

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 3 de junio de 2003, e inscrita en el registro mercantil con fecha 11 de julio de 2003 bajo la razón social "ValoresBolivariano, Casa de Valores S.A."

La compañía formó parte del Grupo Financiero Bolivariano hasta Junio del 2012 ya que de acuerdo a las reformas a la Ley General del Sistema Financiero mediante resolución de la Junta Bancaria No JB-2011-1973 del 29 de julio del 2011, el Banco, debía enajenar obligatoriamente, hasta el 12 de julio del 2012, las acciones que mantenía en la Compañía, por estar regulada bajo la ley de Mercado de Valores

Mediante contrato de compraventa con fecha 28 de junio del 2012, el Banco, transfirió a título oneroso sus acciones en ValoresBolivariano, Casa de Valores S.A. En Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 22 de septiembre del 2012, se resolvió cambiar la denominación de la compañía a Masvalores Casa de Valores S.A. CAVAMASA, que fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante resolución SC-IMV-DJMV-DAYR-G-12-0004676 el 20 de agosto del 2012 e inscrita en el registro mercantil con fecha 13 de septiembre del 2012

Su objeto social son las operaciones contempladas en la Ley de Mercado de Valores para las casa de valores. Sus actividades son reguladas por el Consejo Nacional de Valores.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2012 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

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimados son significativos para los estados financieros se describen en la Nota 4.

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

		<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir</u>
<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>de.</u>
NIC 1	Clarifica el análisis de la conciliación de otros resultados integrales	1 de julio del 2012
NIC 1	Clarifica los requerimientos de proporcionar información comparativa	1 de enero del 2013
NIC 12	Enmienda: Presunción de que las propiedades de inversión valorizadas a valor razonable, se realiza a través de la venta, por lo que se requiere aplicarlas a impuestos para operaciones de venta	1 de enero del 2012
NIC 16	Mejora: Reconocimiento de elementos tales como piezas de repuestos	1 de enero del 2013
NIC 19	Mejora: Reconocimiento y medición de los gastos por planes de beneficios definidos y de terminación	1 de enero del 2013
NIC 27	Enmienda: Alcance incluye solamente a estados financieros separados	1 de enero del 2013
NIC 28	Mejora: Medición de negocios conjuntos mediante la aplicación del método de participación	1 de enero del 2013
NIC 32	Clarifica los requerimientos de neteo y de los criterios "derecho exigible legalmente" o "compensar los valores reconocidos" y "intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente"	1 de enero del 2014
NIC 32	Mejora: Reconocimiento de impuesto a las ganancias de acuerdo a la NIC 12 relativo a distribuciones a los tenedores de instrumentos de patrimonio y a costos de transacciones de patrimonio	1 de enero del 2013
NIC 34	Mejora: Revelaciones de activos y pasivos totales para un segmento en particular	1 de enero del 2013
NIF 7	Mejora: Revelaciones de los efectos o posibles efectos de los acuerdos de compensación en los instrumentos financieros.	1 de enero del 2013
NIF 9	Mejora: Reconocimiento y medición de pasivos financieros	1 de enero del 2015
NIF 10	Mejora: Reemplaza a NIC 27 vigente: Principios para la preparación y presentación de los estados financieros consolidados. Establece el tratamiento para las entidades de propósito especial	1 de enero del 2013
NIF 11	Mejora: Sustituye a la NIC 31 y SIC 23 vigentes: Elimina la opción de medir la inversión mediante el método del valor consolidación proporcional	1 de enero del 2013
NIF 12	Mejora: Revelaciones de participaciones en otras entidades	1 de enero del 2013
NIF 13	Mejora: Medición del valor razonable	1 de enero del 2013
FRIC 20	Mejora: Costos de decapado en la fase de producción en una mina a cielo abierto	1 de enero del 2013

La Compañía está en proceso de evaluar los impactos de la adopción de estos pronunciamientos, 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

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.2 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.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos locales e inversiones mantenidas hasta su vencimiento menor a 3 meses.

2.4 Activos financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros en 4 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". Al 31 de diciembre del 2012 y del 2011, la Compañía posee activos financieros en la categoría de "activos financieros mantenidos hasta el vencimiento" y "préstamos y cuentas por cobrar". 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.

Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

Constituyen instrumentos de deuda emitidos por instituciones financieras del país, que dan derecho a pagos fijos o determinables, tienen vencimientos fijos y para los que la Compañía tiene la intención y capacidad para mantenerlos hasta su vencimiento. Posterior al reconocimiento inicial los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento son medidos al costo amortizado. Los activos en esta categoría se clasifican como activos corrientes si son, o mantenidos como negociables, o se espera que se realicen dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del balance general.

2.5 Cuentas y documentos por cobrar

Corresponde principalmente a cuentas por cobrar clientes producto del servicio prestado, préstamos a funcionarios y por el crédito tributario proveniente de sus operaciones.

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.6 Deterioro de activos

Deterioro de activos no corrientes

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre activos no corrientes. Si existen indicadores, la Compañía estima el monto recuperable del activo deteriorado. 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 obtendría de su venta o su valor en uso. La Administración ha realizado los análisis pertinentes y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos no corrientes significativos no podrían recuperarse a su valor en libros.

Deterioro de activos financieros

Activos valuados a costo amortizado

La Compañía evalúa al final de cada período si hay evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. Si existe deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros la pérdida por deterioro se reconoce solo si hay evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y que el evento de pérdida (o eventos) tiene un impacto sobre los flujos de efectivo estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que puede ser estimado confiablemente.

El monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los futuros flujos de efectivo estimados descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados integrales. 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 por deterioro previamente reconocida.

La Administración ha realizado los análisis pertinentes y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos financieros significativos no podrían recuperarse a su valor en libros.

2.7 Activos fijos

Los activos fijos de la Compañía se componen de equipos de oficina, muebles y equipos de computación, cuya base de medición es su costo histórico menos su correspondiente depreciación. El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición.

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los costes posteriores se incluyen en el importe en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos vayan a fluir hacia la compañía y el coste del elemento pueda determinarse de forma fiable. El importe en libros de la parte sustituida se da de baja contablemente. El resto de gasto por reparaciones y mantenimiento se carga a la cuenta de resultados durante el ejercicio financiero en que se incurre en el mismo.

La depreciación se calcula usando el método lineal de acuerdo a NIC 16 para asignar la diferencia entre el coste de los activos y sus valores residuales durante las vidas útiles estimadas, que se indican a continuación:

- | | |
|---------------------------------|---------|
| • Mobiliario, enseres y equipos | 10 años |
| • Equipos de computación | 3 años |

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en la fecha de cada balance. La compañía ha determinado un valor residual cero para sus activos fijos.

Cuando el importe en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su importe en libros se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 2.6).

Las pérdidas y ganancias por la venta de activos fijos se calculan comparando los ingresos obtenidos con el importe en libros y se reconocen en la cuenta de resultados dentro de "Otras (pérdidas)/ganancias – netas".

2.8 Activos Intangibles

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

Las licencias para programas informáticos adquiridas se registran al costo que es valor razonable al momento de su adquisición. Estos se amortizan durante una vida útil de 3 años. Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gastos cuando se incurren en ellos.

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 (Nota 2.6).

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.9 Cuentas por pagar

Corresponde a cuentas por pagar a proveedores de servicios. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes tienen vencimientos menores a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes

2.10 Impuesto a la renta

El impuesto a la renta está conformado por las obligaciones legales por impuesto a la renta (impuesto a la renta corriente) y los impuestos diferidos. El impuesto a la renta es reconocido en el estado de resultados integrales, excepto cuando éste se relaciona con partidas registradas directamente en el patrimonio, en cuyo caso el efecto de impuesto se reconoce también en patrimonio.

(a) Impuesto a la renta corriente

El impuesto a la renta corriente se calcula sobre la renta gravable del año utilizando tasas impositivas promulgadas a la fecha del estado de situación financiera

(b) Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido es aquel que la Compañía espera pagar o recuperar en el futuro por las diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos y sus correspondientes bases tributarias. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son generalmente reconocidos por todas las diferencias temporales y son calculados a las tasas que estarán vigentes a la fecha en que los pasivos sean pagados y los activos sean realizados

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. 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. Los estados financieros adjunto, no presentan saldos por impuesto a la renta diferido.

2.11 Beneficios a empleados

(a) Participación de los trabajadores en las utilidades

El 15% de la utilidad anual que se debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

(b) Beneficios definidos, jubilación patronal y bonificación por desahucio

El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando por el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen utilizando el enfoque de la banda de fluctuación (10% del valor presente de la obligación al inicio del período dividido entre el número promedio de años de trabajo que le resten a los empleados. No se considera el 10% del valor razonable de los activos del plan, en razón de que esta obligación no está fondeada). Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en la medida en que los beneficios ya han sido otorgados; de lo contrario, son amortizados utilizando el método de línea recta en el período promedio hasta que dichos beneficios son otorgados.

(c) Beneficios por terminación

Las indemnizaciones por terminación intempestiva o cese laboral son reconocidas como gasto cuando la decisión es tomada para dar por terminada la relación contractual con los empleados de forma unilateral. En el 2011, la Compañía estableció una provisión para este beneficio, debido al proceso que se desarrolló en el año 2012 (Ver Nota 1). Por US\$5,826, la cual fue liquidada en el mes de junio del 2012.

2.12 Provisiones

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.

Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados corresponde principalmente a proveedores locales, impuesto a la renta causado y participación a los trabajadores en el año. Ver Nota 11.

2.13 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor de las comisiones ganadas por la compañía en la prestación de los servicios de intermediación de valores, asesorías, estructuraciones financieras e intereses, este último registrado bajo el método de interés efectivo.

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)**

2.14 Costos y Gastos

Los costos y gastos se registran al costo, estos se reconocen a medida en que se incurren, independientemente de la fecha en que se realiza el pago.

NOTA 3 - ADMINISTRACION DE RIESGOS 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.

(a) Riesgos de mercado

Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo

Debido a que la Compañía no registra pasivos que generen intereses a tasas variables no está expuesta al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo.

(b) Riesgo de crédito

Los activos financieros de la Compañía potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo de crédito consisten principalmente en depósitos en bancos, inversiones clasificadas como mantenidas hasta su vencimiento y comisiones por cobrar.

Con respecto a las inversiones clasificadas como mantenidas hasta su vencimiento (consiste en certificados de depósito y pólizas de acumulación), la compañía los coloca en instituciones financieras con suficiente solvencia, liquidez, rentabilidad y que registren una calificación tipo "AAA-" a "AA+".

(c) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales. La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalentes de efectivo, la disponibilidad de financiamiento a través de un número adecuado de fuentes de financiamiento comprometidas y la capacidad de cerrar posiciones de mercado. En este sentido, la Compañía no está expuesta a riesgos

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

significativos de liquidez ya que históricamente los flujos de efectivo de sus operaciones le han permitido mantener suficiente efectivo para atender sus obligaciones.

3.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar su capacidad 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 para reducir el costo del capital

3.3 Estimación de valor razonable

Para fines de determinar el valor razonable de un activo o pasivo financiero puede aplicarse alguna 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 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)

NOTA 4 - ESTIMACIONES Y APLICACION DE CRITERIO PERSONAL

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes por definición muy pocas veces serán iguales a los resultados reales

Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados. En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso de forma prospectiva. Las principales estimaciones y sus supuestos se presentan a continuación

(a) Impuestos

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. La Compañía cuenta con asesoría profesional en materia tributaria al momento de tomar alguna decisión sobre asuntos tributarios. A pesar que la Administración considera que sus estimaciones en materia tributaria son prudentes y conservadoras, podrían existir discrepancias con la

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

administración tributaria en la interpretación de normas que requieran de ajustes por impuestos en el futuro

(b) Obligaciones por beneficios por retiros del personal

El valor presente de las obligaciones por planes de pensión depende de un número de factores que se determinan sobre bases actuariales usando un número de supuestos. Los supuestos usados al determinar el costo neto por pensiones incluyen una tasa de descuento. Cualquier cambio en estos supuestos tendrá impacto en el valor en libros de la obligación por planes de pensión.

La Compañía determina la tasa de descuento apropiada al final de cada año para determinar el valor presente de las futuras salidas de flujos de efectivo estimadas que se prevé se requerirá para cancelar las obligaciones por planes de pensión. Al determinar esta tasa de descuento, la Administración considera las tasas de interés de bonos corporativos de alta calidad que se denominan en la moneda en la que los beneficios se pagarán y que tienen plazos de vencimiento similares o que se aproximan a los plazos de las respectivas obligaciones por planes de pensión. Otros supuestos claves para establecer las obligaciones por planes de pensión se basan en parte en las condiciones actuales del mercado. Ver Nota 10 que presenta información adicional sobre estas provisiones.

NOTA 5 - ACTIVOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

Composición

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Activos financieros medidos al costo amortizado		
Efectivo y equivalente de efectivo	38.401	64.807
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento (1)	228.450	248.902
Otros activos (2)	14.217	14.302
	<u>281.068</u>	<u>328.011</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado		
Cuentas por pagar	<u>2.878</u>	<u>12.418</u>

(1) Las inversiones mantenidas al vencimiento al 31 de diciembre del 2012 y 2011 se presentan a continuación:

(Véase página siguiente)

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

	tasas anuales de rendimiento %		Fecha de vencimiento		2012	2011
Inversiones con vencimiento menor a 3 meses						
Certificados de depósito						
Banco Internacional S.A.	3.75%	0.75%	-	22/02/2012	-	101,324
Banco Bolivariano C.A.	3.50%		07/01/2013		100,554	-
Papeles comerciales						
Banco Promerica		6.00%		24/02/2012	-	35,747
Banco Promerica		6.00%	-	27/02/2012		66,367
Banco Promerica		6.00%		22/03/2012	-	34,340
Papeles de acumulación						
Banco de la Producción S.A. - Protabanco	5.75%	-	11/03/2013		<u>27,483</u>	-
					128,037	237,974
Inversiones con vencimiento mayor a 3 meses	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Activos						
Banco Machala S.A.		5.35%		02/04/2012		10,928
Certificados de depósito						
Banco Machala S.A.	4.50%	0.00%	20/05/2012		<u>100,413</u>	-
					100,413	10,928
					<u>228,450</u>	<u>248,902</u>

(2) Al 31 de diciembre del 2012, los otros activos incluyen certificados de depósitos emitidos por una institución financiera local con vencimientos hasta febrero del 2013 y tasa de interés del 3,75% anual (2011 con vencimientos hasta febrero del 2012 y tasa de interés del 3,75%), el que han sido entregado en garantía a la Bolsa de Valores de Guayaquil, para asegurar el cumplimiento de sus obligaciones frente a sus comitentes y a la Bolsa

NOTA 6 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición

	2012	2011
Caja y bancos (1)	38.401	64.807
Inversiones menores a 3 meses (2)	<u>128.037</u>	<u>237.974</u>
	<u>166.438</u>	<u>302.781</u>

(1) Corresponde principalmente a depósitos mantenidos en el Banco Bolivariano C.A. y Banco Central del Ecuador.

(2) Ver Nota 5 (1).

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

NOTA 7 - ACTIVOS FIJOS

Composición al 31 de diciembre del 2012

	<u>2012</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u>
Equipos de oficina	3.344	10%
Muebles y Enseres	3.524	10%
Equipos de computación	4.372	33,33%
	<u>11.240</u>	
Menos - depreciación acumulada	<u>(928)</u>	
	<u>10.312</u>	

Movimiento

	<u>2012</u>
Saldo al 1 de enero	-
Adiciones	11.240
Depreciación del año	<u>(928)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>10.312</u>

NOTA 8 - ACTIVOS INTANGIBLES

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>Tasa anual de amortización</u>
Licencias	1.955	-	33,33%
Cuenta patrimonial en la bolsa de valores (1)	<u>3.800</u>	<u>3.800</u>	0%
	5.755	3.800	
Menos - Amortización acumulada	<u>(215)</u>	<u>-</u>	
	<u>5.540</u>	<u>3.800</u>	

(1) Corresponde a la cuota patrimonial relativa a su participación en la Bolsa de Valores de Guayaquil, con una vida útil indefinida (Ver Nota 2.8)

NOTA 9 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
<u>Año 2012</u>				
Impuestos por pagar (1)	25.209	42.398	(45.506)	22.101
Beneficios sociales (2)	26.397	34.206	(39.270)	21.333
Provisión para jubilación patronal (Nota 10)	1.712	477	(1.712)	477
Provisión para Desahucio (Nota 10)	1.928	67	(1.928)	67
<u>Año 2011</u>				
Impuestos por pagar (1)	43.959	40.660	(59.420)	25.209
Beneficios sociales (2)	38.279	39.723	(51.605)	26.397
Provisión para jubilación patronal (Nota 10)	2.166	495	(949)	1.712
Provisión para Desahucio (Nota 10)	2.493	1.142	(1.707)	1.928

(1) Incluye principalmente US\$18,184 (2011: US\$23,720) del impuesto a la renta por pagar

(2) Incluye principalmente US\$17,005 (2011: US\$18,709) correspondiente a la participación a trabajadores

NOTA 10 -PASIVO A LARGO PLAZO

Un resumen del pasivo a largo plazo es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Jubilación patronal	477	1.712
Bonificación por desahucio	67	1.928
	<u>544</u>	<u>3.640</u>

10.1 Jubilación patronal

De acuerdo con disposiciones del Código de trabajo, los trabajadores que por veinte años o mas hubieren prestados sus servicios en forma continua o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social

Los cambios en la provisión acumulada de beneficios definidos por jubilación patronal son los siguientes:

(Véase página siguiente)

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

(Expresado en dolares estadounidenses)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Provisión al inicio del año	1 712	2,166
Costo laboral por servicios actuales	-	908
Reverso de provision por venta de compañía	(1 712)	-
Costo financiero	-	141
Pérdida (Ganancia) actuarial reconocida	<u>477</u>	<u>(1,503)</u>
Provisión al final del año	<u>477</u>	<u>1 712</u>

10.2 Bonificación por desahucio

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio

Los cálculos actuariales del valor actual de la obligación devengada por concepto del pasivo a largo plazo fueron realizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 por un actuario independiente. El valor actual de las obligaciones por concepto de pasivo a largo plazo y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios de pensiones deben ser atribuidos al periodo de servicio del empleado y basadas en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuya la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor del dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las responsabilidades de pago de la pensión.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados correspondientes, con base en el enfoque de la banda de fluctuación

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales al 31 de diciembre del 2012 y 2011 son las siguientes

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>%</u>	<u>%</u>
Tasa(s) de descuento	7,00%	6,50%
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3,00%	2,40%
Tasa(s) esperada del incremento de pensiones	2,50%	2,00%
Tasa(s) de rotación promedio	8,90%	4,90%

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los importes reconocidos en los resultados del ejercicio respecto a dichos planes del pasivo a largo plazo son los siguientes.

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Costo actual del servicio	<u>544</u>	<u>(1.019)</u>

NOTA 11 - SITUACION FISCAL

a) Impuesto a la renta

A la fecha de preparación de estos estados financieros, los años 2009 a 2012 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales

La provisión para impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto a la renta del 23% aplicable a las utilidades distribuidas, dicha tasa se reduce al 13% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente en activos productivos

Base de cálculo de Anticipo Mínimo de Impuesto a la Renta

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras del año anterior y en base del 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los activos y 0.4% de los ingresos gravables.

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

Conciliación del resultado contable-tributario

El impuesto a la renta causado del año 2012 y 2011 se determinó como sigue

(Véase página siguiente)

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad antes de participación laboral e impuestos	113.368	124.724
Base de cálculo para Participación a los trabajadores	113.368	124.724
Menos: Participación laboral	(17.005)	(18.709)
Utilidad antes de impuestos	96.363	106.015
Más: Gastos no deducibles	3.243	15.614
Base imponible total	99.606	121.629
Tasa de Impuesto a la renta	23%	24%
Impuesto a la renta corriente por pagar	<u>22.909</u>	<u>29.191 (1)</u>

(1) Valor que difiere al registrado contablemente por cuanto al cierre de los estados financieros del 2011 no se había efectuado la conciliación tributaria definitiva, el efecto de este asunto no es significativo tomando los estados financieros en su conjunto (US\$891)

La determinación del impuesto a la renta por pagar del 2012 y 2011 fue como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuesto a la renta causado	22.909	29.191
Menos:		
Retenciones en la fuente efectuadas	<u>(4.725)</u>	<u>(4.580)</u>
Saldo a pagar por la Compañía	<u>18.184</u>	<u>24.611</u>

Otros asuntos

El 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011.

Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la Renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y también se establece la reducción progresiva del Impuesto a la Renta desde el 2011 hasta llegar al 22% en el 2013

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Cambios en la legislación

Salario mínimo sectorial: El Ministerio de Relaciones Laborales, emitió la Resolución No. 000370, publicada en el Registro Oficial No.618 del 13 de enero de 2012, misma que estableció los niveles en las estructuras ocupacionales de las comisiones sectoriales y los salarios mínimos sectoriales, para los trabajadores amparados por el Código del Trabajo vigentes a partir del 1 de enero del 2012.

Esta resolución determina que los salarios mínimos sectoriales en ningún caso podrán ser inferiores a las establecidas para cargo en las ramas de actividad de comisiones sectoriales, y las tarifas de jornada nocturna se liquidarán en relación a lo establecido en el artículo 48 del Código de Trabajo.

Determinación presuntiva: El Servicio de Rentas Internas, mediante Resolución No. NAC-DGERCGC12-00018, publicada en el Registro Oficial No. 629 del 30 de enero de 2012, expide los coeficientes de estimación presuntiva de carácter general, por ramas de actividad económica, aplicables para el ejercicio fiscal 2012

Los coeficientes señalados en las tablas de determinación presuntivas se aplicarán multiplicándolos por los montos totales de los activos, ingresos, costos y gastos, según corresponda y de éstos resultados se escogerá el mayor, cuyo valor constituirá la base imponible sobre la que se aplicará la tarifa correspondiente del impuesto a la renta

El Servicio de Rentas Internas verificará la información entregada por cada contribuyente y calculará el valor total presunto del rubro respecto del cual se obtuvo la información.

Reversos de gasto no deducibles: de acuerdo al Registro Oficial No. 718 del 6 de junio del 2012, la administración tributaria resuelve: la aplicación de la deducibilidad de costos y gastos para efectos de la determinación de la base imponible sujeta al impuesto a la renta, se rige por las disposiciones de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su reglamento, y en ninguno de estos cuerpos normativos se encuentra prevista la aplicación de una figura de "reverso de gastos no deducibles", para dichos efectos.

En consecuencia, aquellos gastos que fueron considerados por los sujetos pasivos como no deducibles para efectos de la declaración del impuesto a la renta en un determinado ejercicio fiscal, no podrán ser considerados como deducibles en ejercicios fiscales futuros, por cuanto dicha circunstancia no está prevista en la normativa tributaria vigente, y el ejercicio impositivo de este tributo es anual, comprendido desde el 1 de enero al 31 de diciembre de cada año.

NOTA 12 - RESTRICCIONES SOBRE EL PASIVO

Al 31 de diciembre del 2012 y del 2011 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

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

- 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

NOTA 13 -ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el activo y pasivo corriente ascienden a US\$270,965 (2011: US\$313,709) y US\$46,312 (2011: US\$77,504) respectivamente, por lo tanto, el capital de trabajo asciende a US\$224,653 (2011: US\$236,205)

De acuerdo con las normas del Consejo Nacional de Valores, el índice de liquidez debe ser mayor o igual a 1. Al 31 de diciembre 2012 y 2011, este índice asciende a 5.85 y 4.05 respectivamente

NOTA 14 -CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2012 comprende 112,027 acciones ordinarias de valor nominal US\$1.00 cada una; siendo sus accionistas personas naturales domiciliadas en el Ecuador.

La Junta General de Accionistas celebrada el 16 de marzo del 2012 aprobó el pago de dividendos a los accionistas por US\$69,944

NOTA 15 -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 al 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

NOTA 16 - CUENTAS DE ORDEN

Comprenden,

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Por garantía		
Certificados de depósito mantenidos con la Bolsa de Valores	<u>14.001</u>	<u>14.001</u>

La Compañía mantiene adecuada custodia de los valores en garantía.

NOTA 17 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2012 y la fecha de emisión de estos estados financieros (25 de enero del 2013) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.