

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

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

(Ejercidos en dólares estadounidenses)

**1. INFORMACION 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. 95-2-6-1-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, los 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 POLITICAS CONTABLES**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Información Financiera, estas políticas han sido diseñadas en función a la NIIF vigente al 31 de diciembre de 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 de 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:

|                      |                                                                                                                                                                                                                                                     | <u>Aplicación obligatoria por<br/>el ejercicio financiero 2016</u> |
|----------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| <u>Norma</u>         | <u>Descripción</u>                                                                                                                                                                                                                                  | <u>Fecha</u>                                                       |
| NIIF 10 y<br>NIIF 12 | Enmienda: Sobre la venta o apotica de activos entre un inversionista y sus asociadas y negocios conjuntos                                                                                                                                           | 1 de enero del 2016                                                |
| NIIF 11              | Enmienda: Sobre la contabilidad de los socios de participaciones en asociaciones conjuntas                                                                                                                                                          | 1 de enero del 2016                                                |
| NIIF 14              | Mejora: Describe los gastos de las cuentas de proveedores de derivados regulados como los costos de gestión y control, así como se contabilizan como activos pasivos de acuerdo a los estándares de los que dependen los requisitos de seguridad    | 1 de enero del 2016                                                |
| NIIF 13 y<br>NIIF 39 | Enmienda: Actualiza el número de métodos aceptables de depreciación y amortización                                                                                                                                                                  | 1 de enero del 2016                                                |
| NIIF 39 y<br>NIIF 40 | Enmienda: Métodos de producción de bienes de consumo deben combinarse como propiedad planta y equipo y de los instrumentos de similar de fabricación                                                                                                | 1 de enero del 2016                                                |
| NIIF 27              | Enmienda: Permite que las entidades, al aplicar el método derivado de monto para las combinaciones de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros, los métodos de acuerdo a NIIF 25                  | 1 de enero del 2016                                                |
| NIIF 5               | Mejora: Clarificación de la definición de activos no clasificados entre activos mantenidos para la venta o para su distribución                                                                                                                     | 1 de julio del 2016                                                |
| NIIF 7               | Mejora: Modificación de la definición de los contratos de prestación de servicios y revisión de los requisitos para determinar los instrumentos financieros                                                                                         | 1 de julio del 2016                                                |
| NIIF 7               | Interpretación: Revisión de las relaciones de materialidad, discrepancia y sustanciales hechos y otros resultados financieros                                                                                                                       | 1 de julio del 2016                                                |
| NIIF 15              | Mejora: Clarificación de modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones que benefician a los socios                                                                                                                                  | 1 de julio del 2016                                                |
| NIIF 14              | Mejora: Clarificación de la relación entre la información revelada en el reporte financiero y los hechos subyacentes                                                                                                                                | 1 de julio del 2016                                                |
| NIIF 10 y<br>NIIF 12 | Enmienda: Clarificación de los requisitos sobre la preparación y el valor de los estados financieros conjuntos y la aplicación del método de valor para los grupos, las entidades conjuntas y los instrumentos de inversión                         | 1 de julio del 2016                                                |
| NIIF 14              | Mejora: Para la información de los estados financieros                                                                                                                                                                                              | 1 de enero del 2016                                                |
| NIIF 17              | Enmienda: Se ha publicado la forma en la que la contabilidad de los estados financieros debe reflejar mejor las actividades de gestión de riesgo de los estados financieros, así como también los cambios en las cuentas de los estados financieros | 1 de enero del 2016                                                |
| NIIF 17              | Mejora: Requerimientos para el tratamiento de ingresos que aplican a los estados financieros con clientes excluidos por el uso de leasing. Ejemplos de seguros distribuidos finalizados                                                             | 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.

Al 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". 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 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. Al 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 cuentas 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 Decevale 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 período 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>Numero 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 de 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 aplicables 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) Décimos 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 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 6.31% equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno publicada por el Banco Central de 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 permitan 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 contratador, considerando el grado de terminación de la prestación final del periodo sobre el que se informa.

#### **2.16 Gastos**

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

### **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 qué retorno se alcanzaría, 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 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 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 Decevalle 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 Boliviano 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 a 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 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 APLICACION 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

(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           |
|--------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Activos financieros medidos al costo</b>                                    |                |                |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                                            | 42.253         | 21.456         |
|                                                                                | 42.253         | 21.456         |
| <b>Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados</b> |                |                |
| Monedas y participaciones                                                      | 353.785        | 358.585        |
| <b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b>                         |                |                |
| Cuentas por cobrar comerciales                                                 | 4.358          | 3.131          |
| <b>Total activos financieros</b>                                               | <u>400.406</u> | <u>379.157</u> |
| <b>Pasivo financiero medido al costo amortizado:</b>                           |                |                |
| Cuentas por pagar y total del pasivo financiero                                | <u>7.430</u>   | <u>8.742</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 Produbanco S.A., y que son de libre disponibilidad.

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

## Composición:

|                      | 2015           | 2014           |
|----------------------|----------------|----------------|
| <b>Acciones</b>      |                |                |
| Decevale S.A. (1)    | 2.373          | 2.373          |
| La Sabana Forestal   | 60.000         | 60.000         |
| Merza                | 38.250         | 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 Campaña 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         |
| Construvarero S.A.   | -              | 2.653          |
| Otras inversiones    | 1.072          | 1.250          |
|                      | <u>353.795</u> | <u>356.506</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 2015 Y 2014**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**8. CUENTAS POR COBRAR**

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

|              | <u>2015</u>  | <u>2014</u>  |
|--------------|--------------|--------------|
| Clientes (1) | 4.356        | 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 Actec S.A. por asesoría y consultoría en mercado de valores.

**9. PROPIEDADES Y EQUIPOS**

Composición:

|                                | <u>2015</u>     | <u>2014</u>     | Tasa anual<br>de depreciación |
|--------------------------------|-----------------|-----------------|-------------------------------|
| Maquinaria y Equipos           | 5.449           | 3.449           | 10%                           |
| Muebles y enseres              | 22.648          | 22.444          | 10%                           |
| Equipos 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:

|                          | <u>2015</u>     | <u>2014</u>     |
|--------------------------|-----------------|-----------------|
| Saldo al 1 de enero      | 6.872           | 7.267           |
| Adiciones                | 204             | 1.444           |
| Depreciación del año     | <u>(11.832)</u> | <u>(11.839)</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

|                                               | <u>2015</u>   | <u>2014</u>   | <u>Tasa anual<br/>de<br/>amortización</u> |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------|-------------------------------------------|
| 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 (Licencia)      | (935)         | (666)         |                                           |
|                                               | <u>41.041</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**

|                               | <u>2015</u>   | <u>2014</u>   |
|-------------------------------|---------------|---------------|
| Intermediación de valores (1) | 31.592        | 4.797         |
| Cuentas por pagar proveedores | 7.430         | 6.742         |
| Otras                         | 1.357         | 455           |
|                               | <u>40.369</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)       | (3.666)       |
| Utilidad antes de impuestos                         | <u>9.808</u>  | <u>20.708</u> |
| Menos: Ingresos exentos                             | (631)         | (1.261)       |
| Mas: Participación atribuible a ingresos exentos    | 95            | 109           |
| Mas: Gastos no deducibles (1)                       | <u>7.655</u>  | <u>4.319</u>  |
| Base imponible total                                | <u>16.827</u> | <u>24.411</u> |
| Tasa de impuesto a la renta (2)                     | <u>25%</u>    | <u>22%</u>    |
| Impuesto a la renta causado                         | <u>4.232</u>  | <u>5.370</u>  |
| Anticipo de impuesto a la renta                     | <u>4.060</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 el 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 | -              | (634)          |
| Retenciones en la fuente efectuadas | (12.387)       | (12.181)       |
| Saldo a favor de la Compañía        | <u>(8.155)</u> | <u>(7.445)</u> |

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

|                                                 | 2015          | 2014          |
|-------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Impuestos por recuperar:</b>                 |               |               |
| 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   | <u>18.182</u> | <u>13.264</u> |
|                                                 | <u>32.354</u> | <u>28.631</u> |
| <b>Impuestos por pagar:</b>                     |               |               |
| Iva cobrado                                     | 2.871         | -             |
| Retenciones en la fuente de impuesto a la renta | 939           | 492           |
| Retenciones en la fuente de IVA                 | -             | 6             |
|                                                 | <u>3.810</u>  | <u>498</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 Regularización 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<br>c. 01/01 | Incrementos | Pagos y/o<br>utilizaciones | Saldo a<br>c. 31/12 |
|---------------------------------|---------------------|-------------|----------------------------|---------------------|
| <b>Año 2015</b>                 |                     |             |                            |                     |
| Beneficios sociales (1)         | 5.034               | 57.453      | (59.396)                   | 4.091               |
| Jubilación patronal y desahucio | 3.544               | 3.070       | (465)                      | 6.099               |
| <b>Año 2014</b>                 |                     |             |                            |                     |
| Beneficios sociales (1)         | 5.438               | 55.430      | (54.634)                   | 6.034               |
| Jubilación patronal y desahucio | 1.845               | 1.695       | -                          | 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 actuariamente por un profesional independiente para todos los trabajadores que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para la Compañía.

|                            | 2015         | 2014         |
|----------------------------|--------------|--------------|
| Jubilación patronal:       | 3.640        | 2.109        |
| Bonificación por desahucio | 2.159        | 435          |
|                            | <u>5.799</u> | <u>2.544</u> |

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

|                                    | 2015<br>%    | 2014<br>%    |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| 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         | 31.25%       | 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       |
| Al 1 de enero                        | 5.114        | 1.645        | 435          | 207        |
| Costo actuarial por servicios        | 1.704        | 1.346        | 287          | 233        |
| Interés financiero                   | 233          | 117          | 26           | 4          |
| Pérdida actuarial                    | (207)        | (114)        | (13)         | (15)       |
| Impagos de pensiones                 | -            | -            | 1.007        | -          |
| Contribuciones y pagos por servicios | (461)        | -            | -            | -          |
|                                      | <u>5.799</u> | <u>2.998</u> | <u>2.544</u> | <u>246</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          |                |                |
|----------|---------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
|          | <u>Compra</u> | <u>Venta</u>   | <u>Total</u>   | <u>Compra</u> | <u>Venta</u>   | <u>Total</u>   |
| Bursátil | <u>50.894</u> | <u>122.566</u> | <u>173.457</u> | <u>49.206</u> | <u>120.307</u> | <u>172.513</u> |

**18. CAPITAL SOCIAL**

El capital autorizado de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 y 2014, 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:

| <u>Serie</u>            | <u>Nacionalidad</u> | <u>Acciones</u>   | <u>%</u>    |
|-------------------------|---------------------|-------------------|-------------|
| Accionistas             | Panamá              | <u>7.500.000</u>  | <u>75%</u>  |
| The Wachman Group, Inc. | Panamá              | <u>2.500.000</u>  | <u>25%</u>  |
|                         |                     | <u>10.000.000</u> | <u>100%</u> |

**19. CUENTA DE ORDEN**

Composición:

|                                                 | <u>2015</u>    | <u>2014</u>    |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <u>Administración de portafolio de terceros</u> |                |                |
| Renta fija                                      | <u>45.036</u>  | <u>57.324</u>  |
| Renta Variable                                  | <u>910.789</u> | <u>875.358</u> |
| Total Portafolio de terceros                    | <u>954.725</u> | <u>932.692</u> |

**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 amenten una mayor exposición.