

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

+593 (2) 2526 866

+593 (2) 2554 656

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

+593 (4) 2683 789

+593 (4) 2683 879

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

### **Masvalores Casa de Valores S.A. CAVAMASA**

Guayaquil, 30 de enero del 2014

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Masvalores Casa de Valores S. A. CAVAMASA, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2013, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

#### **Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros**

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

#### **Responsabilidad del auditor**

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

A los Accionistas de  
**Masvalores Casa de Valores S.A. CAVAMASA**  
Guayaquil, 30 de enero del 2014

**Opinión**

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Masvalores Casa de Valores S.A. CAVAMASA al 31 de diciembre del 2013, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

MOORE STEPHENS & ASOCIADOS CIA. LTDA.

Número de Registro en la  
Superintendencia de  
Compañías: SC-RNAE-2-760

Vladimir Niama

Vladimir Niama A.  
Socio  
No. de Registro: 44619

**MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMA**

**ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012**

**(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	
Activo disponible	6
Activos financieros, Mantenidos hasta su vencimiento	7
Cuentas y documentos por cobrar, Clientes	
Ingresos	8
Otros	
Total del activo corriente	
<b>ACTIVOS FIJOS, menos depreciación acumulada</b>	9
Activos Intangibles, netos	10
<b>OTROS ACTIVOS</b>	11
Total del activo	

Cuentas

Las notas explicativas

  
\_\_\_\_\_  
Ing. Xavier Santos  
Gerente General

Utilidad neta del año

48.881

73.455

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

  
\_\_\_\_\_  
Ing. Xavier Santos  
Gerente General  
\_\_\_\_\_  
C.P.A. José Loza  
Contador

**MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA**

**ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2013	2012	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2013	2012
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Activo disponible	C	31,028	39,401	Documentos y cuentas por pagar			
Activos financieros:				Proveedores		819	1,586
Mantenedores hasta su vencimiento	7	201,157	226,450	Otras		819	1,310
Cuentas y documentos por cobrar:				Pasivos acumulados			
Clientes		728	896	Impuestos por pagar	12	14,844	22,101
Impuestos	8	857	2,268	Beneficios sociales	14	16,563	21,333
Otras		72	850			31,207	43,434
Total del activo corriente		234,403	270,965	Total del pasivo corriente		32,026	46,312
<b>ACTIVOS FIJOS, menos depreciación acumulada</b>	9	8,000	10,312	<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>			
Activos intangibles, netos	10	5,191	5,540	Albación patronal	14 y 15	1,047	477
<b>OTROS ACTIVOS</b>	11	14,219	14,217	Desahucios	14 y 15	216	67
Total del activo		262,803	301,034	<b>PATRIMONIO (según estado adjunto)</b>		229,604	254,178
				Total del pasivo y patrimonio		262,803	301,034

Cuentas de orden	Referencia a Notas	2013	2012
	20	14,001	14,001

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

  
Ing. Xavier Santos  
Gerente General

  
C.P.A. José Loza  
Contador

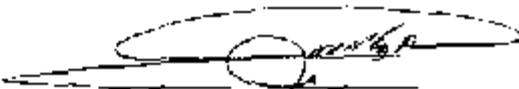
**MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA**

**ESTADOS DEL RESULTADO INTEGRAL  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 y 2012**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2013	2012
<b>Ingresos:</b>			
Intermediación de valores		227.570	170.799
Promoción y difusión de servicios de asesoría		30.612	20.408
Intereses y rendimientos ganados		7.940	8.364
Ingresos por asesoría financiera y estructuración		33.622	41.500
Otros		-	9.944
		<u>299.744</u>	<u>251.015</u>
<b>Gastos:</b>			
Gastos de personal		(152.447)	(48.241)
Honorarios y servicios prestados		(42.452)	(58.872)
Servicios básicos y mantenimiento		(12.853)	(5.782)
Impuestos y contribuciones		(4.850)	(3.888)
Arrendamiento		(7.439)	(10.349)
Materiales y suministros		(3.159)	(5.784)
Depreciación y amortización		(2.998)	(1.144)
Publicidad		(156)	(1.668)
Comisiones pagadas		(157)	(30)
Otros		(84)	(1.888)
		<u>(226.395)</u>	<u>(137.646)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		<u>73.349</u>	<u>113.369</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades	14	(11.002)	(17.005)
Impuesto a la renta	13	(13.466)	(22.909)
Utilidad neta del año		<u>48.881</u>	<u>73.455</u>

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

  
Ing. Xavier Santos  
Gerente General

  
C.P.A. José Loza  
Contador

**MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva Legal	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2012	112.027	60.925	77.715	250.667
Apropiación de reserva legal pendiente de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas		7.772	(7.772)	-
Distribución de dividendos a accionistas según resolución de la Junta General de Accionistas del 16 de marzo del 2012:			(69.944)	(69.944)
Utilidad neta del año			73.455	73.455
Saldos al 31 de diciembre del 2012	112.027	68.697	73.454	254.178
Distribución de dividendos a accionistas según resolución de la Junta General de Accionistas del 6 de febrero del 2013:			(73.455)	(73.455)
Utilidad neta del año			48.881	48.881
Saldos al 31 de diciembre del 2013	112.027	68.697	48.880	229.604

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

  
Ing. Xavier Santos  
Gerente General

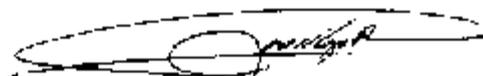
  
C.P.A. José Loza  
Contador

**MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2013	2012
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Cobro a clientes		261.459	212.814
Otros cobros de las actividades de operación		38.552	28.772
Pagos a proveedores y otros		(68.338)	(90.046)
Pagos a empleados		(166.750)	(85.924)
Pago de impuesto a la renta		(24.157)	(29.335)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>40.766</u>	<u>36.281</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adiciones de activos fijos	9	(1.075)	(11.240)
Adiciones de activos intangibles		(292)	(1.955)
Adiciones de inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto		(137)	(89.485)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión.		<u>(1.504)</u>	<u>(102.680)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Dividendos pagados	18	(73.455)	(69.944)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(73.455)</u>	<u>(69.944)</u>
Disminución neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(34.193)	(136.343)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		166.438	302.781
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u>132.245</u>	<u>166.438</u>

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

  
Ing. Xavier Santos  
Gerente General

  
C.P.A. José Loza  
Contador

**MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA**

**CONCILIACIÓN ENTRE LA UTILIDAD NETA Y LOS  
FLUJOS PROVISTOS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2013	2012
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta del año		46.881	73.455
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación y amortización	9 y 10	2.998	1.143
Jubilación patronal y desahucio	15	719	544
Ajustes a provisiones		-	(8.432)
		<u>52.598</u>	<u>66.710</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Disminución de documentos y cuentas por cobrar		2.456	(4.114)
Disminución de otros activos		(2)	85
Disminución de documentos y cuentas por pagar		(2.059)	(2.820)
Disminución de pasivos acumulados		(12.227)	(21.652)
Disminución de pagos de bonificación por desahucio		-	(1.928)
Efectivo neto provisto en las actividades de operación:		<u>40.766</u>	<u>36.281</u>

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

  
Ing. Xavier Santos  
Gerente General

  
G.P.A. José Loza  
Contador