

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2018

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. 806
T +593 (2) 2525 547
Quito - Ecuador EC170526

G Av. Francisco de Orellana y Miguel H. Alcívar,
Centro Empresarial Las Cámaras , Of. 401
T +593 (4) 2683 759
Guayaquil - Ecuador EC090506
www.moorestephens.ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de

Casa de Valores Advfin S.A.

Guayaquil, 11 de marzo del 2019

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

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 2018 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 2018, 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 – NIIF.

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 significativos de la auditoría

Los asuntos significativos de auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de mayor importancia identificados en nuestra auditoría de los

A los Accionistas de
Casa de Valores Advfin S.A.
Guayaquil, 11 de marzo del 2019

estados financieros correspondientes al año terminado al 31 de diciembre del 2018. Estos asuntos han sido tratados durante la ejecución 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, que se describen a continuación son los asuntos claves de auditoría que se deben comunicar en nuestro informe:

Asuntos significativos	Enfoque del alcance en la auditoría
<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 condiciones de liquidez y solvencia patrimonial, establecidos en la presente.</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.• Efectuar los cálculos asegurando que la Casa de Valores no exceda los márgenes de endeudamiento, de colocaciones y otras condiciones de liquidez y solvencia patrimonial, establecidos en el Art. 18 de la Sección IV de la Resolución en mención.

Otra información

La Administración de la Compañía es la responsable por la preparación del informe anual de los Administradores a la Junta General de Accionistas, que no incluye los estados financieros y nuestro informe de auditoría sobre los mismos, la referida información fue obtenida antes de la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros de la Compañía, no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con la auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer dicha información adicional, y considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros con nuestro conocimiento obtenido durante el desarrollo de nuestra auditoría y que deban ser reportadas.

Basados en el trabajo realizado, concluimos que no existen inconsistencias materiales a reportar sobre esta información.

A los Accionistas de
Casa de Valores Advfin S.A.
Guayaquil, 11 de marzo del 2019

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

La Administración de la Compañía Casa de Valores Advfin 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 es responsable de la evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda los asuntos 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 Advfin 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 Internacional 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 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

A los Accionistas de
Casa de Valores Advfin S.A.
Guayaquil, 11 de marzo del 2019

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 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.

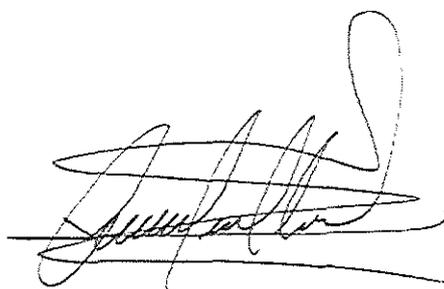
A los Accionistas de
Casa de Valores Advfin S.A.
Guayaquil, 11 de marzo del 2019

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Nuestras opiniones por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2018, sobre:
i) información financiera suplementaria, ii) 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) cumplimiento de las obligaciones tributarias como agente de retención y percepción de Casa de Valores Advfin 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 RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2018	2017
Ingresos:			
Intermediación de valores	15	2.038.883	1.730.004
Intereses y rendimientos financieros		178.397	144.389
Prestación de servicios		89.137	127.538
Valuación de instrumentos financieros		73.801	65.648
Dividendos ganados		54.888	7.810
Otros ingresos		3.739	178
		<u>2.438.845</u>	<u>2.075.567</u>
Gastos:			
Honorarios y servicios prestados		(1.434.881)	(1.163.936)
Gastos de personal		(223.531)	(196.529)
Participación de trabajadores	11	(81.208)	(85.116)
Comisiones por intermediación de valores		(79.593)	(10.753)
Gestión		(41.806)	(25.391)
Impuestos y contribuciones		(25.511)	(21.878)
Mantenimiento y suministros de oficina		(22.556)	(22.803)
Depreciación	9	(17.636)	(25.133)
Servicios básicos		(12.230)	(10.888)
Gasto de deterioro otros activos		(7.953)	-
Jubilación patronal y desahucio		(5.186)	(6.698)
Auditoría externa		(3.528)	(3.513)
Arrendamiento		(3.091)	(3.114)
Publicidad		(1.682)	-
Movilización		(528)	(990)
Otros		(17.744)	(16.502)
		<u>(1.978.664)</u>	<u>(1.593.244)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		460.181	482.323
Impuesto a la renta corriente	11	(55.246)	(79.807)
Impuesto a la renta diferido	11	1.297	-
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>406.232</u>	<u>402.516</u>

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


Econ. Melania Gutiérrez G.
Gerente General


CPA. Dilma Galindo
Contadora General

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Otras reservas	Reserva especial	Otros resultados integrales	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2017	43.536	45.057	7.819	40.032	8.793	3.484	2.738.788	2.887.509
Según resolución de la Junta General Extraordinaria y Universal de accionistas del 26 de julio del 2017:								
- Aumento de capital	356.464	-	-	-	-	-	(356.464)	-
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	-	402.516	402.516
Saldos al 31 de diciembre del 2017	400.000	45.057	7.819	40.032	8.793	3.484	2.784.840	3.290.025
Resolución de Junta General Ordinaria y Universal de accionistas del 29 de marzo del 2018:								
- Aprobación de reserva legal	-	54.943	-	-	-	-	(54.943)	-
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	-	406.232	406.232
Saldos al 31 de diciembre del 2018	400.000	100.000	7.819	40.032	8.793	3.484	3.136.129	3.696.257

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


 Econ. Melania Gutiérrez G.
 Gerente General


 CPA. Dilma Galindo
 Contadora General

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2018	2017
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Cobro a clientes		2.477.575	2.022.330
Pago a proveedores y otros		(1.765.693)	(1.359.899)
Pagos a empleados		<u>(305.172)</u>	<u>(256.558)</u>
Flujo de efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>406.710</u>	<u>405.873</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de activos fijos	9	(5.957)	(762)
Adquisición de inversiones a valor razonable		<u>(551.490)</u>	<u>(265.698)</u>
Flujo de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(557.447)</u>	<u>(266.460)</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(150.737)	139.413
Efectivo al inicio del año		<u>863.477</u>	<u>724.064</u>
Efectivo al final del año	6	<u>712.740</u>	<u>863.477</u>

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


Econ. Melania Gutiérrez G.
Gerente General


CPA. Dilma Galindo
Contadora General

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

**CONCILIACIÓN ENTRE LA UTILIDAD NETA Y LOS
FLUJOS PROVISTOS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2018	2017
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta y resultado integral del año		406.232	402.516
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación y amortización	9	17.636	25.133
Jubilación patronal y desahucio	13	5.186	6.698
Impuesto diferido	11	(1.297)	-
Cobros de dividendos, acciones e intereses ganados		<u>(54.888)</u>	<u>(7.810)</u>
		372.869	426.537
Cambios en activos y pasivos:			
Disminución de cuentas por cobrar		(2.729)	(19.818)
Aumento (disminución) de otros activos no corrientes		41.458	(33.419)
Disminución de acreedores por intermediación		-	(2.109)
(Disminución) aumento de cuentas por pagar		(425)	9.594
(Disminución) aumento de pasivos acumulados		<u>(4.463)</u>	<u>25.088</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>406.710</u>	<u>405.873</u>

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


Econ/ Melanía Gutiérrez G.
Gerente General


CPA. Dilma Galindo
Contadora General

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(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.

La Compañía durante el 2017, ha efectuado incremento en el capital de US\$356.464 para poder constituirse como Banca de Inversión, a la presente fecha no ha sido otorgada la autorización por parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros según lo establecido en la resolución N° 231-2016-V de fecha 12 de abril de 2016.

1.2 Situación financiera del País

Durante el año 2018, la situación económica del país ha presentado leves indicios de recuperación (1% de crecimiento del PIB) sin embargo los niveles bajos del precio del petróleo, el incremento de la deuda pública y el nivel de déficit fiscal continúa afectando a la liquidez de ciertos sectores de la economía.

Para tal efecto, el Gobierno nacional ha implementado ciertas medidas económicas entre las cuales tenemos la reducción del tamaño del Estado entre Ministerios, Secretarías, Institutos y Agencias dependientes del Estado, reducción de gastos excesivos, restricciones a las compras públicas, optimización de gastos en las empresas públicas, sostenimiento de la inversión en infraestructura y otros proyectos de desarrollo con recursos del estado, fortalecimiento de las reservas del Banco Central del Ecuador, acceso a financiamiento externo estable y en mejores condiciones en plazo y tasa de interés mediante la emisión de bonos del Estado y obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobierno extranjero, incrementos en el precio de combustibles y otros impuestos. Así también han implementado ciertos beneficios tributarios y de otra índole con el fin de fortalecer y fomentar las inversiones del sector privado de la economía.

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2018, han sido emitidos con la autorización de fecha 12 de febrero del 2019 de la Gerencia General y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

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 2018 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 2018 y 2017 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.

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico, excepto las inversiones que se miden a valor razonable. 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.

2.2 Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas internacionalmente

A la fecha de emisión de estos estados financieros, no se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a la norma existente que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación. El IASB considera como necesarios y urgentes, los siguientes proyectos aprobados, de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

(Véase página siguiente)

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Norma</u>	<u>Tema</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIIF 3 y NIIF 11	Enmienda. La NIIF 3 clarifica cuando una entidad obtiene control de un negocio que es un joint venture. Vuelve a medir los intereses previamente mantenidos en dicho negocio. La NIIF 11 aclara que cuando una entidad obtiene el control conjunto de una empresa que es una operación conjunta, la entidad no vuelve a medir los intereses previamente conocidos en esa empresa.	1 de enero del 2019
NIIF 9	Enmienda. Características de prepago con compensación negativa.	1 de enero del 2019
NIIF 16	Publicación de la norma: "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17.	1 de enero del 2019
NIC 12	Enmienda. Clarifica que todas las consecuencias del impuesto a la renta de los dividendos deben reconocerse en resultados, independientemente de cómo surja el impuesto. Adicionalmente analiza las consecuencias del impuesto sobre la renta de los pagos de instrumentos clasificados como patrimonio	1 de enero del 2019
NIC 19	Enmienda. Modificación, reducción o liquidación del plan.	1 de enero del 2019
NIC 23	Enmienda. Aclara que si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo relacionado esté listo para su uso o venta previsto, ese endeudamiento se convierte en parte de los fondos que la entidad toma generalmente en préstamo al calcular la tasa de capitalización de los préstamos generales. Adicionalmente aclara sobre los costos por préstamos elegibles para capitalización	1 de enero del 2019
NIC 28	Enmienda. Intereses a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos.	1 de enero del 2019
CINIIF 23	Enmienda. Incertidumbre sobre tratamientos al Impuesto a la Renta.	1 de enero del 2019
Marco Conceptual	Publicación de un nuevo Marco conceptual para la información financiera.	1 de enero del 2020
NIIF 3	Enmienda. Definición de un negocio.	1 de enero del 2020
NIIF 17	Publicación de la norma: "Contratos de seguros" que reemplazará a la NIIF 4.	1 de enero del 2021

La Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrán impacto en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial, pues en gran parte no son aplicables a las operaciones de la Compañía.

En relación a la NIIF 16 la Administración informa que basada en una evaluación general no se esperan impactos en la aplicación de la mencionada norma debido a que la Compañía no mantiene contratos por arrendamiento.

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 y equivalente de efectivo comprende el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos locales e inversiones con vencimientos menores a 90 días desde su fecha de la adquisición. Los mencionados valores son de libre disponibilidad.

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.5 Activos y pasivos financieros

2.5.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: “costo amortizado”, “valor razonable con cambios en otro resultado integral” y “valor razonable con cambios en resultados”. Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: “costo amortizado” y “valor razonable con cambios en resultados”. La clasificación depende del modelo del negocio de la entidad para gestionar activos y pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2018 y del 2017, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de: “costo amortizado” y “valor razonable con cambios en resultados”, y mantuvo 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 financieros a valor razonable con cambios en resultados

Las inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones) e inversiones en papeles comerciales se miden a valor razonable con cambios en resultados y sus pérdidas o ganancias se reconocen en el resultado del periodo a menos que la Compañía haya elegido presentar las ganancias y pérdidas de estas inversiones en otro resultado integral.

(b) Activos financieros al costo amortizado

Los activos financieros son designados a costo amortizado si el activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales y las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

(c) Pasivos financieros al costo amortizado

Todos los pasivos financieros se miden a costo amortizado a menos que los mismos sean mantenidos para negociación o se aplique la opción de valor razonable con cambios en el resultado del periodo.

2.5.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento

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

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la adquisición, 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". Los costos de transacción de activos financieros a valor razonable a través de resultados se registran en resultados. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior

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

Corresponden a inversiones en títulos de renta fija, a acciones en el Depósito de Compensaciones y Liquidaciones de Valores Decevale S.A., acciones en 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. Los dividendos de las acciones se reconocen en resultados como otros ingresos cuando se establece el derecho de la Compañía para recibir los pagos.

(b) Activos financieros 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:

Cuentas por cobrar otras: 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.

(c) Pasivos financieros a 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:

Cuentas por pagar otras: 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 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.5.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía reconocerá una corrección de valor por pérdidas crediticias esperadas sobre un activo financiero. El objetivo de los requerimientos del deterioro de valor es reconocer las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo de todos los instrumentos financieros para los cuales existan incrementos significativos en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial, evaluado sobre una base colectiva o individual.

Para realizar esa evaluación, la Compañía en cada fecha de presentación comparará el riesgo de que ocurra un incumplimiento sobre un instrumento financiero en la fecha de presentación con el de la fecha del reconocimiento inicial y considerará la información razonable y sustentable que esté disponible sin coste o esfuerzo desproporcionado, que sea indicativa de incrementos en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial. Adicionalmente se evaluará los casos 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

Se reconocerá en el resultado del periodo, como una ganancia o pérdida por deterioro de valor, el importe de las pérdidas crediticias esperadas (o reversiones) en que se requiere que sea ajustada la corrección de valor por pérdidas en la fecha de presentación para reflejar el importe que se exige reconocer.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la Compañía no ha registrado provisiones para pérdidas crediticias esperadas de sus cuentas por cobrar por cuanto por su giro del negocio no mantiene cartera a crédito.

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 Impuestos y retenciones

Corresponden a retenciones del impuesto a la renta que serán recuperadas en un período menor a 12 meses. Cuando la Administración estima que dichos saldos no podrán ser recuperados se cargan a los resultados del año.

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.7 Propiedades y equipos

Las propiedades y equipos se componen de edificios, equipos de oficina, 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 considera valores residuales únicamente en el rubro de edificios, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus activos fijos al término de su vida útil no es irrelevante. 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 las propiedades y equipos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios	20
Equipos de oficina	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.

2.8 Deterioro de activos no financieros (propiedades y equipos)

Los activos sujetos a depreciación (propiedades y equipos) 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

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

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 2018 y 2017, 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.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se incrementa al 28% si los accionistas finales de la Compañías están domiciliados en paraísos fiscales y se reduce en 10 puntos (15% o 18%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

El pago del "anticipo mínimo de impuesto a la renta", es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0,2% del patrimonio, 0,2% de los costos y gastos deducibles, 0,4% de los ingresos gravables y 0,4% de los activos.

En caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

- (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.

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los activos por impuestos diferidos comprenden las cantidades de impuestos sobre las ganancias a recuperar en periodos futuros, relacionadas con:

- (i) las diferencias temporarias deducibles;
- (ii) la compensación de pérdidas obtenidas en periodos anteriores que todavía no hayan sido objeto de deducción fiscal;
- (iii) la compensación de créditos tributarios no utilizados procedentes de periodos 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 exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes 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 2018, la Compañía ha determinado la existencia de diferencias temporarias entre sus bases tributarias de activos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF, por el rubro de jubilación patronal y desahucio. (Ver Nota 11).

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.

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de 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 descuento del 5,04%(2017:5,36%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno de Estados Unidos de América, que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

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.

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.

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 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos de la Compañía representan la transferencia de los servicios comprometidos con los clientes por un importe que refleje la contraprestación a que la entidad espera tener derecho, a cambio de los servicios prestados.

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los ingresos de la Compañía, se reconocen al valor razonable y se miden en función de la contraprestación a la que la Compañía espera tener derecho a recibir en un contrato con un cliente y excluye los montos cobrados en nombre de terceros. La Compañía reconoce los ingresos cuando transfiere el control del servicio a un cliente. El precio de la transacción puede incluir importes fijos, importes variables, o ambos.

2.14 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".

3. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIEROS

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 2018 y 2017 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.

(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.

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.

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 denoten 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:

<u>Entidad</u>	<u>Calificación (1)</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Banco del Pacífico S.A.	AAA-	AAA-
Banco Central del Ecuador	N/A	N/A

(1) Datos disponibles al 30 de junio del 2018. 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.

La Compañía durante el ejercicio económico 2018, concentró su apalancamiento netamente con capital propio, lo cual no ha originado inconvenientes para la administración.

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

- Elaboración y análisis mensual de indicadores que permitan evaluar la gestión en determinados procesos y cumplimiento a las disposiciones vigentes emitidas por el

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Junta de Regulación Monetaria y Financiera 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.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2018 y 2017 fueron los siguientes:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Proveedores	929	1.355
Menos: Efectivo y equivalente de efectivo	<u>(712.740)</u>	<u>(863.477)</u>
Deuda neta	(711.811)	(862.122)
Total patrimonio neto	3.696.257	3.290.025
Capital total	2.984.446	2.427.903
Ratio de apalancamiento	0%	0%

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 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

(a) Vida útil de propiedades 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 2.7.

(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>2018</u>	<u>2017</u>
Activos financieros medidos al costo amortizado		
Efectivo y equivalentes de efectivo	712.740	863.477
Cuentas por cobrar	30.930	33.806
	<u>743.670</u>	<u>897.283</u>
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados		
Inversiones y acciones	2.959.559	2.353.182
Total activos financieros	<u>3.703.229</u>	<u>3.250.465</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado:		
Cuentas por pagar	929	1.355
Total pasivos financieros	<u>929</u>	<u>1.355</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).

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

Al 31 de diciembre del 2018, los activos financieros medidos al valor razonable se valoran en base al nivel 1, ya que tienen un precio de cotización en el mercado.

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

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Caja chica	15	3.285
Bancos (1)	712.725	860.192
	<u>712.740</u>	<u>863.477</u>

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

7. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

Composición:

	<u>2018</u>	<u>2016</u>
<u>Acciones</u>		
Decevale S.A. (1)	3.545	3.545
Bolsa de Valores de Guayaquil (2)	322.266	238.556
Bolsa de Valores de Quito (2)	148.847	146.907
	<u>474.658</u>	<u>389.008</u>
<u>Inversiones</u>		
Mayores a 3 meses (8)	2.484.901	1.964.174
	<u>2.959.559</u>	<u>2.353.182</u>

- (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) Corresponden a 268.555 y 148.847 acciones ordinarias de US\$1,20 y US\$1,00 cada una (según vector de precio del 31 de diciembre del 2018), equivalente al

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

4,76% y 2,86% de las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito Ver a continuación su movimiento:

	<u>Guayaquil</u>	<u>Quito</u>
Saldo al 1 de enero del 2017	278.556	164.523
Disminución de capital (3)	<u>(40.000)</u>	<u>(17.616)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2017	238.556	146.907
Ventas (4)	-	(5.000)
Compras (5)	30.000	-
Dividendos (6)	-	6.941
Ajuste al valor de mercado (7)	<u>53.710</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2018	<u><u>322.266</u></u>	<u><u>148.847</u></u>

- (3) Durante el 2017, la Casa de Valores recibió US\$40.000 y US\$17.616 de las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito, respectivamente, por concepto de disminución de capital.
- (4) En el mes de marzo del 2018 se vendieron 5.000 acciones, a US\$1,00 cada una.
- (5) En el mes de abril del 2018 se compran 30.000 acciones de US\$1.00 cada una, a la Bolsa de Valores de Guayaquil.
- (6) En el mes de diciembre del 2018 la Bolsa de Valores de Quito realizó una repartición de dividendos en acciones, producto de un aumento de capital realizado en noviembre del 2018.
- (7) Corresponde a los ajustes realizados por la medición a valor de mercado. Al 31 de diciembre del 2018 el precio de cierre fue de US\$1,20 y US\$1 para las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito respectivamente.
- (8) Ver composición:

	Tasas anuales de rendimiento		Plazos aproximados en meses		2018	2017
	2018	2017	2018	2017		
Inversiones mayores a 3 meses						
Obligaciones (9)	7 - 8,35	7 - 8,35	12	12	2.399.249	1.600.055
Bonos (10)	5,36	5,93	12	12	62.733	20.637
Certificados de depósitos (11)	4,65	-	12	-	12.361	-
Papel comercial (12)	-	-	4	11-16	9.675	254.282
Notas de crédito (13)	-	-	-	-	883	8.353
Títulos	-	-	-	12	-	80.847
					<u><u>2.484.901</u></u>	<u><u>1.964.174</u></u>

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (9) Corresponden principalmente a la compra de títulos de obligaciones a las Compañías: Agnamar S.A. por US\$634.545, con vencimiento en noviembre del 2023; Etinar S.A. por US\$349.102 (2017:US\$527), con vencimiento en agosto del 2023; Corporación el Rosado por US\$339.169 (2017:US\$97.166), con vencimiento en octubre del 2023; Quimipac S.A. por US\$178.909, con vencimiento en julio del 2022; Industrias Lojanas Especerías C.A. por US\$159.622 (2017: US\$225.944), con vencimiento en junio del 2022.
- (10) Corresponde a la compra de bonos al Ministerio de Finanzas por US\$62.733 (2017: US\$20.637), con vencimiento en diciembre del 2019.
- (11) Corresponde a la compra de certificado de depósito con el emisor Banco del Pacífico por US\$12.631 con vencimiento en marzo del 2019.
- (12) Al 31 de diciembre del 2018, corresponde principalmente a papel comercial de Nederagro S.A. por US\$9.675, con vencimiento en julio del 2019. Al 31 de diciembre del 2017 corresponde principalmente a Telconet S.A. por US\$117.585; Productora Cartonera S.A. Procarsa por US\$98.365 y Plásticos de Litoral Plastlit S.A. por US\$30.928.
- (13) Corresponde a la compra de Notas de Crédito emitidas por el Servicio de Rentas Internas.

8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Intereses por cobrar	26.105	13.820
Empleados	2.096	1.400
Otros(1)	4.825	19.986
	<u>33.026</u>	<u>35.206</u>

- (1) Corresponde principalmente a gestión de cobro a las Compañías Agnamar S.A., Corporación el Rosado y Quimipac S.A. por los intereses devengados de las obligaciones.

9. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Composición:

(Véase página siguiente)

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>	Tasa anual de depreciación
Edificios	192.080	192.080	5%
Equipos de oficina	2.558	2.558	10%
Muebles y enseres	10.772	6.553	10%
Equipos de Computación	16.320	14.582	33%
Vehículo	100.865	100.866	20%
	<u>322.595</u>	<u>316.639</u>	
Menos - depreciación acumulada	<u>(178.353)</u>	<u>(160.718)</u>	
	<u>144.242</u>	<u>155.921</u>	

Movimiento:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo al 1 de enero	155.921	180.292
Adiciones	5.957	762
Depreciación del año	<u>(17.636)</u>	<u>(25.133)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>144.242</u>	<u>155.921</u>

10. OTROS ACTIVOS

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Depósitos en garantía por operaciones bursátiles (1)	29.793	31.465
Otros (2)	<u>428</u>	<u>40.214</u>
	<u>30.221</u>	<u>71.679</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2018 corresponden a US\$14.077 y US\$15.716 (2017: US\$14.629 y US\$16.836) de valores entregados a la Bolsa de Valores de Guayaquil y Quito respectivamente, para la conformación del Fondo de Garantía de Ejecución, con el objetivo de respaldar sus operaciones.

(2) Al 31 de diciembre del 2017, correspondía principalmente a una negociación de obligaciones realizada con la Compañía Red Mangronveinn con vencimiento en el 2018, suspendido temporalmente para negociar en el Mercado de Valores.

11. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

(a) Situación fiscal

(Véase página siguiente)

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2015 al 2018 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:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuesto a la renta corriente	55.246	79.807
Impuesto a la renta diferido	(1.297)	-
	<u>53.949</u>	<u>79.807</u>

(c) Conciliación del resultado contable - tributario

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2018 y 2017:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utilidad antes de participación laboral e impuestos	541.389	567.439
Base de cálculo para Participación a los trabajadores	<u>541.389</u>	<u>567.439</u>
Menos: Participación laboral	(81.208)	(85.116)
Utilidad antes de impuestos	<u>460.181</u>	<u>482.323</u>
Menos: Dividendos exentos (1)	(54.888)	(7.810)
Menos: Ingresos no objeto a rentas (2)	(53.710)	-
Menos: Otras rentas exentas y no gravadas (3)	(174.710)	(140.365)
Menos: Dedución por incremento neto de empleados	(8.453)	-
Más: Gastos incurridos para generar ingresos exentos	4.125	2.808
Más: Participación atribuible a ingresos exentos	33.821	21.805
Más: Gastos no deducibles (4)	14.618	4.000
Base imponible total	<u>220.984</u>	<u>362.761</u>
Tasa de impuesto a la renta	25%	22%
Impuesto a la renta calculado	<u>55.246</u>	<u>79.807</u>
Anticipo determinado del impuesto a la renta	<u>31.196</u>	<u>27.784</u>
Impuesto a la renta determinado	<u>55.246</u>	<u>79.807</u>

- (1) Durante el 2018, corresponde a valores pagados como dividendos por la Bolsa de Valores de Guayaquil, Quito y por Decevale.
- (2) Corresponde a ajustes contables por la valoración de las acciones a valor de mercado.
- (3) Corresponde a rendimientos por depósitos a plazo fijo de acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno Art. 9.

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (4) Al 31 de diciembre de 2018, corresponde principalmente a US\$7.953 por pérdidas en obligaciones; US\$5.186 a la provisión de jubilación patronal y desahucio; US\$998 a la depreciación en la parte que excede los límites establecidos por la ley en el inciso cuarto numeral 18 de la LRTI. Al 31 de diciembre del 2017 corresponde a US\$3.500 por exceso de gastos de gestión y US\$500 a gastos de movilización.

Reconciliación de la tasa efectiva

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utilidad antes del Impuesto a la renta	460.181	482.323
Tasa impositiva vigente	25%	22%
	115.045	106.111
Dividendos y otras rentas exentas	(70.827)	(32.599)
Deducción por incremento neto de empleados	(2.113)	-
Gastos incurridos y participación atribuible a ingresos exentos	9.487	5.415
Efecto fiscal de los gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal	3.655	880
Impuesto a la renta	<u>55.246</u>	<u>79.807</u>
Tasa efectiva	12%	17%

La determinación del impuesto a la renta por pagar del 2018 y 2017 fue como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuesto a la renta causado	55.246	79.807
Menos:		
Retenciones en la fuente efectuadas	<u>(40.928)</u>	<u>(36.018)</u>
Saldo por pagar	<u>14.318</u>	<u>43.789</u>

La provisión para impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto a la renta del 25% (2017: 22%) aplicable a las utilidades distribuidas; dicha tasa se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente en activos productivos.

La normativa vigente establece el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta" el cual en caso de que sea mayor que el impuesto a la renta causado, se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el impuesto a la renta, se determinó como el impuesto a la renta causado en la conciliación tributaria contable, dado que este fue mayor al anticipo de impuesto a la renta determinado.

(d) Impuestos por recuperar y pagar

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Impuestos por recuperar:</u>		
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta 2017	-	36.018
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta 2018	40.928	
	<u>40.928</u>	<u>36.018</u>
<u>Impuestos por pagar:</u>		
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	14.008	6.583
Retenciones en la fuente de IVA	13.731	5.811
Impuesto a la renta por pagar	55.246	79.807
	<u>82.985</u>	<u>92.201</u>

(e) Impuesto a la renta diferido

El análisis de impuesto diferido por jubilación y desahucio es el siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Activo por impuesto diferido		
Impuesto diferido activo que se liquidará después de 12 meses	1.297	-

El movimiento de la cuenta del activo impuesto a la renta diferido es el siguiente:

Al 1 de enero del 2018	-
(Crédito) / cargo a resultados por impuestos diferidos	<u>(1.297)</u>
Al 31 de diciembre del 2018	<u>(1.297)</u>

(f) Otros asuntos

“Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera (Ley de Reactivación de la Economía)” El 29 de diciembre del 2017 se publicó la referida Ley en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 150, donde, entre otros aspectos, se efectúan las siguientes reformas detalladas a continuación:

- Incremento de la base imponible para pago de impuesto a la renta de personas naturales e incremento del 22% al 25% para sociedades.. Para los casos de

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

sociedades con accionistas en paraísos fiscales, regímenes fiscales preferentes o jurisdicciones de menor imposición, la tarifa pasaría del 25% al 28% en la parte correspondiente a dicha participación.

- Cambios en los criterios para la reducción de tarifa de IR por la reinversión de utilidades. Las sociedades exportadoras habituales, así como las que se dediquen a la producción de bienes, incluidas las del sector manufacturero, que posean 50% o más de componente nacional y aquellas sociedades de turismo receptivo que reinviertan sus utilidades en el país, podrán obtener una reducción de 10% de la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto reinvertido en activos productivos.
- Cambios en los criterios para la reducción de tarifa de IR por la reinversión de utilidades. La reducción de la tarifa de impuesto a la renta del 10% sobre el monto de utilidades reinvertidas, aplicaría únicamente a: i) sociedades exportadoras habituales; ii) a las que se dediquen a la producción de bienes, incluidas las del sector manufacturero, que posean 50% o más de componente nacional, y; iii) aquellas sociedades de turismo receptivo.
- Exoneración del pago de impuesto a la renta para micro y pequeña empresa durante tres años contados a partir del primer ejercicio fiscal en el que generen ingresos operacionales. Para exportadores habituales, esta tarifa se aplicará siempre que en el correspondiente ejercicio fiscal se mantenga o incremente el empleo.
- Rebaja de 3% de la tarifa impositiva para micro y pequeñas empresas o exportadoras habituales.
- El Servicio de Rentas Internas podrá devolver total o parcialmente el excedente entre el anticipo de Impuesto a la Renta pagado y el impuesto a la renta causado, siempre que se verifique que se ha mantenido o incrementado el empleo neto. Así también para el cálculo del anticipo del Impuesto a la Renta se excluiría los pasivos relacionados con sueldos por pagar, 13° y 14° remuneración, así como aportes patronales al seguro social obligatorio.
- Se establece la devolución Impuesto a la Salida de Divisas para exportadores habituales, en la parte que no sea utilizada como crédito tributario.
- Eliminación de la obligación de contar con estudio actuarial para sustentar la deducibilidad de la jubilación patronal y desahucio sólo serán deducibles los pagos por estos conceptos siempre que no provengan de provisiones declaradas en ejercicios anteriores.
- Disminución del monto para la obligatoriedad de efectuar pagos a través del Sistema Financiero de US\$5.000 a US\$1.000 el monto determinado para la obligatoriedad de utilizar a cualquier institución del sistema financiero para realizar

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

el pago, a través de giros, transferencias de fondos, tarjetas de crédito y débito, cheques o cualquier otro medio de pago electrónico.

“Reglamento para la aplicación a la Ley Orgánica para el Fomento Productivo, Atracción de Inversiones, Generación de Empleo y Estabilidad y Equilibrio Fiscal”: El 21 de agosto del 2018 se publicó el referido documento en el Registro Oficial No. 309, donde entre otros aspectos, se dispone lo siguiente:

- Remisión de interés, multas y recargos del 100% del saldos de las obligaciones tributarias o fiscales internas cuya recaudación y/o administración corresponda únicamente al Servicio de Rentas Internas, con sus respectivos términos y condiciones.
- Reducción de intereses, multas y recargos de las obligaciones patronales en mora con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, las que se encuentre en firme hasta el 2 de abril del 2018, con sus condiciones y requisitos establecidos.
- Las ausencias del país serán consideradas esporádicas en la medida en que no excedan los ocho (8) días corridos.
- Se elimina el pago de la tercera cuota del Anticipo Impuesto a la Renta pagado para el año 2019. Por lo cual, en los casos en que el Anticipo Impuesto a la Renta pagado sea mayor al Impuesto a la renta causado se tomará como crédito tributario su diferencia para el año 2019.
- No aplicará la exención de retenciones en la fuente conforme a lo indicado en la resolución 509 del año 2015, cuando la sociedad que distribuya el dividendo haya, previo a su distribución, incumplido con el deber de informar sobre la composición societaria correspondiente a dicho dividendo, conforme las disposiciones aplicables del presente Reglamento, dicha sociedad procederá con la respectiva retención en la fuente del impuesto a la renta.
- Se aclara la forma de proceder a la retención en la fuente por dividendos, para la aplicación del porcentaje de retención de dividendos o utilidades que se aplique al ingreso gravado se deberán considerar las siguientes reglas:
 - a) Cuando la tarifa de impuesto a la renta aplicada por la sociedad sea del 28%, el porcentaje de retención será 7%.
 - b) Cuando la tarifa de impuesto a la renta aplicada por la sociedad sea del 25% o menor, el porcentaje de retención será 10%.
 - c) Para el caso de personas naturales receptoras del dividendo o utilidad, el Servicio de Rentas Internas establecerá los respectivos porcentajes de retención, a través de resolución de carácter general.

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Se deroga el ISD bajo compensación, cuando existan casos de compensación de créditos, y del neteo de saldos deudores y acreedores con el exterior, resultare un valor a favor de la sociedad extranjera, la base imponible estará constituida por el saldo neto transferido.

“**Código del Trabajo**”: El 6 de abril del 2018 se publicó la última modificación mediante sentencia de la Corte Constitucional del Ecuador declarando la inconstitucionalidad de ciertos artículos al tratar sobre el techo de las utilidades.

De acuerdo con la Gerencia de la Compañía, no se esperan efectos significativos en sus operaciones.

12. BENEFICIOS SOCIALES

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al</u> <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos, utilizations</u> <u>y otros</u> <u>movimientos</u>	<u>Saldos al</u> <u>final</u>
<u>Año 2018</u>				
Beneficios sociales (1)	111.325	292.325	(287.571)	116.079
Jubilación patronal y desahucio (Ver Nota 13)	20.578	5.186	-	25.763
<u>Año 2017</u>				
Beneficios sociales (1)	86.237	271.693	(246.605)	111.325
Jubilación patronal y desahucio (Ver Nota 13)	13.879	6.699	-	20.578

- (1) Incluye principalmente a US\$20.960 (2017: US\$14.965) a vacaciones; US\$2.567 (2017: US\$1.199) a décimo tercer sueldo; US\$2.200 (2017: US\$2.039) a décimo cuarto sueldo; y US\$81.208 (2017: US\$85.116) correspondiente a 15% de participación de trabajadores por pagar, respectivamente.

13. 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 2018 y 2017, 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.

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Composición:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Jubilación patronal	12.086	9.310
Bonificación por desahucio	13.677	11.267
	<u>25.763</u>	<u>20.577</u>

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	%	%
Tasa de descuento	5.04%	5,36%
Tasa de incremento salarial	1.08%	1,37%
Tasa de rotación	0%	14%
Tasa de conmutación actuarial	3.92%	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	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Al 1 de enero	9.310	7.029	11.267	6.850	20.577	13.879
Costo laboral por servicio	2.318	2.798	1.890	4.715	4.208	7.513
Costo financiero intereses	458	-	520	-	978	-
Gancia actuarial por cambios en variables financieras	-	(517)	-	(298)	-	(815)
	<u>12.086</u>	<u>9.310</u>	<u>13.677</u>	<u>11.267</u>	<u>25.763</u>	<u>20.577</u>

Todos los valores son reconocidos en el estado de resultados integrales.

14. RESTRICCIONES SOBRE EL PASIVO

Al 31 de diciembre del 2018 y del 2017, las siguientes disposiciones vigentes emitidas por el Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera 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.

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- 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.

15. INTERMEDIACION DE VALORES

Composición:

	<u>2018</u>			<u>2017</u>		
	<u>Compra</u>	<u>Venta</u>	<u>Total</u>	<u>Compra</u>	<u>Venta</u>	<u>Total</u>
Bursátil	<u>127.352</u>	<u>1.911.531</u>	<u>2.038.883</u>	<u>129.097</u>	<u>1.600.907</u>	<u>1.730.004</u>
	<u>127.352</u>	<u>1.911.531</u>	<u>2.038.883</u>	<u>129.097</u>	<u>1.600.907</u>	<u>1.730.004</u>

16. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado de la Compañía al 31 de diciembre del 2018 y 2017, asciende a US\$800.000 el cual está suscrito y pagado por US\$ 400.000 dividido en 400.000 acciones ordinarias nominativas de US\$1 cada una.

<u>Nombre</u>	<u>Nacionalidad</u>	<u>Acciones</u>	<u>%</u>
Alfredo Barandearán	Ecuatoriano	399.680	99,92%
Melania Gutierrez	Ecuatoriano	320	0,08%
		<u>400.000</u>	<u>100%</u>

17. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

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. Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la reserva constituida alcanza el 13% del capital suscrito.

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

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

18. CUENTA DE ORDEN

Composición:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Administración de portafolio de terceros</u>		
Renta fija	2.552.827	2.461.139
Renta variable	<u>4.972</u>	<u>-</u>
Tota portafolio de terceros	<u>2.557.799</u>	<u>2.461.139</u>

19. EVENTO SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2018 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.