

ALBION CASA DE VALORES S.A.
ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014

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	-	Albion Casa de Valores S.A.

MOORE STEPHENS

MEMBERS OF PRICEWATERHOUSECOOPERS

1000 Avenue of the Americas, Suite 1900, New York, NY 10020-1199

Phone: +1 212 879 4000

Fax: +1 212 879 4000

Moore Stephens & Asociados, S.A. de C.V. (M&A)

Carretera Intercontinental, s/n, San Juan, P.R. 00909

Phone: +1 787 253 1000

Fax: +1 787 253 1000

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

Albión Casa de Valores S.A.

Guayaquil, 1 de marzo del 2016

- 1 Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Albión Casa de Valores S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

- 2 La Administración de Albión Casa de Valores S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

- 3 Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Administración de la Compañía relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

1998, 1999, 2000, 2001, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022, 2023, 2024, 2025, 2026, 2027, 2028, 2029, 2030, 2031, 2032, 2033, 2034, 2035, 2036, 2037, 2038, 2039, 2040, 2041, 2042, 2043, 2044, 2045, 2046, 2047, 2048, 2049, 2050, 2051, 2052, 2053, 2054, 2055, 2056, 2057, 2058, 2059, 2060, 2061, 2062, 2063, 2064, 2065, 2066, 2067, 2068, 2069, 2070, 2071, 2072, 2073, 2074, 2075, 2076, 2077, 2078, 2079, 2080, 2081, 2082, 2083, 2084, 2085, 2086, 2087, 2088, 2089, 2090, 2091, 2092, 2093, 2094, 2095, 2096, 2097, 2098, 2099, 2100, 2101, 2102, 2103, 2104, 2105, 2106, 2107, 2108, 2109, 2110, 2111, 2112, 2113, 2114, 2115, 2116, 2117, 2118, 2119, 2120, 2121, 2122, 2123, 2124, 2125, 2126, 2127, 2128, 2129, 2130, 2131, 2132, 2133, 2134, 2135, 2136, 2137, 2138, 2139, 2140, 2141, 2142, 2143, 2144, 2145, 2146, 2147, 2148, 2149, 2150, 2151, 2152, 2153, 2154, 2155, 2156, 2157, 2158, 2159, 2160, 2161, 2162, 2163, 2164, 2165, 2166, 2167, 2168, 2169, 2170, 2171, 2172, 2173, 2174, 2175, 2176, 2177, 2178, 2179, 2180, 2181, 2182, 2183, 2184, 2185, 2186, 2187, 2188, 2189, 2190, 2191, 2192, 2193, 2194, 2195, 2196, 2197, 2198, 2199, 2200, 2201, 2202, 2203, 2204, 2205, 2206, 2207, 2208, 2209, 2210, 2211, 2212, 2213, 2214, 2215, 2216, 2217, 2218, 2219, 2220, 2221, 2222, 2223, 2224, 2225, 2226, 2227, 2228, 2229, 2230, 2231, 2232, 2233, 2234, 2235, 2236, 2237, 2238, 2239, 2240, 2241, 2242, 2243, 2244, 2245, 2246, 2247, 2248, 2249, 2250, 2251, 2252, 2253, 2254, 2255, 2256, 2257, 2258, 2259, 2260, 2261, 2262, 2263, 2264, 2265, 2266, 2267, 2268, 2269, 2270, 2271, 2272, 2273, 2274, 2275, 2276, 2277, 2278, 2279, 2280, 2281, 2282, 2283, 2284, 2285, 2286, 2287, 2288, 2289, 2290, 2291, 2292, 2293, 2294, 2295, 2296, 2297, 2298, 2299, 2300, 2301, 2302, 2303, 2304, 2305, 2306, 2307, 2308, 2309, 2310, 2311, 2312, 2313, 2314, 2315, 2316, 2317, 2318, 2319, 2320, 2321, 2322, 2323, 2324, 2325, 2326, 2327, 2328, 2329, 2330, 2331, 2332, 2333, 2334, 2335, 2336, 2337, 2338, 2339, 2340, 2341, 2342, 2343, 2344, 2345, 2346, 2347, 2348, 2349, 2350, 2351, 2352, 2353, 2354, 2355, 2356, 2357, 2358, 2359, 2360, 2361, 2362, 2363, 2364, 2365, 2366, 2367, 2368, 2369, 2370, 2371, 2372, 2373, 2374, 2375, 2376, 2377, 2378, 2379, 2380, 2381, 2382, 2383, 2384, 2385, 2386, 2387, 2388, 2389, 2390, 2391, 2392, 2393, 2394, 2395, 2396, 2397, 2398, 2399, 2400, 2401, 2402, 2403, 2404, 2405, 2406, 2407, 2408, 2409, 2410, 2411, 2412, 2413, 2414, 2415, 2416, 2417, 2418, 2419, 2420, 2421, 2422, 2423, 2424, 2425, 2426, 2427, 2428, 2429, 2430, 2431, 2432, 2433, 2434, 2435, 2436, 2437, 2438, 2439, 2440, 2441, 2442, 2443, 2444, 2445, 2446, 2447, 2448, 2449, 2450, 2451, 2452, 2453, 2454, 2455, 2456, 2457, 2458, 2459, 2460, 2461, 2462, 2463, 2464, 2465, 2466, 2467, 2468, 2469, 2470, 2471, 2472, 2473, 2474, 2475, 2476, 2477, 2478, 2479, 2480, 2481, 2482, 2483, 2484, 2485, 2486, 2487, 2488, 2489, 2490, 2491, 2492, 2493, 2494, 2495, 2496, 2497, 2498, 2499, 2500, 2501, 2502, 2503, 2504, 2505, 2506, 2507, 2508, 2509, 2510, 2511, 2512, 2513, 2514, 2515, 2516, 2517, 2518, 2519, 2520, 2521, 2522, 2523, 2524, 2525, 2526, 2527, 2528, 2529, 2530, 2531, 2532, 2533, 2534, 2535, 2536, 2537, 2538, 2539, 2540, 2541, 2542, 2543, 2544, 2545, 2546, 2547, 2548, 2549, 2550, 2551, 2552, 2553, 2554, 2555, 2556, 2557, 2558, 2559, 2560, 2561, 2562, 2563, 2564, 2565, 2566, 2567, 2568, 2569, 2570, 2571, 2572, 2573, 2574, 2575, 2576, 2577, 2578, 2579, 2580, 2581, 2582, 2583, 2584, 2585, 2586, 2587, 2588, 2589, 2590, 2591, 2592, 2593, 2594, 2595, 2596, 2597, 2598, 2599, 2600, 2601, 2602, 2603, 2604, 2605, 2606, 2607, 2608, 2609, 2610, 2611, 2612, 2613, 2614, 2615, 2616, 2617, 2618, 2619, 2620, 2621, 2622, 2623, 2624, 2625, 2626, 2627, 2628, 2629, 2630, 2631, 2632, 2633, 2634, 2635, 2636, 2637, 2638, 2639, 2640, 2641, 2642, 2643, 2644, 2645, 2646, 2647, 2648, 2649, 2650, 2651, 2652, 2653, 2654, 2655, 2656, 2657, 2658, 2659, 2660, 2661, 2662, 2663, 2664, 2665, 2666, 2667, 2668, 2669, 2670, 2671, 2672, 2673, 2674, 2675, 2676, 2677, 2678, 2679, 26

ALBION CASA DE VALORES S.A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Referencia a Núcleos	2015	2014	PASIVOS	Referencia a Núcleos	2015	2014
Activos corrientes				Pasivos corrientes			
Cuentas de depósitos en bancos	6	40,300	21,450	Cuentas por pagar			
Cuentas de depósitos en bancos	7	255,326	156,580	Proveedores	12	31,500	4,780
Cuentas de depósitos en bancos	8	4,255	1,111	Otros	13	1,430	5,640
Cuentas de depósitos en bancos	9	32,334	28,211		14	1,367	298
Cuentas de depósitos en bancos	10	1,100	1,100		15	45,340	11,000
Total activos corrientes		409,015	408,352				
Activos no corrientes				Total pasivos corrientes		4,094	4,004
Propiedades y equipos	11	5,251	5,812	Pasivos no corrientes			
Intangibles	12	41,040	41,200	Préstamos por pagar y otros	16	5,000	2,544
Otros activos	13	1,100	1,100	Total pasivos		9,483	22,053
Total de activos		461,206	457,904	PATRIMONIO (según estado adjunto)			
				Total pasivos y patrimonio		457,975	457,967

Referencia a
Núcleos
2015 2014
954,725 932,492

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

Econ. Raul Reyes Esmeraldas
Representante Legal

C.P.A. Omar Calderón Ávila
Contadora General

ALBION CASA DE VALORES S.A.

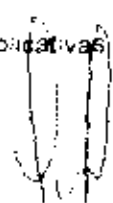
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2015	2014
Ingresos			
Intermediación de valores	17	173,487	172,513
Asesoría financiera		66,033	68,438
Asesoría en estructuraciones		10,422	-
Dividendos e intereses ganados		1,060	941
Otros ingresos		1,571	9,174
		<u>252,573</u>	<u>250,966</u>
Gastos			
Comisiones pagadas		(33,616)	(4,375)
Gastos de personal		(122,871)	(105,364)
Honorarios y servicios prestados		(24,715)	(52,992)
Pérdida en valoración de activos financieros		(1,846)	-
Arrendamiento		(19,685)	(17,515)
Impuestos y contribuciones		(10,673)	(4,903)
Servicios básicos		(4,798)	(5,932)
Legales		(24)	(3,555)
Gestión		(962)	(364)
Depreciación	9	(1,532)	(1,839)
Mantenimiento y suministros de oficina		(3,152)	(1,591)
Subscripción patronal y desahucio		(2,874)	(867)
Seguros		(4,512)	(3,511)
Movilización		(1,012)	(2,039)
Participación de trabajadores	10 y 14	(1,731)	(3,565)
Pérdida en venta de propiedades y equipos		(53)	(571)
Amortización		(250)	(250)
Bancarios		(733)	(587)
Otros		(486)	(1,447)
		<u>(241,326)</u>	<u>(229,357)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		9,808	20,709
Impuesto a la renta	13	(4,232)	(5,570)
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>5,576</u>	<u>15,139</u>

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


Eder Raul Reyes Esmeraldas
Representante Legal


C.P.A. Omar Calderon Avila
Contador General

ALBION CASA DE VALORES S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2015	2014
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Cuentas a cobrar		247,356	259,488
Pagos a proveedores y otros		(173,190)	(151,535)
Pagos a empleados		(28,221)	(27,100)
Intermediación de valores		25,753	
Flujo de efectivo neto provisto por utilizado en las actividades de operación		<u>34,740</u>	<u>111,110</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de activos fijos	8	(204)	(1,434)
Adiciones de seguros pagados por anticipado		(151)	
Aumento, disminución de otros activos		(7,422)	253
Cuentas de dividendos e intereses ganados		1,350	941
Distribución, Aumento en inversiones a largo plazo		<u>2,791</u>	<u>(29,255)</u>
Flujo de efectivo neto provisto por las actividades de inversión		<u>(3,536)</u>	<u>(31,198)</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo		29,804	(14,276)
Efectivo al inicio del año		21,449	35,725
Efectivo al final del año	8	<u>42,253</u>	<u>21,449</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

Econ. Raúl Reyes Esmeraldas
Representante Legal

C.P.A. Omar Calderón Ávila
Contador General

ALBION CASA DE VALORES S.A

**CONCILIACIÓN ENTRE LA UTILIDAD NETA Y LOS
FLUJOS PROVISTOS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2015	2014
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		1.676	15.309
Más: cargos a resultados que no afectan al movimiento de efectivo			
Depreciación y amortización	2.083	2.086	
Subsidio patronal y desahucio	2.866	1.695	
Derechos de dividendos e intereses por valores	1.050	641	
		9.163	13.151
Cambios en activos y pasivos			
Aumento de Impuesto diferido	13.721		
(Aumento) disminución de Cuentas por cobrar	13.227	10.890	
(Disminución) de cuentas por cobrar empleados	642		
Aumento de otros activos no corrientes	-		253
Aumento de intermediación de valores	23.795	-	
Aumento (disminución) de cuentas por pagar	5.690	1746.954	
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		34.740	176.170

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

Econ. Raúl Reyes Esmeraldas
Representante Legal

C.P.A. Omar Calderón Ávila
Contador General

ALBION CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Constitución y objeto social

La Compañía fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 21 de noviembre de 1994 e inscrita mediante Resolución aprobatoria de La Superintendencia de Compañías No. 95-2-5-1-G-232 del 17 de enero de 1995 en el Registro de Mercado de Valores con el No. 95-2-6-CV-672 el 19 de enero del 1995.

Su objeto social son las operaciones en el mercado bursátil contempladas en la Ley de Mercado de Valores para las casas de valores, las que consisten principalmente en la intermediación y negociación de valores, por las que se cobra una comisión, así como brindar asesorías financieras.

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

Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, han sido emitidos con la autorización de fecha 29 de febrero del 2016 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 POLÍTICAS 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 2015 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 2015 y 2014 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.

ALBION CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014

Expresado en dólares estadounidenses

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:

Norma	IASB	Aplicación obligatoria del estándar
NIC 19 y NIC 26	Enmienda: Sobre la ventura de los beneficios de acciones entre un inversionista y sus asociadas y negocios conjuntos	1 de enero del 2016
NIC 11	Enmienda: Sobre la contabilidad de adquisiciones de construcciones en proceso intermedias	1 de enero del 2016
NIC 14	Mejora: Describe los pasos de las cuentas de diferimientos de actividades ordinarias, como de menos de cinco o ingresos que no se terminan con el control de la responsabilidad de acuerdo al IASB. Muestra como que cumplen los requisitos para ser diferidos	1 de enero del 2016
NIC 32 y NIC 39	Enmienda: Declaración sobre los requisitos adaptados de retrocesos y quiebras	1 de enero del 2016
NIC 32 y NIC 41	Enmienda: Evidencia de producción de los valores de los derivados como propiedad para pagar y para el cumplimiento de obligaciones financieras	1 de enero del 2016
NIC 32	Enmienda: Evidencia que las derivadas en el método de valor patrimonial para los derivativos de los derivados en subsecuentes negocios derivados y derivativos de los derivados de los derivados de acuerdo al IASB	1 de enero del 2016
NIC 32	Mejora: Clarificación de ciertos términos relacionados con la clasificación de acciones	1 de enero del 2016
NIC 32	Mejora: Modificación de la norma de los derivados de regulación de valores y derivativos de los derivados de los derivados de los derivados	1 de enero del 2016
NIC 32	Enmienda: Requisitos de información de los derivados de los derivados de los derivados	1 de enero del 2016
NIC 32	Mejora: Clarificación de ciertos términos relacionados con la clasificación de acciones	1 de enero del 2016
NIC 32	Mejora: Modificación de la norma de los derivados de regulación de valores y derivativos de los derivados de los derivados de los derivados	1 de enero del 2016
NIC 32	Mejora: Clarificación de ciertos términos relacionados con la clasificación de acciones	1 de enero del 2016
NIC 32	Mejora: Modificación de la norma de los derivados de regulación de valores y derivativos de los derivados de los derivados de los derivados	1 de enero del 2016
NIC 32	Mejora: Clarificación de ciertos términos relacionados con la clasificación de acciones	1 de enero del 2016
NIC 32	Mejora: Modificación de la norma de los derivados de regulación de valores y derivativos de los derivados de los derivados de los derivados	1 de enero del 2016
NIC 32	Mejora: Clarificación de ciertos términos relacionados con la clasificación de acciones	1 de enero del 2016
NIC 32	Mejora: Modificación de la norma de los derivados de regulación de valores y derivativos de los derivados de los derivados de los derivados	1 de enero del 2016
NIC 32	Mejora: Clarificación de ciertos términos relacionados con la clasificación de acciones	1 de enero del 2016
NIC 32	Mejora: Modificación de la norma de los derivados de regulación de valores y derivativos de los derivados de los derivados de los derivados	1 de enero del 2016

La Administración de la Compañía se encuentra en proceso de evaluación de los posibles impactos de la adopción por los pronunciamientos vigentes desde el 1 de enero del 2016 sin embargo, estima que considerando la naturaleza de sus actividades, no se generará un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

ALBION CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 y depósitos a la vista en bancos locales, de libre disponibilidad.

2.5 Activos y pasivos financieros

2.5.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Ao 31 de diciembre del 2015 y del 2014, la Compañía posee activos financieros en la categoría de "Activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", y "préstamos y cuentas por cobrar". Asimismo la Compañía mantiene únicamente pasivos financieros en la categoría "Otros pasivos financieros".

La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. Las compras y ventas normales de activos financieros se reconocen a la fecha de compra o liquidación, es decir, la fecha en la que el activo es adquirido o entregado por la Compañía.

(a) Activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas

Un activo financiero es clasificado a valor razonable si este es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los activos financieros son designados a valor razonable si la Compañía administra tales inversiones y toma decisiones de compra y venta con base a sus valores razonables de acuerdo con la administración de riesgo. Ao reconocimiento inicial, los costos atribuibles a estas transacciones se reconocen con cargo a la inversión a medida que se incurren.

ALBION CASA DE VALORES S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**

[Expresado en dólares estadounidenses]

(b) Préstamos y cuentas por cobrar

Representados en el estado de situación financiera por cuentas por cobrar comerciales. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

(c) Otros pasivos financieros

Representados en el estado de situación financiera por las cuenta por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.5.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se comprometen a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más 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 a través de pérdidas y ganancias" y este es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación.

Medición posterior

(a) Activos financieros a valor razonable a través de pérdidas y ganancias:

Corresponden principalmente a inversiones en acciones en Compañías forestales y acciones en el Depósito de Compensaciones y Liquidaciones de Valores Decavale S.A. 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.

(b) Préstamos y cuentas por cobrar:

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

(Véase página siguiente)

ALBION CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

Cuentas por cobrar clientes Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por sus clientes por los servicios prestados en el curso normal de los negocios. 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) Otros pasivos financieros

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) Proveedores Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. 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.
- (ii) Intermediación de valores Corresponden a obligaciones por valores recibidos por parte de los clientes en la administración de portafolios. 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 comerciales 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 2015 y 2014, La Compañía no ha registrado provisiones por deterioro de sus cuentas por cobrar por cuanto no considera necesario efectuar dicho registro.

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.

ALBION CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 muebles y enseres, equipos de computación, maquinaria y equipos, cuya base de medición es su costo 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, 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>
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	3
Maquinaria y Equipos	10

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

Los activos intangibles de la Compañía se componen de la cuota patrimonial relativa a su participación en la Bolsa de Valores de Guayaquil y licencias de programas.

La cuota patrimonial está registrada bajo el modelo del costo con una vida útil indefinida, la misma que es mantenida para poder operar. Las evaluaciones de deterioro se realizan periódicamente.

ALBION CASA DE VALORES S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Las licencias son amortizadas utilizando una vida útil de 5 años

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. 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 2015 y 2014, 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 temporarias 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 aplicaciones cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

ALBION CASA DE VALORES S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**

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 solo 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 2015 y 2014, 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) Decimos tercer y cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

ALBION CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

(b) Beneficios a largo plazo

Provisiones de jubilación patronal y cesantías. 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 conmutación actuarial del 6.31% equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador 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.

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 periodo que surgen.

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 periodo en el que los dividendos han sido aprobados por los accionistas de la Compañía.

ALBION CASA DE VALORES S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

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 de período 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".

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.

ALBION CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014

Expresado en dólares estadounidenses

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 alcanzará. Todo esto acompañado de políticas, procedimientos internos de crédito, cuentas por cobrar y cuentas por pagar.

(a) Riesgos de mercado

La Compañía opera principalmente en el mercado bursátil como intermediación de valores, en la colocación de valores u 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, corresponde a las inversiones a valor razonable a través de ganancias y pérdidas, que generan dividendos por las inversiones en acciones principalmente en Compañías Forestales y en el Depósito Centralizado de Compensaciones y Liquidaciones de Valores Decevale S.A., las cuales no garantizan un porcentaje fijo de rentabilidad, exponiendo a la Compañía al riesgo de tasas de interés sobre su valor razonable.

La Compañía controla mensualmente el comportamiento de las inversiones a tasas fijas y variables, 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 tratar de mantener constante el valor de estos excedentes hasta el momento en que sean requeridos.

(b) Riesgo de crédito

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por el área de finanzas. El riesgo de crédito se encuentra presente en el efectivo, en las cuentas por cobrar comerciales y otras por cobrar.

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 "A".

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

(Véase página siguiente)

ALBION CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014

Expresado en dólares estadounidenses

Entidad	Calificación (1)	
	2015	2014
Banco Bolivariano S.A.	AAA-	AAA
Banco de la Producción S.A. ProcuBanco	AAA-	AAA-
Banco del Pacífico S.A.	AAA-	AAA-
Banco Central del Ecuador	N/A	N/A

(1): Datos disponibles al 30 de junio del 2015. Fuente: Superintendencia de Bancos

Cuentas por cobrar

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito no se ve afectado ya que la Compañía no tiene la política de ventas a crédito, por tanto al 31 de diciembre del 2015 y 2014 no presenta saldos significativos

(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 2015 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 lo siguiente:

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. Ver Nota 16

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

ALBION CASA DE VALORES S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**

(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

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.

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

(a) Vida útil de propiedad y equipos intangibles:

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. Ver Nota 2.6 y 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. Ver Nota 2.13.

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.

(Véase página siguiente)

ALBION CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

Composición:

	2015	2014
Activos financieros medidos al costo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	42,253	21,452
	42,253	21,452
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados		
Acciones y participaciones	363,186	356,536
Activos financieros medidos al costo amortizado		
Cuentas por cobrar clientes	4,356	3,191
Total activos financieros	<u>409,405</u>	<u>379,169</u>
Pasivo financiero medido al costo amortizado:		
Cuentas por pagar y total del pasivo financiero	<u>7,430</u>	<u>5,742</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).
- 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 2015 y 2014 los activos financieros medidos al valor razonable y los mantenidos hasta su vencimiento se valoran en base a nivel 1 ya que tienen un precio de cotización en el mercado.

El valor en libros de cuentas por cobrar comerciales, 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:

(Véase página siguiente)

ALBION CASA DE VALORES S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	2015	2014
Caja y banco (1)	10.661	16.653
Fondos disponibles (2)	31.592	4.797
	<u>42.253</u>	<u>21.450</u>

(1) Corresponde a depósitos mantenidos en el Banco del Pacífico S.A. Banco Bolivariano y Banco Central del Ecuador, los cuales son de libre disponibilidad.

(2) Al 31 de diciembre del 2015 incluye principalmente US\$25.373 por valores recibidos como intermediarios pertenecientes a los inversionistas Betty Spencer y Erick Hansen Spencer para la operación, los mismos que se mantienen depositados en el Banco de la Producción Prosubanco S.A. y que son de libre disponibilidad.

7. INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS**Composición:**

	2015	2014
Acciones		
Daceyare S.A. (1)	2.373	2.373
La Sabana Forestal	60.000	60.000
Merza	36.250	39.000
Rio Congo Forestal	37.250	37.250
El Teca S.A.	34.500	34.500
Cerro Alto Forestal	33.750	33.750
La Reserva Forestal	32.500	32.500
Cerro Verde Forestal	31.000	31.000
La Caimán Forestal	27.500	27.500
La Grana Forestal	16.000	15.500
El Refugio Forestal	15.000	15.000
La Estancia Forestal	12.600	12.600
El sendero Forestal	12.000	12.000
Construvalero S.A.		2.553
Otras inversiones	1.072	1.050
	<u>353.795</u>	<u>356.586</u>

(1) Corresponde a 2.373 acciones que mantiene la Compañía, cuyo porcentaje de participación es de US\$0.2573%, las mismas que se encuentran registradas al costo y los dividendos obtenidos son registrados en el resultado del ejercicio.

ALBION CASA DE VALORES S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**

(Expresado en dólares estadounidenses US)

8. CUENTAS POR COBRAR

Los saldos de documentos y cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2015 y 2014 se detallan a continuación:

	2015	2014
Cientes (1)	4.368	1.131
Empleados	232	874
	<u>4.590</u>	<u>2.005</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2015 incluye principalmente US\$3.300 a valores por cobrar a Acotec S.A. por asesoría y consultoría en mercado de valores.

9. PROPIEDADES Y EQUIPOS**Composición**

	2015	2014	Tasa anual de depreciación
Maquinaria y Equipos	3.449	3.449	10%
Muebles y enseres	22.648	22.444	10%
Equipo de Computación	13.744	13.744	33,33%
	<u>39.841</u>	<u>39.637</u>	
Menos: depreciación acumulada	<u>(34.597)</u>	<u>(32.765)</u>	
	<u>5.244</u>	<u>6.872</u>	

Movimiento:

	2015	2014
Saldo al 1 de enero	6.872	7.267
Adiciones	204	1.444
Depreciación del año	<u>(1.832)</u>	<u>(1.839)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>5.244</u>	<u>6.872</u>

10. ACTIVOS INTANGIBLES**Composición**

(Véase página siguiente)

ALBION CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

	2015	2014	Tasa anual de amortización
Licencias	2.500	2.500	20.00%
Cuenta patrimonial en la bolsa de valores (1)	39.476	39.476	
	41.976	41.976	
Menos: Amortización acumulada Licencias	(936)	(886)	
	<u>41.040</u>	<u>41.290</u>	

(1) Corresponde a las cuotas patrimoniales relativa a su participación en la Bolsa de Valores de Guayaquil y Quito por un valor de US\$28.976 y US\$10.500, respectivamente, con una vida útil indefinida (Ver Nota 2.7).

11. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2015 asciende a US\$17.922 (US\$2014: US\$500), el mismo que incluye principalmente al 31 de diciembre del 2015 US\$9.193 y US\$8.368 a valores entregados a las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil respectivamente para la conformación del Fondo de Garantía de Ejecución y Fondo Operativo de Compensaciones con el objetivo de respaldar sus operaciones.

12. CUENTAS POR PAGAR

	2015	2014
Intermediación de valores (1)	31.592	4.797
Cuentas por pagar proveedores	7.430	5.742
Otras	<u>1.367</u>	<u>468</u>
	<u>40.389</u>	<u>12.007</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2015 incluye principalmente US\$25.373 por valores recibidos como intermediarios de valores pertenecientes a los inversionistas Betty Spencer y Erick Hansen Spencer.

13. 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 2012 al 2015 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

ALBION CASA DE VALORES S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**

(Expresado en dólares estadounidenses)

(b) Impuesto a la renta corriente y diferido

El impuesto a la renta está compuesto de

	2015	2014
Impuesto a la renta corriente	<u>4.232</u>	<u>5.370</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 2015 y 2014

	2015	2014
Utilidad antes de participación laboral e impuestos	11.539	24.364
Menos: Participación laboral	(1.731)	(3.655)
Utilidad antes de impuestos	<u>9.808</u>	<u>20.709</u>
Menos: Ingresos exentos	(631)	(736)
Más: Participación atribuible a ingresos exentos	95	109
Más: Gastos no deducibles (1)	<u>7.656</u>	<u>4.319</u>
Base imponible total	<u>16.927</u>	<u>24.411</u>
Tasa de impuesto a la renta (2)	25%	22%
Impuesto a la renta causado	<u>4.232</u>	<u>5.370</u>
Anticipo de impuesto a la renta	<u>4.650</u>	<u>4.182</u>

- (1) Corresponde principalmente a gastos no respaldados en contratos o comprobantes de ventas autorizados
- (2) La tasa del 25% del impuesto a la renta fue fijada de acuerdo a la R.O. 405-S del 29 de diciembre del 2014 donde se indica que la tarifa impositiva será del 25% cuando la sociedad tenga accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares residentes o establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición con una participación directa o indirecta individual o conjunta, igual o superior al 50% del capital social o de aquel que corresponda a la naturaleza de la sociedad

Los accionistas de la Compañía pertenecen en 100% a establecidos en paraísos fiscales

ALBION CASA DE VALORES S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**

(Expresado en dólares estadounidenses)

La determinación del impuesto a la renta por pagar del 2015 y 2014 fue como sigue:

	2015	2014
Impuesto a la renta causado	4.232	5.370
Menos:		
Anticipo impuesto a la renta pagado	-	1.634
Retenciones en la fuente efectuadas	(12.587)	(12.181)
Saldo a favor de la Compañía	<u>(8.355)</u>	<u>(7.445)</u>

(d) Impuestos por recuperar y pagar

	2015	2014
<u>Impuestos por recuperar</u>		
Crédito tributario de impuesto a la renta 2013	-	1.988
Crédito tributario de impuesto a la renta 2014	3.213	5.457
Crédito tributario de impuesto a la renta 2015	4.942	-
Crédito tributario IVA	6.017	7.922
Crédito tributario Retención en la fuente IVA	16.182	13.264
	<u>32.354</u>	<u>28.631</u>
<u>Impuestos por pagar</u>		
Iva cobrado	2.971	-
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	935	492
Retenciones en la fuente de IVA	-	5
	<u>3.906</u>	<u>497</u>

(e) Otros asuntos

Banca de Inversión.

El Congreso Nacional mediante publicación en el Suplemento del Registro Oficial No. 249 del 20 de mayo del 2014, se reformó la Ley de Mercados de Valores en la cual principalmente se crea el concepto de Banca de Inversión y sobre el nuevo procedimiento para fijar el capital mínimo de las casas de valores.

Banca de Inversión es aquella actividad especializada orientada a la búsqueda de opciones de inversión y financiamiento a través del mercado de valores, efectuadas por entes dedicados especialmente a esta actividad. Solamente podrán realizar actividades de banca de inversión las casas de valores y el Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social siempre y cuando se encuentren legalmente autorizadas por la Superintendencia de Compañías y Valores, de conformidad con las normas de carácter general que expida la Junta de Regulación del Mercado de Valores.

ALBION CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

La Junta de Políticas y Regulación Monetaria y Financiera mediante resolución No. 019-2014-V con fecha 4 de diciembre del 2014, publicó que las Casas de Valores que actualmente estén autorizadas a funcionar podrán realizar las estructuraciones de procesos de emisión de valores, hasta que la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera expida las normas necesarias para la autorización funcionamiento y operación de las casas de valores que realicen actividades de banca de inversión.

Bolsa de Valores como Sociedades Anónimas.

El Congreso Nacional mediante publicación en el Suplemento del Registro Oficial No. 249 del 20 de mayo del 2014, se reformó la Ley de Mercados de Valores, en la cual principalmente establece que las bolsas de valores se transformarán en Sociedades Anónimas y sobre el nuevo procedimiento para fijar el capital mínimo de las Bolsas de Valores.

El capital mínimo de las bolsas de valores será fijado por la Junta de Regularización de Mercado de Valores en función de su objeto social, las actividades autorizadas y las condiciones del mercado, el cual deberá ser suscrito y pagado en su totalidad.

Un accionista de una Bolsa de valores, no podrá ser titular ni acumular, directa ni indirectamente, un porcentaje mayor al cinco por ciento de acciones emitidas y en circulación, de dicha bolsa.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Junta de Política y Regularización Monetaria y Financiera no ha emitido resolución sobre el nuevo monto del capital mínimo de la Bolsa de Valores.

14. BENEFICIOS SOCIALES

Composición y movimiento

	Saldo a inicios	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo a fin:
Año 2015				
Beneficios sociales (1)	6.034	57.453	(59.396)	4.091
Jubilación patronal y desahucio	3.544	3.020	(465)	6.099
Año 2014				
Beneficios sociales (1)	6.438	55.433	(54.834)	6.034
Jubilación patronal y desahucio	1.845	1.655	-	3.544

(1) Incluye principalmente US\$1.731 (2014: US\$3.655) y US\$1.441 (2014: US\$1.473) correspondiente a 15% participación de trabajadores y aporte patronal respectivamente.

ALBION CASA DE VALORES S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**

(Expresado en dólares estadounidenses)

15. 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 2015 y 2014 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialemente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para la Compañía

	2015	2014
Jubilación patronal	3.940	3.109
Beneficio por desahucio	2.159	435
	<u>6.099</u>	<u>3.544</u>

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes

	2015	2014
	%	%
Tasa de descuento	6,31%	6,54%
Tasa de incremento salarial	3,00%	3,00%
Tasa de incremento de pensiones	2,5%	2,5%
Tabla de rotación promedio	51,25%	11,80%
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	
	2015	2014	2015	2014
Saldo inicial	2.159	1.541	435	334
Costo actual por servicio	1.314	1.041	287	130
Costo financiero	203	111	13	11
Pagos a empleados	(281)	(203)	(19)	(19)
Tránsito a pasivos	-	-	(127)	-
Resolución y liquidación de pasivos	(162)	(119)	(102)	(34)
	<u>2.159</u>	<u>2.159</u>	<u>3.109</u>	<u>3.109</u>

16. RESTRICCIONES SOBRE EL PASIVO

Al 31 de diciembre del 2015 y del 2014, 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

ALBION CASA DE VALORES S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- 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.

17. INTERMEDIACION DE VALORES

Composición

	2015			2014		
	Compra	Venta	Total	Compra	Venta	Total
Bursátil	50.894	122.563	173.457	49.208	123.307	172.515

18. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 y 2014, asciende a US\$800.000, en cual está suscrito y pagado por US\$400.000 dividido en 10.000.000 acciones ordinarias nominativas de US\$0.04 cada una y está conformado de la siguiente manera:

Móneda	Nacionalidad	Acciones	%
Accionariado	Panamá	7.500.000	75%
Trust Managers Group Inc.	Panamá	2.500.000	25%
		10.000.000	100%

19. CUENTA DE ORDEN

Composición

	2015	2014
Administración de portafolio de terceros		
Renta fija	43.938	57.324
Renta Variable	910.769	975.066
Total Portafolio de terceros	954.725	932.692

ALBION CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014

Expresado en dólares estadounidenses:

20. EVENTO SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2015 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.