiones por beneficios post - empleo			Patrimonio Resultados acumulados
	Jubilación patronal	Desahucio	Total	
Saldos registrados previamente al 1 de enero del 2015	-	-	-	2.218.826
Efecto de adopción de enmienda a la NIC 19 al 1 de enero 2015	6.040	6.500	12.540	(12.540)
Efecto de adopción de enmienda a la NIC 19 al 31 de diciembre 2015	489	(6.500)	(6.011)	6.011
Saldos reestructurados al 1 de enero del 2015 (Nota 14)	6.529	-	6.529	2.212.297

La Compañía al 1 de enero del 2015 no mantuvo provisiones por jubilación patronal y desahucio en sus estados financieros, por lo que la Administración efectuó el mejor estimado para la reestructuración de los mismos, tomando como referencia el estudio actuarial del 2016.

Las tasas de descuento anuales utilizadas en la determinación de las provisiones por beneficios post - empleo antes de la modificación a la NIC 19, correspondían a la tasa promedio de los bonos del gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador, sin embargo; de acuerdo a la enmienda, se establece que para las monedas donde no exista un mercado amplio de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad, se utilizará la tasa de los bonos corporativos de alta calidad denominados en esta moneda, siendo el

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

dólar la moneda en la cual se liquidarán estos pasivos, la tasa de bonos de alta calidad, corresponde a la tasa promedio de los bonos corporativos emitidos en Estados Unidos de América, los cuales están denominados en la misma moneda en la que los beneficiarios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

El efecto de este asunto sobre los resultados del 2015 fue de US\$489 que fue registrado contra años anteriores, pues su monto no es significativo considerando los estados financieros en su conjunto.

Propiedad, planta y equipos: A partir del 2016, para los rubros edificios y vehículos se consideró un valor residual estimado por la Administración de la Compañía que podría obtener por su disposición al término de su vida útil. Hasta el 2015 no se consideró valor residual para ninguno de estos activos. El efecto del cambio en la vida útil originó una disminución en el gasto del año en aproximadamente US\$2.500 antes de impuestos y un ajuste en los resultados acumulados de US\$18,013. La Administración de la Compañía considera que esta este cambio de política refleja de manera más razonable el uso de estos activos.

3. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

3.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (que comprende a los riesgos de precio y tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

La administración de riesgos se efectúa a través del análisis que realiza el modelo de negocio y factibilidad (MNF) desarrollado internamente, el mismo no solo permite minimizar el riesgo sino que es una herramienta que ayuda a evaluar donde se debe invertir y que retorno se alcanzaría, todo esto acompañado de políticas, procedimientos internos de crédito, cuentas por cobrar y cuentas por pagar.

La Compañía al 31 de diciembre del 2016 y 2015 cumplió con las normas de solvencia y prudencia financiera según los parámetros establecidos como lo exige la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera (antes Consejo Nacional de Valores).

(a) Riesgos de mercado

La Compañía opera principalmente en el mercado bursátil como intermediación de valores, en la colocación de valores o títulos negociados a diferentes tasas de interés y vencimientos, que son adquiridos por inversionistas (personas naturales o jurídicas) quienes asumen el riesgo crediticio y financiero relacionado con los títulos valores.

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

En relación a los instrumentos financieros que mantiene la Compañía se puede clasificar en: i) las inversiones a valor razonable con cambios en resultados, que generan dividendos en: el Depósito Centralizado de Compensaciones y Liquidaciones de Valores Decevale S.A., y las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito.

La Compañía, controla mensualmente el comportamiento de las inversiones a tasas fijas, con el fin de colocar los recursos excedentes en las inversiones más rentables y con un nivel de riesgo aceptable, para mantener un mejor y adecuado control sobre dichos activos financieros. El objetivo de la Administración es buscar oportunidades de inversión para sus clientes.

(b) Riesgo de crédito

Efectivo en bancos y activos financieros

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo, tienen calificaciones de riesgo independiente que denotan niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones en general superan la calificación "AA".

La Compañía mantiene su efectivo y equivalente de efectivo, e inversiones en instituciones con las siguientes calificaciones:

Entidad	Calificación (1)	
	2016	2015
Banco del Pacifico S.A.	AAA-	AAA-
Banco Central del Ecuador	N/A	N/A

(1) Datos disponibles al 30 de junio del 2016. Fuente: Superintendencia de Bancos.

(c) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades de servicios. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

La política para el manejo del riesgo de liquidez involucra el mantenimiento de nivel de efectivo y equivalentes de efectivo de seguridad y acceso inmediato a recursos. Por tanto la Compañía mantiene índices de liquidez para cubrir eventuales pasivos inmediatos con saldos relacionados a proveedores, beneficios a empleados, impuestos y otros con antigüedad menor a un año.

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

La Compañía durante el ejercicio económico 2016, concentró su apalancamiento netamente con capital propio, lo cual no ha originado en inconvenientes para la administración.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno que se maneja internamente se administra la liquidez tomando en consideración los siguientes puntos:

- Elaboración y análisis mensual de indicadores que permitan evaluar la gestión en determinados procesos y cumplimiento a las disposiciones vigentes emitidas por el Consejo Nacional de Valores de acuerdo a sus atribuciones en la Ley de Mercado de Valores.

3.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno que maneja la Compañía se administra el riesgo de capital tomando en consideración, la rentabilidad que genera los costos de negociación, lo cual permite cubrir los costos asociados y generar resultados para los accionistas.

Adicionalmente, la Compañía monitorea su capital sobre la base de ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo cuentas por pagar comerciales) menos el efectivo y equivalente de efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta. El resultado de calcular el ratio de apalancamiento es del 100%, siendo los accionistas quienes apalancan la operación.

4. ESTIMACIONES Y APLICACIÓN DE CRITERIO PERSONAL

La preparación de estados financieros requiere que la Compañía realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración:

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

(a) Vida útil de propiedad y equipos:

Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles se evalúa al cierre de cada año. Nota 2.6.

(b) Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. Nota 2.10.

5. INSTRUMENTO FINANCIERO POR CATEGORIA

5.1 Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Activos financieros medidos al costo amortizado		
Efectivo y equivalentes de efectivo	724.064	494.182
Otras cuentas por cobrar	789	16.417
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados		
Inversiones y acciones	2.079.674	1.541.664
Total activos financieros	<u>2.804.527</u>	<u>2.052.263</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado:		
Cuentas por pagar	<u>3.109</u>	<u>3.026</u>

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

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

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

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

- Información sobre el activo o pasivo que no se basa en datos que se pueda confirmar en el mercado (información no observable) (nivel 3).

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, los activos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados excepto las acciones en las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito se valoran en base a nivel 1, ya que tienen un precio de cotización en el mercado.

Las acciones en las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito se valoran en base al nivel 2, debido a la consideración de las últimas negociaciones de las cuotas patrimoniales de Quito y Guayaquil en el mercado.

El valor en libros de cuentas por cobrar, cuentas por pagar proveedores, y el efectivo se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Caja y banco (1)	607.033	494.182
Inversiones menores a 3 meses (2)	117.031	-
	<u>724.064</u>	<u>494.182</u>

(1) Incluye principalmente depósitos mantenidos en el Banco del Pacifico S.A. y Banco Central del Ecuador, los cuales son de libre disponibilidad.

(2) Ver Nota 7 (3).

7. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Inversiones</u>		
Menores a 3 meses (3)	<u>117.031</u>	<u>-</u>
<u>Acciones</u>		
Decevale S.A. (1)	3.545	3.545
Bolsa de Valores de Guayaquil (2)	278.556	-
Bolsa de Valores de Quito (2)	164.523	-
	<u>446.624</u>	<u>3.545</u>
<u>Inversiones</u>		
Mayores a 3 meses (3)	<u>1.633.050</u>	<u>1.538.119</u>
	<u>2.079.674</u>	<u>1.541.664</u>

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponde a 3.545 acciones que mantiene la Compañía, las mismas que se encuentran registradas al costo y los dividendos obtenidos son registrados en el resultado del ejercicio.
- (2) Al 31 de diciembre del 2016, corresponden a las acciones mantenidas en las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito producto de la transformación de las Bolsas de Valores de Corporación Civil a una Sociedad Anónima a través de la disposición publicada en Registro Oficial No. 249. A la fecha de emisión de estos estados financieros no se ha aprobado la inscripción en el Registro Mercantil de Guayaquil de la transformación. Ver además Nota 2.5.1 b).

Ver a continuación la valoración adoptada por la Compañía:

	Acciones en la Bolsa de Valores Guayaquil	Acciones en la Bolsa de Valores Quito	Total
Saldo al 1 de enero	29.622	5.005	34.627
Ajuste por valor razonable (i)	248.934	159.518	408.452
Saldo al 31 de diciembre	<u>278.556</u>	<u>164.523</u>	<u>443.079</u>

(i) La contrapartida de éste valor se registró en resultados acumulados producto de la aplicación anticipada de la NIIF 9. Ver Nota 2.5.2.

- (3) Ver composición de Inversiones:

Por tipo de inversión	Tasas anuales de rendimiento %		Plazos aproximados en meses			
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Inversiones menores a 3 meses						
Títulos (4)	3,00 - 5,93	-	1 - 2	-	116.461	-
Obligaciones	8,00	7,00 - 8,25	1 - 2	1 - 3	<u>570</u>	-
					<u>117.031</u>	-
Inversiones mayores a 3 meses						
Obligaciones (5)	7,00 - 8,25	7,00 - 8,25	8 - 47	8 - 47	1.351.918	1.357.489
Bonos (6)	3,00 - 5,93	5,07	11 - 47	1 - 2	119.649	84.316
Papel Comercial (7)	-	-	7 - 8	-	130.121	-
Notas de Crédito (8)	-	-	-	-	22.105	3.131
Cupón	-	-	12	-	9.257	-
Aval (9)	-	-	-	9	-	93.183
					<u>1.633.050</u>	<u>1.538.119</u>

- (4) Corresponde a títulos de valores con el Banco Central por US\$117.851, con vencimiento en enero del 2017.
- (5) Corresponden principalmente a la compra de títulos de obligaciones con las Compañías: Constructora De Diseños Productivos Construdipro S.A. por US\$418.408 (2015: US\$100.000) con vencimiento en Octubre 2019; Plásticos de Litoral PLASTLIT S.A. por US\$518.963 (2015: US\$272.213) con vencimiento en

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

Diciembre 2019; Corporación El Rosado por US\$174.739, con vencimiento en Agosto de 2019; Factor Logros S.A. por US\$167.934, con vencimiento en Mayo del 2019.

- (6) Corresponde a la compra de bonos al Ministerio de Finanzas por US\$237.237 (2015: US\$95.400), con vencimiento en Noviembre 2018, Agosto 2017, Enero 2019, Octubre 2020 y Diciembre 2021.
- (7) Corresponde a papel comercial de las Compañías: Basesurcorp S.A. por US\$5.556 con vencimiento en Junio del 2017 y Envases del Litoral por US\$127.691 con vencimiento en abril del 2017.
- (8) Corresponde a la compra de Notas de Crédito emitidas por el Servicio de Rentas Internas.
- (9) Corresponde a un aval del Banco Guayaquil con vencimiento en Septiembre del 2016.

8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Intereses por cobrar (1)	14.599	10.037
Empleados	2.250	300
Otros	789	16.417
	<u>17.638</u>	<u>26.754</u>

- (1) Corresponde a los intereses devengados pendientes de cobros de las inversiones mantenidas al 31 de diciembre del 2016.

9. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>	Tasa anual de depreciación
Edificios	192.080	173.484	5%
Maquinaria y Equipo	2.558	2.558	10%
Muebles y enseres	6.553	6.553	10%
Equipos de Computación	13.820	13.165	33%
Vehículo	100.866	100.866	20%
	<u>315.877</u>	<u>296.626</u>	
Menos - depreciación acumulada	<u>(135.585)</u>	<u>(128.397)</u>	
	<u>180.292</u>	<u>168.229</u>	

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

Movimiento:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo al 1 de enero	168.229	141.033
Adiciones	19.252	49.990
Depreciación del año	(25.202)	(22.794)
Ajustes depreciación acumulada (ver Nota 2.17)	18.013	-
Saldo al 31 de diciembre	180.292	168.229

10. INTANGIBLES

Composición al 31 de diciembre del 2015:

	<u>2015</u>
Cuota Patrimonial en la Bolsa de Valores Guayaquil	29.622
Cuota Patrimonial en la Bolsa de Valores Quito	5.005
	34.627 (1)

(1) Ver Nota 7.

11. OTROS ACTIVOS

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Depósitos en garantía por operaciones bursátiles (1)	29.878	28.030
Otros	8.382	1.230
	38.260	29.260

(1) Corresponde principalmente US\$20.713 (2015: US\$24.782) a depósitos en garantía por operaciones en la Bolsa de Valores de Guayaquil.

12. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

(a) Situación fiscal

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias. De acuerdo con la normativa tributaria vigente, los años 2013 al 2016 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

(b) Impuesto a la renta corriente y diferido

El impuesto a la renta esta compuesto de:

(Véase página siguiente)

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto a la renta corriente	76.726	41.943
	<u>76.726</u>	<u>41.943</u>

(c) Conciliación tributaria – contable del impuesto a la renta corriente

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2016 y 2015:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad antes de participación laboral e impuestos	456.270	141.338
Base de cálculo para Participación a los trabajadores	456.270	141.338
Menos: Participación laboral	(68.440)	(21.201)
Utilidad antes de impuestos	387.829	120.137
Menos: Dividendos exentos	(425)	(425)
Menos: Otras rentas exentas y no gravadas (1)	(73.492)	(813)
Más: Gastos incurridos para generar ingresos exentos	2.865	26
Más: Participación atribuible a ingresos exentos	10.658	182
Más: Gastos no deducibles (2)	21.321	71.543
Base imponible total	348.756	190.650
Tasa de impuesto a la renta	22%	22%
Impuesto a la renta calculado	76.726	41.943
Anticipo determinado del impuesto a la renta	19.975	27.698
Impuesto a la renta determinado	<u>76.726</u>	<u>41.943</u>

- (1) Corresponde a rendimientos por depósitos a plazo fijo de acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno Art. 9.
- (2) Corresponde principalmente a la provisión por pérdidas en papeles comerciales por US\$7.954 (2015: US\$68.964) por pérdida de obligaciones suspendidas y US\$7.000 por gastos sin documentación soporte y US\$5.720 por la contribución solidaria.

(d) Impuestos por recuperar y pagar

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Impuestos por recuperar:</u>		
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta 2015	-	20.569
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta 2016	33.768	-
	<u>33.768</u>	<u>20.569</u>

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Impuestos por pagar:</u>		
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	6.236	558
Retenciones en la fuente de IVA	-	2.129
Impuesto a la renta por pagar	<u>76.726</u>	<u>41.943</u>
	<u><u>82.962</u></u>	<u><u>44.630</u></u>

(e) Otros asuntos – Reformas Tributarias

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

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

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

- Contribución Solidaria sobre las utilidades del 3% para sociedades ecuatorianas sujetos del impuesto a la renta (incluyendo Fideicomisos que paguen o no

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

impuesto) y personas naturales sujetas al pago del impuesto a la renta con una base imponible superior a US\$12,000.

- Incremento al 14% del Impuesto al Valor Agregado a partir del 1 de junio del 2016 por un período de 12 meses.
- Personas naturales residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a un millón de dólares dentro y fuera del país, se gravará el 0.90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.
- Personas naturales no residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a un millón de dólares dentro del país, se gravará el 0.90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.
- Gravar el 1.8% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en el caso de derechos representativos de capital, las sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad residente en un paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia.
- Gravar el 0.90% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en caso de derechos representativos de capital las sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad no residente en el Ecuador, paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia.

La Administración de la Compañía considera que las mencionadas medidas no han tenido un impacto significativo en sus operaciones.

13. BENEFICIOS SOCIALES

Composición y movimiento:

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos, utilizaciones y otros movimientos	Saldos al final
Año 2016				
Beneficios sociales (1)	34.171	156.976	(104.910)	86.237
Jubilación patronal y desahucio (2)	13.142	1.585	(848)	13.879
Año 2015				
Beneficios sociales (1)	21.810	39.639	(27.278)	34.171
Jubilación patronal y desahucio (2)	12.540	602	-	13.142

(1) Incluye principalmente US\$10.115 (2015: US\$5.348) a vacaciones; US\$2.013 (2015: US\$1.835) a Décimo cuarto sueldo, US\$849 (2015: US\$1.597) a Décimo tercer sueldo y US\$68.440 (2015: US\$21.201) correspondiente a 15% de participación de trabajadores por pagar, respectivamente.

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

(2) Ver nota 14.

14. BENEFICIOS A EMPLEADOS - JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

Jubilación patronal y desahucio:

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2016 y 2015, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para la Compañía.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Jubilación patronal	7.029	6.529 (1)
Bonificación por desahucio	6.850	6.613
	<u>13.879</u>	<u>13.142</u>

(1) Corresponde a la reestructuración, ver Nota 2.17.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2016</u> %	<u>2015</u> %
Tasa de descuento	5,44%	5,44%
Tasa de incremento salarial	1,64%	1,64%
Tasa de rotación	0%	0%
Tasa de comutación actuarial	4%	4%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002

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

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

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Al 1 de enero	6.529	6.040	6.613	6.500	13.142	12.540
Costo laboral por servicio	500	489	1.085	113	1.585	602
Beneficios pagados	-	-	(848)	-	(848)	-
	<u>7.029</u>	<u>6.529</u>	<u>6.850</u>	<u>6.613</u>	<u>13.879</u>	<u>13.142</u>

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

15. RESTRICCIONES SOBRE EL PASIVO

Al 31 de diciembre del 2016 y del 2015, las siguientes disposiciones vigentes emitidas por el Consejo Nacional de Valores de acuerdo a sus atribuciones en la Ley de Mercado de Valores, fueron cumplidas por la Compañía:

- El pasivo total no podrá exceder en 3 veces el patrimonio de la Compañía.
- La Compañía podrá endeudarse con entidades autorizadas por la Superintendencia de Bancos, con sus propios accionistas, con proveedores de bienes y servicios para el desarrollo del objeto social o mediante emisión de obligaciones.
- El índice de portafolio propio debe ser menor o igual a 2.
- El índice de endeudamiento debe ser menor o igual a 2.
- El índice de suficiencia patrimonial debe ser mayor o igual a 1.
- El índice de liquidez debe ser mayor o igual a 1.

16. INTERMEDIACION DE VALORES

Composición:

	2016			2015		
	Compra	Venta	Total	Compra	Venta	Total
Bursatil	258.936	1.363.719	1.622.655	68.237	868.849	937.086
	<u>258.936</u>	<u>1.363.719</u>	<u>1.622.655</u>	<u>68.237</u>	<u>868.849</u>	<u>937.086</u>

17. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado de la Compañía al 31 de diciembre del 2016 y 2015, asciende a US\$43.536, el cual está suscrito y pagado por US\$43.536 dividido en 43.536 acciones ordinarias nominativas de US\$1 cada una y está conformado de la siguiente manera:

Nombre	Nacionalidad	Acciones	%
Exporiver S.A.	Ecuatoriana	43.535	100%
Alfredo Barandearán	Ecuatoriano	1	0%
		<u>43.536</u>	<u>100%</u>

18. CUENTA DE ORDEN

Composición:

	2016	2015
Administración de portafolio de terceros		
Renta fija	1.884.665	1.833.856
Renta variable	41.313	100.307
Tota portafolio de terceros	<u>1.925.978</u>	<u>1.934.163</u>

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

19. EVENTO SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2016 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.