

**ALBION CASA DE VALORES S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

**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	-	Albión Casa de Valores S.A.

Av. Amazonas N21-147 y Robles, Of. 720 y 803

+593 (2) 2506 866

+593 (2) 2554 656

Av. Francisco de Orellana y Miguel H. Alcívar,  
Centro Empresarial Las Cámaras, Of. 401 y 502

+593 (4) 2683 789

+593 (4) 2683 873

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

**Albión Casa de Valores S.A.**

Guayaquil, 1 de marzo del 2017

### Opinión

1. Hemos auditado los estados financieros de la Compañía Albión Casa de Valores S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2016, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio económico terminado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.
2. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre del 2016 el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales (NIIF).

### Fundamento de la opinión

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

Somos independientes de La Compañía Albión Casa de Valores 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 nuestra opinión.

### Asuntos claves 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 estados financieros del período actual. Estos asuntos han sido tratados durante la ejecución de nuestra auditoría y para formamos nuestra opinión sobre los estados

A los Accionistas de  
**Aibión Casa de Valores S.A.**  
 Guayaquil, 1 de marzo del 2017

financieros en su conjunto, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos:

Asuntos significativos	Enfoque del alcance en la auditoría
<p><b><u>Valoración de la cuota Patrimonial</u></b></p> <p>A través del Registro Oficial 755 del 16 de mayo del 2016 se expidió la Normativa para la Transformación de las Bolsas de Valores de Corporaciones Civiles a Sociedades Anónimas, por tal efecto, las cuotas patrimoniales que corresponden a sus miembros, serán equivalentes a aportes en acciones a las Bolsas de Valores.</p> <p>Estas acciones se convierten en un instrumento de patrimonio valorado a su valor razonable de acuerdo a la NIC 39, la Compañía analizó las formas de valorar las mismas, concluyendo al valor patrimonial proporcional como su valor razonable, por US\$278.555 y US\$164.523 por las acciones mantenidas en las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito respectivamente.</p> <p>Este instrumento de patrimonio debe ser valorado conforme a su Valor Razonable de acuerdo a la NIC 39, los respectivos cambios en su valor deben ser cargados al estado de resultados integrales. De acuerdo a la NIIF 9 una inversión en instrumento de patrimonio al reconocimiento inicial, la Compañía puede realizar una elección irrevocable para presentar en otros resultados integrales los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión. Los dividendos de esta inversión serán reconocidos en el resultado de periodo.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría consistieron, entre otros:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Se revisaron consultas de análisis legales y contables de terceros sobre la valoración de la inversión en una Sociedad Anónima.</li> <li>• Se analizó y evaluó toda la información disponible a la fecha, de la valoración que realizó la Compañía sobre los activos financiero aplicando la NIIF 9 de forma anticipada.</li> <li>• Se revisaron todas las comunicaciones recibidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros relacionada a la contabilización en la presentación de las acciones en las Bolsas de Valores.</li> <li>• Se envió una confirmación a la Bolsa de Valores de Guayaquil y Quito cotejando que la información recibida se encuentre debidamente registrada en Estados Financieros.</li> </ul>

A los Accionistas de  
**Alblón Casa de Valores S.A.**  
 Guayaquil, 1 de marzo del 2017

<p><b><u>Restricciones sobre el pasivo</u></b></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"> <li>• Revisión de la adecuada presentación y revelación de los Estados Financieros de la Compañía.</li> <li>• Efectuamos los respectivos cálculos de acuerdo a lo indicado en el Art. 18 de la Resolución en mención.</li> </ul>
--	--

**Otros asuntos**

Sin calificar nuestra opinión, informamos que en la Nota 2.5.1 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía explica que, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, las acciones en las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito, que se clasifican en Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados del Activo Corriente por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, deben ser registrados en Activos Financieros disponibles para la Venta por no corresponder de acuerdo a su naturaleza a las otras dos categorías de activos financieros.

**Responsabilidades de la Administración de la Compañía por los estados financieros**

La administración es responsable de la preparación y presentación fiel de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de distorsiones significativas, debida a fraude o error.

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

La Administración es responsable de la supervisión del proceso de Información financiera de la Compañía.

A los Accionistas de  
**Albión Casa de Valores S.A.**  
Guayaquil, 1 de marzo del 2017

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

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluye 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 detecte siempre 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 tomar, basándose en los estados financieros.

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración de control interno
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la entidad.
- 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.

(4)

A los Accionistas de  
**Albión Casa de Valores S.A.**  
Guayaquil, 1 de marzo del 2017

- 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 pueda esperar razonablemente que pueden 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.

#### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

Número de Registro en la  
Superintendencia de  
Compañías: SC-RNAE-2-750

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

**ALBION CASA DE VALORES S.A.**

**ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Referencia	2016	2015	PASIVOS	Referencia	2016	2015
	a. No.18				a. No.18		
<b>Activos corrientes</b>				<b>Pasivos corrientes</b>			
Ejercicio y equivalentes de efectivo	6	22,544	42,253	Cuentas por pagar	11	24,966	31,592
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	7	818,023	353,785	Intermediación de valores	11	15,819	7,430
Cuentas por cobrar				Proveedores	11		1,287
Cuentas por cobrar		3,186	4,358	Otros	11	40,785	40,386
Empleados		80	232				
		3,246	4,590	<b>Pasivos acumulados</b>			
Impuestos por recuperar	12	30,818	32,354	Beneficios sociales	13	5,483	4,091
Gastos pagados por anticipado		886	777	Impuestos por pagar	12	1,188	3,910
<b>Total activos corrientes</b>		<b>875,487</b>	<b>433,789</b>	<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>47,438</b>	<b>48,390</b>
<b>Activos no corrientes</b>				<b>Pasivos no corrientes</b>			
Propiedades y equipos	8	4,300	5,244	Audición patronal y desahucio	14	5,699	6,089
Intangibles	9	1,313	41,040	<b>Total pasivos</b>		<b>53,137</b>	<b>54,479</b>
Otros activos	10	28,458	17,922	<b>PATRIMONIO (según detalle siguiente)</b>		<b>858,433</b>	<b>443,486</b>
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>34,071</b>	<b>64,206</b>	<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>909,568</b>	<b>497,975</b>
<b>Total de activos</b>		<b>909,568</b>	<b>497,975</b>				

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

Econ. Raul Reyes Esmeraldas  
Representante Legal

G.P.A. Dinaf Calderon Avila  
Contadora General

**ALBION CASA DE VALORES S.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2016	2015
<b>Ingresos:</b>			
Intermediación de valores	16	203.359	173.457
Asesoría financiera		29.591	65.033
Asesoría en estructuraciones		-	10.422
Dividendos e intereses ganados		22.902	1.050
Otros ingresos		14.931	1.671
		<u>270.783</u>	<u>251.633</u>
<b>Gastos:</b>			
Comisiones pagadas		(28.379)	(39.616)
Gastos del personal		(115.048)	(122.871)
Honorarios y servicios prestados		(43.876)	(24.715)
Pérdida en valuación de activos financieros		(273)	(1.846)
Arrendamiento		(19.966)	(19.685)
Impuestos y contribuciones		(14.140)	(10.673)
Servicios básicos		(4.593)	(4.798)
Legales		(4.796)	(24)
Gestión		(1.039)	(962)
Depreciación	8	(1.315)	(1.832)
Mantenimiento y suministros de oficina		(2.528)	(3.152)
Jubilación patronal y desahucio		(3.738)	(2.874)
Seguros		(5.111)	(4.512)
Movilización		(8.060)	(1.012)
Participación de trabajadores	13	(2.739)	(1.731)
Amortización	9	(251)	(251)
Bancarios		(774)	(733)
Otros		(637)	(538)
		<u>(255.264)</u>	<u>(241.626)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		15.519	9.808
Impuesto a la renta	13	(4.561)	(4.232)
Utilidad neta		<u>10.958</u>	<u>5.576</u>
<b>Otros Resultados Integrales:</b>			
Nuevas mediciones de los planes de beneficio definido - Ganancias actuariales	14	2.387	-
Cambios posteriores en el valor razonable de una inversión	7	403.602	-
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>416.947</u>	<u>5.576</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.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Resultados Acumulados						
	Capital social	Aportes Futuras Capitalizaciones	Reserva Legal	Otros Resultados Integrales	Aplicación NIIF	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2015	400.000	3.077	4.468	-	(2.589)	30.921	435.877
Otros ajustes menores						2.033	2.033
Utilidad neta y resultado integral del año						5.576	5.576
Saldos al 31 de diciembre del 2015	400.000	3.077	4.468	-	(2.589)	38.530	443.486
Resolución de la Junta General del 26 julio del 2016							
Distribución de dividendos						(4.000)	(4.000)
Apropiación reserva legal			1.096			(1.096)	-
Utilidad neta y resultado integral del año				405.989		10.858	416.947
Saldos al 31 de diciembre del 2016	400.000	3.077	5.564	405.989	(2.589)	44.392	856.433

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

  
Econ. Raúl Reyes Esmeraldas  
Representante Legal

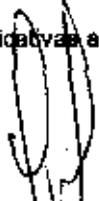
  
C.P.A. Ornar Calderón Avila  
Contador General

**ALBION CASA DE VALORES S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2016	2015
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Cobro a clientes		249.225	230.833
Pago a proveedores y otros pagos		(101.323)	(113.190)
Pagos a empleados		(118.923)	(126.221)
Intermediación de Valores		(6.828)	26.785
Flujo de efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>22.353</u>	<u>18.217</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adiciones de propiedades y equipos	8	(338)	(204)
Disminución en inversiones a valor razonable		(37.724)	2.791
Flujo de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(38.062)</u>	<u>2.587</u>
<b>Flujo de efectivo utilizado en las actividades de financiamiento:</b>			
Pago de dividendos remanentes del año anterior a socios		(4.000)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(4.000)</u>	<u>-</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo		(19.709)	20.804
Efectivo al inicio del año		42.253	21.448
Efectivo al final del año	6	<u>22.544</u>	<u>42.253</u>

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

  
Econ. Raul Reyes Esmeraldas  
Representante Legal

  
C.P.A. Omar Calderón Avila  
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 2016 Y 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2016	2015
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta del año		10.958	5.576
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación y amortización	8 y 9	1.567	2.083
Otros ajustes efectuados a la depreciación acumulada	6	(34)	-
Jubilación patronal y desahucio	14	1.987	2.555
Cobros de dividendos e intereses ganados		(22.902)	(1.050)
		<u>(8.424)</u>	<u>9.163</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Aumento (Disminución) de impuesto por recuperar		1.536	(3.723)
Aumento (Disminución) de Cuentas por cobrar		1.255	(1.686)
(Disminución) Aumento de intermediación de valores		(5.626)	26.795
Aumento de Otros activos no corrientes		28.940	(17.422)
Aumento de cuentas por pagar		4.280	5.090
Disminución pasivos acumulados		1.392	-
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>22.353</u>	<u>18.217</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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015  
(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-072 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.

### 1.2 Situación financiera del país

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

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

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

### 1.3 Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2016, han sido emitidos con la autorización de fecha 23 de marzo del 2017 de la Gerencia General y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

**ALBION CASA DE VALORES S.A.**

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

**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 2016 y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados en estos estados financieros.

**2.1 Bases de preparación**

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

**2.2 Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas internacionalmente**

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

<u>Norma</u>	<u>Tema</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de</u>
NIC 7	Enmiendas que incorporan revelaciones adicionales que permiten analizar los cambios en sus pasivos derivados de las actividades de financiación.	1 de enero del 2017
NIC 12	Enmienda. Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas.	1 de enero del 2017
NIIF 12	Mejora. Aclaración del alcance de los requerimientos de información a revelar en la NIIF 12.	1 de enero del 2017
NIC 28	Mejora. Medición de las participadas al valor razonable: ¿una opción de inversión por inversión o una opción de política coherente?	1 de enero del 2018
NIC 40	Enmienda. Transferencias de propiedades de inversión.	1 de enero del 2018
NIIF 1	Mejora. Supresión de exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez.	1 de enero del 2018
NIIF 2	Enmienda: Clasificación y medición de las operaciones de pago basadas en acciones.	1 de enero del 2018
NIIF 4	Enmiendas relativas a la aplicación de la NIIF 9 (Instrumentos Financieros).	1 de enero del 2018
NIIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de activos financieros.	1 de enero del 2018
NIIF 9	Enmienda. Se ha revisado de forma sustancial la contabilidad de coberturas para permitir reflejar mejor las actividades de gestión de riesgo de los estados financieros; además, permite los cambios de los llamados "créditos propios".	1 de enero del 2018
NIIF 15	Mejora. Requerimientos para reconocimiento de ingresos que aplican a todos los contratos con clientes (excepto por contratos de leasing, contratos de seguros e instrumentos financieros).	1 de enero del 2018
IFRIC 22	Interpretación: Efectos de las variaciones de los tipos de cambio.	1 de enero del 2018
NIIF 16	Publicación de la norma: "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17.	1 de enero del 2019

**ALBION CASA DE VALORES S.A.**

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

---

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

**2.3 Moneda funcional y moneda de presentación**

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

**2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo comprende el efectivo disponible 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 resultados", "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.

Al 31 de diciembre del 2016 y del 2015, la Compañía posee activos financieros en la categoría de "Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados", y "préstamos y cuentas por cobrar". Así mismo 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 con cambios en resultados**

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

**ALBION CASA DE VALORES S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**

**(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

sus valores razonables de acuerdo con la administración de riesgo. Al reconocimiento inicial, los costos atribuibles a estas transacciones se reconocen con cargo a la inversión a medida que se incurren.

**(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 cortados 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 cortados 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: i) Compañías forestales, ii) Depósito de Compensaciones y Liquidaciones de Valores Decevale S.A., y iii) en la Bolsa de Valores de Guayaquil y Quito, los cuales se miden posteriormente al valor razonable y sus rendimientos son reconocidos en el resultado del ejercicio.

**ALBION CASA DE VALORES S.A.**

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

---

**(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:

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) 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.
- (ii) 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.

**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 2016 y 2015, 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

**ALBION CASA DE VALORES S.A.**

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

---

se reconoció dicho deterioro, se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida previamente reconocida.

**2.5.4. Baja de activos y pasivos financieros**

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

**2.6 Propiedades y equipos**

Las propiedades y equipos se componen de 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**

Al 31 de diciembre del 2015 los activos intangibles de la Compañía estuvieron compuestos de la cuota patrimonial relativa a su participación en la Bolsa de Valores de Guayaquil y Quito y licencias de programas.

**ALBION CASA DE VALORES S.A.**

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

---

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

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 2016 y 2015, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro.

**2.9 Impuesto a la renta corriente y diferido**

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

- (a) Impuesto a la renta corriente: La provisión para Impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.
- (b) Impuesto a la renta diferido: El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen

**ALBION CASA DE VALORES S.A.**

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

---

entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

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

- (i) Las diferencias temporarias deducibles;
- (ii) La compensación de pérdidas obtenidas en 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 2016 y 2015 la Compañía no ha determinado la existencia de diferencias temporarias entre sus bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF.

## **2.10 Beneficios a los empleados**

### **(a) Beneficios a corto plazo**

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

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

ALBION CASA DE VALORES S.A.

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

---

(iii) Décimos tercer y cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

(b) **Beneficios a largo plazo**

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos 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 conmutación actuarial del 7.46% 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.

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.

Al 31 de diciembre del 2016 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 surge.

La tasa de descuento utilizada por el actuario de la Compañía es el 7.46% que corresponde a la tasa de rendimiento de los Bonos que el Estado Ecuatoriano que emite a "largo plazo", considerando que "en países" que no existe un mercado amplio de valores, se utilizarán los rendimientos del mercado. Esto difiere a lo que se indica en la norma contable la cual entro en vigencia a partir del 1 de enero del 2016, donde efectúa el cambio de "en países" por "en moneda" lo cual obliga a las Compañías a realizar una cambio en sus estudios, utilizando las tasas de los bonos empresariales de alta calidad de los Estados Unidos de Norteamérica, de donde se origina la moneda de dólar utilizada en Ecuador. Esto significa un cambio en la tasa a 4.14%.

**ALBION CASA DE VALORES S.A.**

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

---

La Compañía no efectuó este ajuste en sus Estados Financieros al 31 de diciembre del 2016 y 2015, este asunto no afecta significativamente los estados financieros en su conjunto.

**2.11 Provisiones corrientes**

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

**2.12 Distribución de dividendos**

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

**2.13 Reserva legal**

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

**2.14 Resultados acumulados**

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

**2.15 Reconocimiento de ingresos**

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

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

**ALBIÓN CASA DE VALORES S.A.**

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

---

**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.

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

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

**(a) Riesgos de mercado**

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

**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 con cambios en resultados, que generan dividendos por las inversiones en acciones principalmente en Compañías Forestales, en el Depósito Centralizado de Compensaciones y Liquidaciones de Valores Decevale S.A., y en la Bolsa de Valores de Guayaquil y Quito, las cuales garantizan un porcentaje fijo de rentabilidad, exponiendo a la Compañía al riesgo de tasas de interés sobre su valor razonable.

**ALBION CASA DE VALORES S.A.**

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

---

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 "AA".

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

<u>Entidad</u>	<u>Calificación (1)</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Banco Bolivariano S.A.	AAA-	AAA-
Banco de la Producción S.A. Produbanco	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 2016. 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 2016 y 2015 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

**ALBION CASA DE VALORES S.A.**

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

---

saldos relacionados a proveedores, beneficios a empleados, impuestos y otros con antigüedad menor a un año.

La Compañía durante el ejercicio económico 2016, 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 del 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 Consejo Nacional de Valores de acuerdo a sus atribuciones en la Ley de Mercado de Valores.

**3.2 Administración del riesgo de capital**

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

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

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

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2016 y 2015 fueron los siguientes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cuentas por pagar	40.785	40.389
Menos: Efectivo y equivalente de efectivo	<u>(22.544)</u>	<u>(42.253)</u>
Deuda neta	18.241	(1.864)
Total patrimonio neto	<u>856.433</u>	<u>443.486</u>
Capital total	874.674	445.350
Ratio de apalancamiento	2%	0%

**ALBION CASA DE VALORES S.A.**

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

---

**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 2.10.

**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:

(Véase página siguiente)

**ALBION CASA DE VALORES S.A.**

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Activos financieros medidos al costo</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>22.544</u>	<u>42.253</u>
<b>Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados</b>		
Acciones y participaciones	<u>618.023</u>	<u>353.795</u>
<b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b>		
Cuentas por cobrar clientes	<u>3.168</u>	<u>4.358</u>
<b>Total activos financieros</b>	<u>843.733</u>	<u>400.406</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 datos que se pueda confirmar en el mercado (información no observable) (nivel 3).

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

Las acciones en la Bolsa de Valores de Guayaquil y Quito se valoran en base al nivel 3, debido a que no tiene un precio referencial actual del mercado.

El valor en libros de cuentas por cobrar comerciales, cuentas por pagar 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 2016 Y 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Caja y bancos (1)	12.400	10.661
Fondos disponibles (2)	10.144	31.592
	<u>22.544</u>	<u>42.253</u>

- (1) Corresponde a depósitos mantenidos en el Banco del Pacífico S.A., Banco Bolivariano S.A. y Banco Central del Ecuador, los cuales son de libre disponibilidad.
- (2) Al 31 de diciembre del 2016 incluye principalmente US\$7.880 por valores recibidos como intermediarios pertenecientes a los inversionistas Cristian Ostermann, Enrique Valencia Salinas y Pamela Brito para las operaciones, los mismos que se mantienen depositados en el Banco de la Producción Produbanco S.A., y que son de libre disponibilidad.

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

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Acciones</u>		
Decevale S.A. (1)	2.373	2.373
Bolsa de Valores de Guayaquil (2)	278.555	-
Bolsa de Valores de Quito (2)	164.523	-
La Sabana Forestal	68.000	60.000
Meriza	40.000	38.250
Río Congo Forestal	38.500	37.250
El Tecal C.A.	35.000	34.500
Cerro Alto Forestal	38.500	33.750
La Reserva Forestal	32.750	32.500
Cerro Verde Forestal	33.000	31.000
La Campiña Forestal	27.500	27.500
La Colina Forestal	16.500	16.000
El Refugio Forestal	15.600	15.000
La Estancia Forestal	13.300	12.600
El sendero Forestal	12.900	12.000
Otras Inversiones	1.022	1.072
	<u>818.023</u>	<u>353.795</u>

- (1) Corresponde a 2.373 acciones que mantiene la Compañía, cuyo porcentaje de participación es de US\$0.2373%, 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 2016 Y 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (2) Corresponden a las acciones mantenidas en la Bolsa de Valores de Guayaquil y Quito, producto de la transformación de las Bolsas de Valores de corporación civil a una sociedad anónima a través de la disposición publicada en Registro Oficial No 249. A la fecha de emisión de estos estados financieros no se ha aprobado la inscripción en el Registro Mercantil de Guayaquil de la transformación.

Ver a continuación la valoración adoptada por la Compañía:

	Bolsa de Valores		Total
	Guayaquil	Quito	
Saldo al 1 de enero	28.976	10.500	39.476
Ajuste por Valor Patrimonial Proporcional (3)	249.579	154.023	403.602
Saldo al 31 de diciembre	278.555	164.523	443.078

- (3) La contrapartida de este valor se registró en otros resultados integrales producto de la aplicación de la NIIF 9.

8. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Composición:

	2016	2015	Tasa anual de depreciación
Maquinaria y equipos	3.449	3.449	10%
Muebles y enseres	22.648	22.648	10%
Equipo de computación	14.082	13.744	33.33%
	40.179	39.841	
Menos - depreciación acumulada	(35.879)	(34.597)	
	4.300	5.244	

Movimiento:

	2016	2015
Saldo al 1 de enero	5.244	6.872
Adiciones	338	204
Ajuste efectuado / Depreciación Acumulada	34	-
Depreciación del año	(1.316)	(1.832)
Saldo al 31 de diciembre	4.300	5.244

**ALBIÓN CASA DE VALORES S.A.**

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

**9. ACTIVOS INTANGIBLES**

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>Tasa anual de amortización</u>
Licencias	2.500	2.500	20%
Cuenta patrimonial en la bolsa de valores	-	39.476	-
	<u>2.500</u>	<u>41.976</u>	
Menos - Amortización acumulada (Licencia)	<u>(1.187)</u>	<u>(936)</u>	
	<u>1.313</u>	<u>41.040</u>	

**10. OTROS ACTIVOS**

Al 31 de diciembre del 2016 asciende a US\$28.458 (US\$2015: US\$17.922), el mismo que incluye principalmente US\$14.568 (US\$2015: US\$9.194) y US\$13.470 (US\$2015: 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.

**11. CUENTAS POR PAGAR**

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Intermediación de valores (1)	24.966	31.592
Cuentas por pagar proveedores	15.819	7.430
Otras	-	1.367
	<u>40.785</u>	<u>40.389</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2016 incluye principalmente US\$15.127 por valores recibidos como intermediarios de valores pertenecientes a los inversionistas Alfredo Villacreses; Pamela Brito; Martha Nieto y Diego Morales.

**12. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO**

**(a) Situación fiscal**

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias. De acuerdo con la normativa tributaria vigente, los años 2012 al 2016 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 2016 Y 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)

Con fecha 16 de septiembre del 2016, la Compañía realizó una solicitud al Servicio de Rentas Internas por el valor de US\$15.327 de retenciones en la Fuente IVA por los periodos 2013 al 2016.

El 17 de enero del 2017 el Servicio de Rentas Internas mediante trámite #109012016142888 devolvió a la Compañía el valor de US\$14.865 mediante nota de crédito desmaterializada.

(b) Impuesto a la renta corriente y diferido

El impuesto a la renta esta compuesto de:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto a la renta corriente	<u>4.561</u>	<u>4.232</u>

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

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad antes de participación laboral e impuestos	18.258	11.539
Menos: Participación laboral	(2.739)	(1.731)
Utilidad antes de impuestos	<u>15.519</u>	<u>9.808</u>
Menos: Ingresos exentos	(527)	(631)
Más: Participación atribuible a dividendos exentos	79	95
Más: Gastos no deducibles (1)	5.661	7.655
Base imponible total	<u>20.732</u>	<u>16.927</u>
Tasa de impuesto a la renta (2)	22%	25%
Impuesto a la renta causado	<u>4.561</u>	<u>4.232</u>
Anticipo de Impuesto a la renta	<u>4.203</u>	<u>4.050</u>
Impuesto a la renta determinado	<u>4.561</u>	<u>4.232</u>

- (1) *Corresponde principalmente a gastos no respaldados en contratos o comprobantes de ventas autorizados.*
- (2) *Al 31 de diciembre del 2015, 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*

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

corresponda a la naturaleza de la sociedad. Los accionistas de la Compañía pertenecían el 100% a establecidos en paraísos fiscales.

La determinación del impuesto a la renta por pagar del 2016 y 2015 fue como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto a la renta causado	4.561	4.232
Menos:		
Retenciones en la fuente efectuadas	(13.088)	(12.387)
Saldo a favor de la Compañía	<u>(8.527)</u>	<u>(8.155)</u>

**(d) Impuestos por recuperar y pagar**

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Impuestos por recuperar:</u>		
Crédito tributario de impuesto a la renta 2014	3.213	3.213
Crédito tributario de impuesto a la renta 2015	4.942	4.942
Crédito tributario de impuesto a la renta 2016	372	-
Crédito tributario IVA compras	3.764	6.017
Crédito tributario Retención en la fuente IVA	18.527	18.182
	<u>30.818</u>	<u>32.354</u>
<u>Impuestos por pagar:</u>		
Iva cobrado	63	2.971
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	1.105	939
	<u>1.168</u>	<u>3.910</u>

**13. BENEFICIOS SOCIALES**

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
<u>Año 2015</u>				
Beneficios sociales (1)	4.091	26.790	(25.398)	5.483
Jubilación patronal y desahucio	6.099	3.738	(4.138)	5.699
<u>Año 2016</u>				
Beneficios sociales (1)	6.034	57.453	(58.396)	4.091
Jubilación patronal y desahucio	3.544	2.555		6.099

**ALBION CASA DE VALORES S.A.**

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

(1) Incluye principalmente US\$2.739 (2015: US\$1.731) de Participación de trabajadores y US\$ 1.322 (2015: US\$1.441) de aporte patronal.

**14. BENEFICIOS A EMPLEADOS - JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO**

Jubilación patronal y desahucio:

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Jubilación patronal	4.025	3.940
Bonificación por desahucio	1.874	2.159
	<u>5.899</u>	<u>6.099</u>

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	%	%
Tasa de descuento	7,46%	6,31%
Tasa de incremento salarial	3,00%	3,00%
Tasa de incremento de pensiones	2%	2,5%
Tabla de rotación promedio	11,80%	31,25%
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:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Al 1 de enero	6.099	3.544
Costo laboral	1.605	1.851
Interés neto ( costo financiero)	382	232
Pérdida( ganancia) actuarial reconocida por cambios en supuestos financieros ( 1)	(965)	(70)
Pérdida( ganancia) actuarial reconocida por ajustes y experiencias (1)	(1.423)	(465)
Costos de servicios pasados	-	1.207
	<u>5.899</u>	<u>6.099</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2016, se reconoce las pérdidas o ganancias actuariales en Otros Resultados Integrales.

**ALBION CASA DE VALORES S.A.**

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

**15. RESTRICCIONES SOBRE EL PASIVO**

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

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

**16. INTERMEDIACION DE VALORES**

Composición:

	2016			2015		
	<u>Compra</u>	<u>Venta</u>	<u>Total</u>	<u>Compra</u>	<u>Venta</u>	<u>Total</u>
Bursatil	<u>45.178</u>	<u>158.181</u>	<u>203.359</u>	<u>50.894</u>	<u>122.563</u>	<u>173.457</u>

**17. CAPITAL SOCIAL**

El capital autorizado de la Compañía al 31 de diciembre del 2016 y 2015, asciende a US\$800.000, el 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:

2016:

<u>Nombre</u>	<u>Nacionalidad</u>	<u>Acciones</u>	<u>%</u>
Trumot S.A.	Ecuatoriana	9.999.999	100%
Cartigine S.A.	Ecuatoriana	1,00	0%
		<u>10.000.000</u>	<u>100%</u>

**ALBION CASA DE VALORES S.A.**

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

---

2015:

<u>Nombre</u>	<u>Nacionalidad</u>	<u>Acciones</u>	<u>%</u>
Albión Group Inc	Panamá	7.500.000	75%
The Manhattan Group Inc.	Panamá	2.500.000	25%
		<u>10.000.000</u>	<u>100%</u>

**18. CUENTA DE ORDEN**

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Administración de portafolio de terceros</u>		
Renta fija	223.343	43.936
Renta variable	883.895	910.789
Total portafolio de terceros	<u>1.107.238</u>	<u>954.725</u>

**19. EVENTO SUBSECUENTES**

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