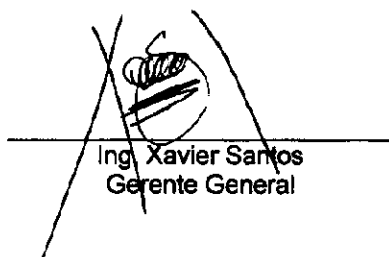
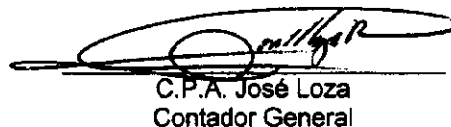


MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2017</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>
<u>ACTIVOS</u>			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	123.692	168.972
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	6	180.951	213.208
		<u>304.643</u>	<u>382.180</u>
Cuentas y documentos por Cobrar			
Funcionarios y empleados		-	1.167
Impuestos	7.1	4.836	500
Otros activos corrientes	8	239.544	75.973
		<u>244.380</u>	<u>77.640</u>
Total de activos corrientes		<u>549.023</u>	<u>459.820</u>
Activos No corrientes			
Activos Fijos, netos	9	4.600	7.339
Otros activos no corrientes	10	27.223	14.074
Total activos no corrientes		<u>31.823</u>	<u>21.413</u>
Total activos		<u>580.846</u>	<u>481.233</u>

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

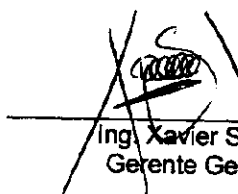

 Ing. Xavier Santos
 Gerente General


 C.P.A. José Loza
 Contador General

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2017</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>
<u>PASIVOS</u>			
Pasivos corrientes			
Cuentas y documentos por pagar			
Impuestos por Pagar	7.2	1.872	2.856
Pasivos Acumulados	11	7.497	26.906
Impuesto a la Renta	12.3	3.161	17.413
Otras cuentas por pagar	13	2.998	3.790
Total pasivos corrientes		<u>15.528</u>	<u>50.965</u>
Pasivos no corrientes			
Jubilación Patronal y desahucio	14	11.231	9.818
Total pasivos no corrientes		<u>11.231</u>	<u>9.818</u>
Total pasivos		<u>26.759</u>	<u>60.783</u>
<u>PATRIMONIO</u>			
Patrimonio neto		554.087	420.450
Total Patrimonio		<u>554.087</u>	<u>420.450</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>580.846</u>	<u>481.233</u>
Cuentas de Orden	19	<u>27.145</u>	<u>14.001</u>

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


 Ing. Xavier Santos
 Gerente General


 C.P.A. José Loza
 Contador General

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2017</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>
Ingresos Operacionales	20	281.506	442.760
Gastos Generales			
Administración	21	(257.044)	(304.583)
Financieros	22	(4.916)	(14.665)
Total Gastos Generales		<u>(261.960)</u>	<u>(319.248)</u>
Utilidad antes del Impuesto a la Renta		<u>19.546</u>	<u>123.512</u>
Impuesto a la renta	12	(3.161)	(26.061)
Utilidad neta del año		<u>16.385</u>	<u>97.451</u>
Otro Resultado Integral - ORI		<u>1.148</u>	<u>1.433</u>
Resultado Integral del año		<u><u>17.533</u></u>	<u><u>98.884</u></u>

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


Ing. Xavier Santos
Gerente General


C.P.A. José Loza
Contador General

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Salidos al 31 de diciembre del 2015			
Capital Social (1)	112.027	68.696	(357)	138.779
Reserva Legal				
Otros Resultados				
Resultados Acumulados				
Total	319.145			
Distribución de Dividendos (2)	-	-	-	(68.779)
Valuación de Títulos en acciones recibidas(3)	-	-	-	71.200
Otros resultados integrales (4)	-	-	1.433	-
Utilidad neta del año	-	-	-	97.451
	112.027	68.696	1.076	238.651
Salido al 31 de diciembre del 2016				
Aumento de Capital (1)	187.973	(67.973)	-	(120.000)
Distribución de Dividendos (2)	-	-	-	(47.451)
Valuación de Títulos en acciones recibidas(3)	-	-	-	163.555
Otros resultados integrales (4)	-	-	1.148	-
Utilidad neta del año	-	-	-	16.385
	300.000	723	2.224	251.140
				554.087

- (1) Véase Nota 17.
 (2) Véase Nota 18.
 (3) Véase Nota 8.
 (4) Véase Nota 14.

Las notas explicativas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Moisés Santos
 Gerente General

C.P.A. José Loza
 Contador General

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2017</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>
Flujos de efectivo en actividades de operación			
Cobros a clientes		281.506	442.760
Otros cobros de las actividades de operación		(17.501)	3.820
Préstamos a funcionarios		1.167	(1.167)
Pago a proveedores y otros		(792)	922
Otros pagos de las actividades de operación		(277.053)	(322.735)
Pago del Impuesto a la Renta	12	(17.413)	(21.949)
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación		<u>(30.086)</u>	<u>101.651</u>
Flujos de efectivo en actividades de inversión			
Cobro (Adquisición) de inversiones a corto plazo		32.257	(56.403)
Adiciones de activo fijo, neto	9	-	(342)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de inversión		<u>32.257</u>	<u>(56.745)</u>
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento			
Dividendos pagados		(47.451)	(68.779)
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento		<u>(47.451)</u>	<u>(68.779)</u>
Disminución neta de efectivo		(45.280)	(23.873)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año		168.972	192.845
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	5	<u>123.692</u>	<u>168.972</u>

PASAN...

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

VIENEN...

Conciliación de la Utilidad neta con el efectivo neto
provisto por las actividades de operación

	<u>Notas</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2017</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>
Utilidad neta del año		16.385	97.451
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	9	2.739	2.746
Amortización		-	48
Jubilación patronal y Desahucio		3.161	6.279
Total de cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo		<u>22.285</u>	<u>106.524</u>
Cambios en activos y pasivos			
(Aumento) Disminución en Cuentas por cobrar		(16.334)	2.653
Disminución en cuentas por pagar		(16.628)	(5.433)
Disminución en pasivos acumulados		(19.409)	(2.093)
Total de cambios en activos y pasivos		<u>(52.371)</u>	<u>(4.873)</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación		<u><u>(30.086)</u></u>	<u><u>101.651</u></u>

Las notas explicativas adjuntas son parte integrante de los estados financieros


Ing. Xavier Santos
Gerente General


C.P.A. José Loza
Contador General

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

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 "Valores Bolivariano, 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 Valores Bolivariano, 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 casas de valores, las cuales comprenden la prestación de servicios de intermediación de valores, asesorías y estructuración financiera. Sus actividades son reguladas por el Consejo Nacional de Valores.

Mediante Resolución 230-2016-V de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera autoriza la transformación de las bolsas de valores actualmente existentes en el país de corporaciones civiles a sociedades anónimas y para tal efecto, las cuotas patrimoniales de propiedad de sus miembros serán el equivalente de sus aportes en acciones a la bolsa de valores sociedad anónima; acorde a los criterios de valoración que establezca la Asamblea General de cada bolsa de valores, para lo cual deberán aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y dispone que los actuales propietarios de las cuotas patrimoniales pasaran a ser accionistas de la bolsa a transformarse. Véase además Nota 8.

De acuerdo con el Registro Único de Contribuyentes, número 0992309334001, actualizado el 19 de septiembre del 2012, su actividad principal es la de Inversiones en Valores Mobiliarios.

Mediante resolución N.-231-2016-V de fecha 12 de abril de 2016, la Junta de Política y Regulación del Mercado Monetaria y Financiera expide la Norma para la determinación de capitales mínimos para la constitución y autorización de funcionamiento de las Casas de Valores de la siguiente manera:

- Las casas de valores para su constitución deberán acreditar un capital mínimo suscrito y pagado en numerario en su totalidad que ascienda a la cantidad de doscientos cincuenta mil dólares de los Estados Unidos de América (USD 250.000,00). Las casas de valores que se constituyan como banca de inversión deberán acreditar un capital mínimo suscrito y pagado en numerario en que su totalidad ascienda a la cantidad de cuatrocientos mil dólares de los Estados Unidos de América (USD 400.000).

(Véase página siguiente)

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

- Las casas de valores ya constituidas que además pretendan especializarse en la actividad de banca de inversión requerirán para efectos de su autorización de funcionamiento acreditar un capital mínimo suscrito y pagado en su totalidad que ascienda a la cantidad de cuatrocientos mil dólares de los Estados Unidos de América (USD 400.000).
- Las casas de valores deberán incluir en su denominación la expresión "casa de valores" y la expresión peculiar que les permita diferenciarse entre sí, seguida de la frase "sociedad anónima" o sus siglas respectivas.
- Para las casas de valores que se especialicen en la actividad de banca de inversión utilizarán dicha expresión; siempre y cuando, a más de la acreditación del capital mínimo cuenten con la autorización otorgada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

La Compañía en la actualidad continúa prestando servicios de intermediación, negociación de valores y asesorías en reestructuración de valores y su capital constituido se encuentra acorde a lo solicitado en la referida resolución.

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 2017 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 2017 y 2016 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.

Adicionalmente, se considera lo expuesto en el oficio SCVS.INMV-2017-00060421-OC emitido por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, sobre el rubro de jubilación patronal y desahucio. (Ver Nota 2.12).

2.2 Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas internacionalmente

El IASB considera como necesarios y urgentes, los siguientes proyectos aprobados, de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

(Véase página siguiente)

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Norma</u>	<u>Tema</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 28	Mejora. Medición de las participadas al valor razonable: ¿una opción de inversión por inversión o una opción de política coherente?.	1 de enero del 2018
NIC 40	Enmienda. Transferencias de propiedades de inversión.	1 de enero del 2018
NIIF 1	Mejora. Supresión de exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez.	1 de enero del 2018
NIIF 2	Enmienda: Clasificación y medición de las operaciones de pago basadas en acciones.	1 de enero del 2018
NIIF 4	Enmiendas relativas a la aplicación de la NIIF 9 (Instrumentos Financieros).	1 de enero del 2018
NIIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de activos financieros.	1 de enero del 2018
NIIF 9	Enmienda. Se ha revisado de forma sustancial la contabilidad de coberturas para permitir reflejar mejor las actividades de gestión de riesgos de los estados financieros; además, permite los cambios de los llamados "créditos propios".	1 de enero del 2018
NIIF 15	Mejora. Requerimientos para reconocimiento de ingresos que aplican a todos los contratos con clientes (excepto por contratos de leasing, contratos de seguros e instrumentos financieros).	1 de enero del 2018
IFRIC 22	Interpretación: Efectos de las variaciones de los tipos de cambio.	1 de enero del 2018
NIIF 16	Publicación de la norma: "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17.	1 de enero del 2019
NIIF 3 y NIIF 11	Enmienda. La NIIF 3 clarifica cuando una entidad obtiene control de un negocio que es un joint venture. Vuelve a medir los intereses previamente mantenidos en dicho negocio. La NIIF 11 aclara que cuando una entidad obtiene el control conjunto de una empresa que es una operación conjunta, la entidad no vuelve a medir los intereses previamente conocidos en esa empresa	1 de enero del 2019
NIC 12	Enmienda. Clarifica que todas las consecuencias del impuesto a la renta de los dividendos deben reconocerse en resultados, independientemente de cómo surja el impuesto	1 de enero del 2019
NIC 23	Enmienda. Aclara que si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo relacionado esté listo para su uso o venta previsto, ese endeudamiento se convierte en parte de los fondos que la entidad toma generalmente en préstamo al calcular la tasa de capitalización de los préstamos generales.	1 de enero del 2019
NIIF 17	Publicación de la norma: "Contratos de seguros" que reemplazará a la NIIF 4	1 de enero del 2021

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía ha efectuado una adopción anticipada de la NIIF 9, cuyo efecto principal se da en el registro y contabilización del valor razonable de la cuota patrimonial convertida en un instrumento de patrimonio (ver Nota 2.3).

La Administración de la Compañía se encuentra en proceso de evaluación de los posibles impactos de la adopción por los demás pronunciamientos vigentes desde el 1 de enero del 2018.

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.3 Cambio en políticas contables

Aplicación anticipada de la NIIF 9

En el año 2016, la Compañía decidió modificar la política contable para la clasificación y medición posterior de sus activos financieros. Esta modificación corresponde a la adopción anticipada a la enmienda de la "NIIF 9: Instrumentos Financieros", la cual permite que las entidades clasifiquen sus activos financieros al costo amortizado, valor razonable con cambios en otros resultados integrales y valor razonable con cambios en resultados.

Según lo establecido en la "NIC 8: Políticas contables, cambios en las estimaciones y errores" permite los cambios en políticas contables si el cambio muestra una presentación más fiable y razonable de los efectos de las transacciones en los estados financieros. Adicionalmente la NIC 8 requiere que tal reconocimiento se registre en los estados financieros de manera retrospectiva.

Considerando lo anteriormente descrito la Administración de la Compañía consideró que la adopción anticipada de la enmienda de la NIIF 9 suministra información más fiable y relevante sobre los efectos en las transacciones que afectan la situación financiera de la Compañía.

El efecto principal de esta adopción anticipada, constituye la conversión de las Bolsas de Valores de Corporación Civil a Sociedad Anónima, por tanto la cuota patrimonial que mantenía la Compañía se transformó en acciones de la Bolsa de Valores de Guayaquil. Estas acciones se miden a valor razonable en la fecha de aplicación inicial, y la diferencia entre el importe en libros anterior y el valor razonable se registró en las ganancias acumuladas por US\$274.755. Véase además Nota 8.

Los demás instrumentos financieros fueron clasificados conforme lo estipula la NIIF 9.

2.4 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). Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

2.5 Efectivo y equivalentes de efectivo

Constituyen el efectivo disponible en la empresa y saldos de efectivo en bancos del país depositados en cuentas corrientes altamente líquidas, las cuales son de libre disponibilidad. Véase Nota 5.

2.6 Activos Financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros en las categorías: "Cuentas por cobrar". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos financieros o contrataron los instrumentos financieros. La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Los activos financieros se exponen como activos corrientes con excepción de aquellos con vencimientos originales superiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que son clasificados como activos no corrientes.

(Véase página siguiente)

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

Un activo financiero se reconoce a la fecha de negociación y se dan de baja 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.

Los activos 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 de las características de los referidos instrumentos financieros.

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías 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 características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

2.1.1 Activos Financieros mantenidos hasta el vencimiento

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la Administración tiene la intención y capacidad de mantener hasta su vencimiento.

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento se incluyen como parte de los activos corrientes, debido a que cuenta con un vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera.

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento corresponden a inversiones en títulos valores con vencimientos originales de más de 3 meses. Posterior a su reconocimiento inicial, se miden al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo; los intereses se reconocen en el estado de resultados integrales en la cuenta intereses ganados del rubro "Intereses y rendimientos ganados" cuando se ha establecido el derecho de la Compañía a percibir su pago.

2.1.2 Préstamos y Cuentas por Cobrar

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

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

- Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por préstamos a empleados y garantías entregadas, que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado.

(Véase página siguiente)

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.2 Pasivos financieros

La Compañía clasifica sus pasivos financieros como "Cuentas por pagar". Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad a la sustancia del acuerdo contractual. La compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Los pasivos financieros se exponen como pasivos corrientes con excepción de aquellos con vencimientos originales superiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que son clasificados como pasivos no corrientes. Los pasivos financieros son dados de baja cuando las obligaciones contractuales de la Compañía se han liquidado.

Los 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:

2.2.1 Proveedores y otras cuentas por pagar

Los proveedores, pasivos acumulados y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores o terceros. 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 90 días.

Las cuentas por pagar proveedores, pasivos acumulados y otras cuentas por pagar se clasifican en pasivos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como pasivos no corrientes.

2.3 Baja de activos y pasivos Financieros

La compañía establece una provisión para pérdidas por deterioros 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 efectivos futuros estimados descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, La Compañía no ha registrado provisiones por deterioro de sus cuentas por cobrar por cuanto no considera necesario efectuar dicho registro.

Si en un periodo posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y, dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida previamente reconocida.

(Véase página siguiente)

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

2.4 Impuestos y retenciones

Corresponden principalmente a retenciones del impuesto a la renta que serán recuperadas en un período menor a 12 meses y crédito tributario del impuesto al valor agregado efectuadas por terceros. Cuando la Administración estima que dichos saldos no podrán ser recuperados se cargan a los resultados del año.

2.5 Activos fijos

a) Reconocimiento y medición

Activos fijos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. Se reconocen como activos si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de una manera confiable; el costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente.

Las mejoras y renovaciones mayores que incrementen la vida útil del activo o su capacidad productiva, son capitalizadas solo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros para la compañía y si su costo puede ser confiablemente estimado.

Por otra parte los costos por reparaciones y mantenimientos de rutina en propiedades, planta y equipo son reconocidos en resultados cuando ocurren.

b) Depreciación

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de propiedades, planta y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y no considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus propiedades, planta y equipos al término de su vida útil será irrelevante.

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 propiedades, plantas y equipos para los periodos actuales y comparativos, de acuerdo al avalúo efectuado o la política corporativa de la Compañía, son las siguientes:

	<u>Tiempo</u>	<u>Porcentaje</u>
Muebles y enseres	10 años	10%
Equipos de oficina	10 años	10%
Equipos de computación	3 años	33%

(Véase página siguiente)

c) Retiro o venta de Activos fijos

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de un activo fijo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.6 Intangibles

Los activos intangibles tienen una vida útil definida y se registran al costo menos su amortización acumulada. Se incorporan principalmente en este rubro los costos de adquisición, desarrollo y mantenimiento de licencias "GESTOR" como parte del proyecto corporativo mediante el cual se migró la información financiera y contable a este nuevo sistema de información. La amortización se calcula usando el método de línea recta para asignar su costo a resultados en el término de su vida útil estimada (3 años). A la fecha de emisión de este informe el activo intangible ha sido totalmente amortizado.

2.7 Cuota Patrimonial

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 está cuota patrimonial pasó a ser acciones en la bolsa de valores de Guayaquil. Véase Nota 2.13 y 8.

2.8 Acciones y Participaciones

Las acciones y participaciones se registran en el año 2017 y 2016 al valor razonable en base a la información disponible sobre transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas.

Para este instrumento de patrimonio de acuerdo a la NIC 39 los respectivos cambios en su valor razonable sean cargados al estado de resultados integrales. Sin embargo, la NIIF 9 permite que se mida ese instrumento al valor razonable en la fecha de aplicación inicial y cualquier diferencia con el importe en libros anterior se reconozca en las ganancias acumuladas iniciales del periodo de presentación que incluya la fecha de aplicación inicial. Los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión en un instrumento de patrimonio se presenten en Otro resultado integral.

2.9 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.

(Véase página siguiente)

2.10 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.

2.11 Impuesto a la renta

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

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente 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. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% sobre utilidades gravables, no obstante, la tarifa impositiva se incrementa al 25% sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. Si dicha participación excede del 50%, la tarifa aplicable para la compañía será del 25%.

La normativa vigente exige el pago de un “anticipo mínimo de impuesto a la renta”, cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos totales.

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.

(Véase página siguiente)

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% (2016: 22%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% (2016: 12%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

En adición, es importante señalar que, de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la tasa del Impuesto a la Renta se ha venido reduciendo progresivamente, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013, por lo que el impuesto diferido está calculado considerando el decremento progresivo de la tasa impositiva.

Impuesto diferido

Los efectos de impuestos originados por las diferencias entre el balance financiero y tributario, se registran por todas las diferencias temporarias, considerando la tasa de impuesto que estará vigente a la fecha estimada de reverso.

Los efectos derivados de los impuestos diferidos existentes a la fecha y no reconocidas anteriormente, se reconocen en resultados sólo a medida que las diferencias temporales se reversen.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplique al momento de la reversión de las diferencias temporarias de acuerdo a la ley de impuesto a la renta promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha de reporte. Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados si existe un derecho legal de compensar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con el impuesto a la renta aplicado por la misma autoridad tributaria.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias trasladables a pérdidas futuras y diferencias temporarias deducibles, ganancias gravables futuras, contra las que puede ser utilizado el impuesto diferido mencionado. Los activos por impuesto diferido son revisados en cada fecha y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados son realizados. Solo se compensan entre sí y, consecuentemente, se presentan en los estados financieros por su importe neto, los saldos deudores y acreedores tributarios, reconocidos como tales por la autoridad tributaria, y siempre que los créditos tributarios respectivos no se hallen prescritos y que, además, se relacionen con el mismo tipo de impuestos a compensar.

A la fecha de presentación de este informe la compañía no presentó diferencias temporarias significativas entre la base fiscal de activos y pasivos y la base NIIF.

2.12 Beneficios a los empleados

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

- i) Participación de los empleados en las utilidades: El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga.
- ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

(Véase página siguiente).

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

- iii) Fondos de Reserva: Se registra de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- iv) Décimo tercer y décimo cuarto sueldo: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Beneficios de largo plazo (Jubilación Patronal y desahucio):

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados): 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 terminación 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 empresa 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 reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) 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 es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 7,57% (2016: 7,46%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos del Estado Ecuatoriano con una calificación de riesgo entre (A a AAA) con un importante grado de diversificación, que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados. La tasa de descuento utilizada, respecto de la enmienda a la NIC 19 "Beneficios a empleados" vigente a partir del 1 de enero del 2016 se aplicó considerando lo establecido al Oficio SCVS-INMV-2017-00060421-OC de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incrementos futuros 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 a resultados en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios prestados 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.

Beneficios por Terminación

Las Indemnizaciones por terminación intempestiva o cese laboral son reconocidas como gasto cuando es tomada la decisión de dar por terminada la relación contractual con los empleados de acuerdo a las normativas y leyes vigentes.

2.13 Provisiones y Contingencias

Las provisiones se reconocen cuando la compañía tiene una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que la Entidad tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación y el monto pueda ser razonablemente estimado.

(Véase página siguiente).

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

El importe reconocido como provisión debe corresponder a la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada periodo, tomando en consideración para tal efecto los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos sea requerido, o el monto no pueda ser estimado de manera fiable, la obligación (no cuantificada) es revelada como un pasivo contingente obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia será confirmada por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros, son también reveladas como pasivos contingentes (no cuantificada) al menos que la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económica sea remota.

2.14 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.

2.15 Reconocimiento de Ingresos

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

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

2.16 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, de acuerdo a los lineamientos de la base contable de acumulación (devengo) en la NIC 1 "Presentación de Estados Financieros".

2.17 Costos Financieros

Los costos financieros están compuestos por gastos de actualización del valor presente de las provisiones, y las pérdidas por deterioro reconocidos en los activos financieros. Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición o la construcción de un activo que califica como tal (capitalizable) se reconocen en resultados usando un método de interés efectivo.

2.18 Reserva Legal

La Ley de Compañías del Ecuador exige que las compañías anónimas transfieran a Reserva Legal un porcentaje no menor del 10% de la utilidad neta anual, hasta que represente o alcance por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para aumento de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

3. ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgos financieros

(Véase página siguiente).

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (que comprende a los riesgos de precio y tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

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

a) 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.

Efectivos 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 financieras con las siguientes calificaciones:

<u>Entidad financiera</u>	<u>Calificación</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Banco Bolivariano C.A. (1)	AAA-	AAA-
Banco Internacional S.A. (2)	AAA-	AAA-

(1) Calificación de riesgo dada por Bank Watch Ratings / PCR Pacific S.A.

(2) Calificación de riesgo dada por PCR Pacific S.A.

Cuentas por cobrar

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito se vería afectada principalmente por la probabilidad que se produzcan alteraciones en los flujos proyectados como consecuencia de la falta de recuperación de los saldos por cobrar a los clientes, o una deficiencia en su cobranza.

De acuerdo al modelo de negocio, la Compañía no otorga créditos significativos, por lo cual, el riesgo incobrabilidad es bajo, pero como procedimiento de control ha desarrollado los procedimientos para minimizar problemas de recuperación de estos activos. La Compañía no tiene una concentración de riesgos crediticios en el caso de cuentas por cobrar comerciales.

(Véase página siguiente).

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

b) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. 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 2017, 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 los siguientes puntos:

- Elaboración y aplicación de políticas, procedimientos, manuales de cobranzas claras que permitan un mejor seguimiento del crédito otorgado, a través de una estructura administrativa descentralizada que la soporte.
- Elaboración y análisis mensual de indicadores que permitan evaluar la gestión en determinados procesos.

La cobranza es realizada por el departamento de finanzas.

c) Riesgo de mercado

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

El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. Sin embargo, el endeudamiento a tasas fijas expone la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La Compañía al 31 de diciembre del 2017 y 2016, no mantiene endeudamiento en instrumentos de corto ni largo plazo.

Los instrumentos financieros que mantiene la Compañía, son inversiones mantenidas hasta su vencimiento que generan intereses en el Banco Bolivariano C.A., a tasas fijas y expone a la compañía al riesgo de tasas de interés sobre su valor razonable; sin embargo, la administración estima que el valor razonable no presenta variaciones de importancia con relación al costo debido a que los plazos de vencimientos son corrientes y a la naturaleza de estos activos.

La Compañía, controla mensualmente el comportamiento de las inversiones a tasas fijas, con el fin de colocar los recursos excedentes en las inversiones más rentables y con un bajo riesgo, 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.

(Véase página siguiente).

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

d) Riesgo operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida directa e indirecta originado de una amplia variedad de causas asociadas con los procesos operativos, el personal, la infraestructura de la compañía, y factores externos distintos de los riesgos de liquidez de mercado y de crédito, como aquellos riesgos que se originan de requerimientos legales y de las normas generalmente aceptadas de comportamiento corporativo. Los riesgos operacionales surgen de todas las operaciones de la compañía; el objetivo de la compañía es administrar el riesgo operacional de forma tal que logre equilibrar la prevención de pérdidas financieras y el daño a la reputación de la compañía, con la efectividad general de costos, así como de limitar los procedimientos que puedan restringir la iniciativa y la creatividad.

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 fondos para mantener niveles de capital de trabajo y estructura de capital óptima.

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

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

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre del 2017 y 2016 fueron los siguientes:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Total deudas con terceros	8.031	24.059
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(123.692)	(168.972)
Deuda neta	(115.661)	(144.913)
Total patrimonio	554.087	420.450
Ratio de apalancamiento	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>

4. INSTRUMENTO FINANCIEROS

4.1 Categorías de instrumentos financieros -

A continuación, se presentan los valores de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

(Véase página siguiente).

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Al 31 de diciembre del 2017</u>		<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Activos financieros				
Efectivo y equivalente de efectivo	123.692	-	168.972	-
Inversiones mantenidos hasta el vencimiento	180.951	-	213.208	-
Funcionarios y empleados	-	-	1.167	-
Otras cuentas por cobrar	239.544	-	75.973	-
Total activos financieros	544.187	-	459.320	-
Pasivos financieros				
Otras cuentas por pagar	2.998	-	3.790	-
Total pasivos financieros	2.998	-	3.790	-

El valor en libros de Cuentas y documentos por cobrar, efectivo y equivalentes de efectivo, Cuentas y documentos por pagar se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos financieros.

4.2 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).
- 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 2017 y 2016 el valor en libros de cuentas por cobrar comerciales, otros activos, cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar proveedores, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y efectivo y equivalente de efectivo se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

(Véase página siguiente).

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Al 31 de diciembre del 2017</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>
Caja	108	60
Bancos - cuentas corrientes		
Banco Bolivariano C.A.	30.313	62.481
Banco Central del Ecuador	1.730	3.711
Inversiones menores a 3 meses (1)	91.541	102.720
	<u>123.692</u>	<u>168.972</u>

(1) Corresponde a valores cuya disposición por parte de la compañía se prevé de forma inmediata. Véase además Nota 6.

6. INVERSIONES MANTENIDAS HASTA SU VENCIMIENTO

Composición:

	<u>Al 31 de diciembre del 2017</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>
<u>Inversiones mantenidas hasta su vencimiento</u>		
Certificados de Depósito (1)	180.951	201.201
Notas de Crédito (2)	-	12.007
	<u>180.951</u>	<u>213.208</u>

(1) Corresponden a certificados de depósito con el Banco Bolivariano C.A. Véase detalle a continuación:

(Véase página siguiente).

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Tasas anuales de rendimiento</u> %		<u>Fecha de Vencimiento</u>		<u>Valores de las Inversiones</u>	
<u>Inversiones con vencimiento</u>						
<u>menor a 3 meses:</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Certificados de depósito</u>						
Banco Bolivariano C.A.	4,55%	6,07%	29/01/2018	27/01/2017	50.956	51.533
Banco Bolivariano C.A.	4,55%	5,08%	06/03/2018	01/02/2017	40.585	50.625
					<u>91.541</u>	<u>102.158</u>
<u>Inversiones con vencimiento</u>						
<u>mayor a 3 meses:</u>						
<u>Certificados de depósito</u>						
Banco Bolivariano C.A.	4,81%	5,06%	25/04/2018	02/05/2017	30.265	50.430
Banco Bolivariano C.A.	4,81%	5,57%	21/05/2018	23/05/2017	100.554	100.611
Banco Bolivariano C.A.	4,81%	5,83%	12/06/2018	12/06/2017	50.132	50.160
					<u>180.951</u>	<u>201.201</u>

(2) Correspondían a notas de crédito con el Servicio de Rentas Internas (SRI). Véase detalle a continuación:

	<u>Tasas anuales de rendimiento</u> %		<u>Fecha de Vencimiento</u>		<u>Valores de las Inversiones</u>	
<u>Con vencimiento</u>						
<u>menor a 3 meses:</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Nota de Crédito</u>						
Servicio de Rentas Internas - SRI	-	25.40%	-	14/01/2017	-	562
					<u>-</u>	<u>562</u>
<u>Con vencimiento</u>						
<u>mayor a 3 meses:</u>						
<u>Nota de Crédito</u>						
Servicio de Rentas Internas - SRI	-	11.97%	-	14/04/2017	-	12.007
					<u>-</u>	<u>12.007</u>

7. IMPUESTOS

7.1 Activos por Impuestos Corrientes

Composición:

(Véase página siguiente).

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Al 31 de diciembre del 2017</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>
Crédito Tributario IVA (1)	-	500
Crédito Tributario IR (2)	4.836	-
	<u>4.836</u>	<u>500</u>

- (1) Corresponde a retenciones del impuesto al valor agregado (IVA) realizadas por proveedores en las adquisiciones de bienes y prestaciones de servicios los cuales fueron utilizados en la declaración mensual del IVA.
- (2) Estos valores se compensan anualmente con el Impuesto a la Renta Causado. Véase además Nota 12.

7.2 Pasivos por impuestos corrientes

Composición:

	<u>Al 31 de diciembre del 2017</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>
Retenciones en la Fuente IR (1)	1.738	2.299
Retenciones IVA (1)	134	557
	<u>1.872</u>	<u>2.856</u>

- (1) Estos valores fueron cancelados en el mes siguiente de acuerdo al noveno dígito del Registro Único de Contribuyentes a través de los formularios 103 y 104 respectivamente.

8. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Composición:

	<u>Al 31 de diciembre del 2017</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>
Acciones y Participaciones (2)	238.555	75.000
Otros Menores (1)	989	973
	<u>239.544</u>	<u>75.973</u>

- (1) Corresponden a cuentas por cobrar de años anteriores por US\$ 729 (2016: US\$ 729), fondo emergente BVG por US\$ 100 (2016: US\$ 114) y anticipos a proveedores por US\$ 160 (2016: US\$ 130).

(Véase página siguiente).

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (2) Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 corresponden al valor de las acciones en la Bolsa de Valores de Guayaquil. La Administración de la Compañía analizó las posibles formas de valorar las acciones, considerando que los entes reguladores no habían emitido normativa que regule la contabilización de su valor razonable hasta el cierre del ejercicio 2016. Considerando que no hay un mercado activo se estableció originalmente el valor razonable en base a la información disponible sobre transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, de las cuales se conocía que las últimas negociaciones de cuotas patrimoniales realizadas se efectuaron tanto en la Bolsa de Valores de Guayaquil como la de Quito siendo la última efectuada en el año 2016 por la Bolsa de Valores de Quito por US\$ 75.000 por lo tanto en el año 2016 se realizó un ajuste por US\$71.200; lo cual fue objetado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Oficio N°SCVS.INMV.DNC.17.249.0004476-OF del 9 de marzo del 2017, recibido con posterioridad al cierre de los estados financieros del año 2016, en el cual indica que el valor razonable debe ser establecido de acuerdo a lo dispuesto por la Bolsa de Valores de Guayaquil en base a la información disponible en un informe realizado un auditor independiente contratado, que determino la cuota patrimonial (Valor razonable) estaba valorada en US\$ 278.555. La Compañía registro el alcance al ajuste realizado en el año anterior en este año 2017 por US\$163.555 con cargo a resultados acumulados. Véase Numeral 3 siguiente.

Movimiento de acciones:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al 1 de enero	75.000	3.800
Ajuste al Valor patrimonial proporcional (3)	203.555	71.200 (2)
Pagos (4)	(40.000)	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>238.555</u>	<u>75.000</u>

- (3) Este instrumento de patrimonio de acuerdo a la NIC 39 los respectivos cambios en su valor razonable deben ser cargados al estado de resultados integrales. Sin embargo, la NIIF 9 permite que se mida ese instrumento al valor razonable en la fecha de aplicación inicial y cualquier diferencia con el importe en libros anterior se reconozca en las ganancias acumuladas iniciales del periodo de presentación que incluya la fecha de aplicación inicial. Los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión en un instrumento de patrimonio se presenten en Otro resultado integral. Durante el año 2017 y como consecuencia de esta aplicación contable se realizó un ajuste por US\$ 203.555. Véase además Nota 2.3.
- (4) Mediante escritura pública otorgada el 28 de junio del 2017 ante la Notaria Sexta del cantón de Guayaquil se reforma el estatuto social de la Bolsa de Valores de Guayaquil, en el cual se disminuye el capital autorizado en US\$ 1.680.000, con lo cual dicho capital autorizado quedó fijado en US\$ 10.019.310; disminuyendo el capital suscrito en US\$ 840.000, con lo cual éste quedó en US\$ 5.009.655 dividido en 5.009.655 acciones ordinarias y nominativas de un dólar de los Estados Unidos de Norteamérica (US\$1) cada una.

(Véase página siguiente).

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

Con base a lo mencionado precedentemente mediante Resolución No. SCVS.INMV.DNAR.17.00002643 del 25 de julio del 2017 fue aprobada la disminución del capital suscrito de la Bolsa de Valores de Guayaquil por lo cual se recibió un valor por US\$ 40.000.

Dicho lo anterior las acciones y participaciones de la Compañía están presentado a su valor razonable al 31 de diciembre del 2017 la cual está valorada por US\$ 238.555.

9. ACTIVOS FIJOS

Composición:

	<u>Al 31 de diciembre del 2017</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>
Equipos de Oficina	4.423	4.423
Muebles y Enseres	3.905	3.905
Equipo de Computación	10.673	10.673
	<u>19.001</u>	<u>19.001</u>
(menos) Depreciación acumulada	<u>(14.401)</u>	<u>(11.662)</u>
	<u>4.600</u>	<u>7.339</u>

Movimiento:

	<u>Al 31 de diciembre del 2017</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>
Saldo inicial	7.339	9.743
(+) Adiciones (1)	-	342
(-) Depreciaciones del año	<u>(2.739)</u>	<u>(2.746)</u>
	<u>4.600</u>	<u>7.339</u>

(1) Corresponde a compra de equipo de computación por US\$0,00 (2016: US\$342).

10. OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES

Composición:

	<u>Al 31 de diciembre del 2017</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>
Dépositos en garantía por operaciones bursátiles (1)	27.223	14.074
	<u>27.223</u>	<u>14.074</u>

(Véase página siguiente).

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, los depósitos en garantía comprenden certificados de depósitos emitidos por el Banco Bolivariano C.A. por US\$ 14.079 con vencimientos hasta noviembre del 2018 y tasa de interés del 5% anual y dinero en efectivo por US\$ 13.144 (2016: comprendían a certificados de depósitos emitidos por el Banco Internacional S.A. con vencimientos hasta enero del 2017 y tasa de interés del 3% anual), que han sido entregados en garantía a la Bolsa de Valores de Guayaquil y Quito respectivamente, para asegurar el cumplimiento de sus obligaciones frente a sus comitentes y a la Bolsa.

11. PASIVOS ACUMULADOS

Composición y movimiento al 31 de diciembre del 2017:

	<u>Saldo al Inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos/Ajustes</u>	<u>Saldo al Final</u>
Décimo tercer sueldo	1.576	10.968	11.699	845
Décimo cuarto sueldo	1.220	1.530	1.811	939
Vacaciones	1.573	4.450	4.450	1.573
Fondos de reserva	741	8.896	8.946	691
Participación a trabajadores	21.796	3.449	21.796	3.449
	<u>26.906</u>	<u>29.293</u>	<u>48.702</u>	<u>7.497</u>

Composición y movimiento al 31 de diciembre del 2016:

	<u>Saldo al Inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos/Ajustes</u>	<u>Saldo al Final</u>
Décimo tercer sueldo	921	12.364	11.709	1.576
Décimo cuarto sueldo	1.180	1.504	1.464	1.220
Vacaciones	1.573	4.450	4.450	1.573
Fondos de reserva	712	8.896	8.867	741
Participación a trabajadores	24.613	21.796	24.613	21.796
	<u>28.999</u>	<u>49.010</u>	<u>51.103</u>	<u>26.906</u>

12. IMPUESTO A LA RENTA

1. Impuesto a la renta reconocido en resultado del año

El impuesto a la renta mostrado en el estado de resultados y otros resultados integrales separado se compone de la siguiente manera:

(Véase página siguiente).

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Al 31 de diciembre del 2017</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>
Impuesto a la renta corriente	3.161	26.061
	<u>3.161</u>	<u>26.061</u>

2. Conciliación del resultado contable - tributario

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad tributable de la Compañía para la determinación del impuesto a la renta en los años 2017 y 2016 fueron los siguientes:

	<u>Al 31 de diciembre del 2017</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>
Utilidad del Ejercicio	22.995	145.308
<u>Diferencias Permanentes</u>		
Participación trabajadores	(3.449)	(21.796)
Gastos no deducibles	1.425	220
Deducciones Adicionales (1)	(6.601)	(5.273)
Total Diferencias Permanentes	(8.625)	(26.849)
Utilidad Gravable	14.370	118.459
Impuesto a la renta Causado 22%	3.161	26.061
Anticipo de Impuesto a la Renta	-	(4.554)
Impuesto renta Causado (Anticipo<IR Causado)	3.161	26.061

- (1) De acuerdo a la normativa tributaria vigente, los empleadores tendrán una deducción adicional del 100% por los gastos de seguros médicos privados y/o medicina prepagada contratados a favor de sus trabajadores, siempre que la cobertura sea para la totalidad de los trabajadores.

3. Impuesto a pagar

Durante el año 2017 y 2016, el Impuesto a la Renta a pagar fue determinado de la siguiente manera:

(Véase página siguiente).

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Al 31 de diciembre del 2017</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>
Impuesto a la renta causado	3.161	26.061
Menos		
(-) Retenciones en la fuente en el ejercicio fiscal	(4.836)	(8.648)
(Saldo a favor contribuyente) Impuesto corriente a pagar	<u>(1.675)</u>	<u>17.413</u>

Otros asuntos –

Ley para Impulsar la reactivación Económica del Ecuador: Mediante un decreto de la Asamblea Nacional el 1 de noviembre del 2017 se realizaron ajustes en las reformas en el ámbito tributario, financiero, productivo y otros.

Las Principales reformas tributarias son las siguientes:

REFORMAS AL IMPUESTO A LA RENTA DE MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS

- Exoneración del pago del impuesto a la renta para nuevas microempresas que inicien su actividad a partir del 30 de diciembre del 2017, durante tres años desde el primero que generen ingresos operacionales, siempre que generen empleo neto e incorporen valor agregado nacional en procesos productivos.
- Rebaja de 3 puntos porcentuales a la tarifa de impuesto a la renta a favor de las micro y pequeñas empresas y de las Sociedades exportadoras habituales, siempre que estas últimas mantengan o incrementen el empleo

REFORMAS AL IMPUESTO A LA RENTA

- Incremento del impuesto a la renta para las empresas del 22% al 25%, excepto para micro y pequeñas empresas, y exportadoras.
- La tarifa del impuesto a la renta se incrementa en 3 puntos porcentuales (28%) para las sociedades que cuenten con 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 aquel que corresponda a la naturaleza de la sociedad. Cuando la mencionada participación de paraísos fiscales o regímenes de menor imposición sea inferior al 50% la tarifa de 28% aplicará sobre la proporción de la base imponible que corresponda a dicha participación, de acuerdo a lo indicado en el reglamento. Estas tarifas aplicarán cuando se incumpla la obligación de reportar la participación de los accionistas, socios, partícipes, constituyente, beneficiarios o similares.
- El beneficio tributario de reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del impuesto a la renta, por reinversión de utilidades del ejercicio, solamente aplica para las sociedades: a) exportadores habituales, b) dedicados a la producción de bienes (incluido sector manufacturero) que posean 50% o más de componente nacional y c) de turismo receptivo.

(Véase página siguiente).

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

- El beneficio de reducción del impuesto a la renta por la reinversión de utilidades en proyectos o programas de investigación científica responsable o de desarrollo tecnológico (10% en el territorio del conocimiento, 8% en otros espacios del conocimiento y 6% para el resto de los actores), únicamente aplica a sociedades productoras de bienes, sobre el monto reinvertido y las condiciones que determine el reglamento
- Para efecto del cálculo del Anticipo de Impuesto a la Renta se excluirá de los rubros correspondiente a activos (afectados con el 0,4%), costos y gastos deducibles de impuesto a la renta (afectados con el 0,2%) y de patrimonio (afectado con el 0,2%), cuando corresponda, los montos referidos a gastos incrementales por generación de nuevo empleo, así como la adquisición de nuevos activos productivo que permitan ampliar la capacidad productiva futura, generar un mayor nivel de producción de bienes o provisión de servicios, eliminando con ellos los gastos por mejora de la masa salarial.
- La bancarización es obligatoria a partir de pagos de US\$ 1,000 para efecto de la deducibilidad del costo o gasto, así como para el derecho a crédito tributario IVA
- Agrega como gastos no deducible los pagos efectuados por concepto de desahucio y de pensiones jubilares patronales, que no provengan de provisiones declaradas en ejercicios fiscales anteriores como deducibles o no al impuesto a la renta. Lo señalado sin perjuicio de las provisiones que se constituyan para el pago de los mencionados rubros, eliminando la obligación legal de establecer las provisiones con base en estudios actuariales respecto de trabajadores que hayan cumplido 10 años de labores en la misma empresa.
- Eliminación del impuesto a las tierras rurales, también se elimina como consecuencia de aquello, el crédito tributario por este impuesto para el pago del impuesto a la renta único para actividades del banano.
- Los sujetos pasivos que no declaren al Servicio de Rentas Internas SRI la información sobre su patrimonio en el exterior y/o su valor, ocultándola de manera directa o indirecta, en todo o en parte serán sancionados con una multa equivalente al 1% del valor total de sus activos o ingresos, el valor que sea mayor, por el mes o fracción de mes de retraso, sin que supere el 5% del valor de los activos o del monto de sus ingresos según corresponda.

REFORMAS AL IMPUESTO AL VALOR AGREGADO (IVA)

- Para determinar el factor proporcional de crédito tributario IVA se consideraran las ventas con tarifa 12% más exportaciones más ventas de paquetes de turismo receptivo más ventas directas de bienes y servicios con tarifa 0% a exportadores más ventas de cocinas de uso doméstico eléctricas y de inducción incluidas las que tengan horno eléctrico), ollas de uso doméstico para inducción y los sistemas eléctricos de calentamiento de agua para uso doméstico (incluida duchas eléctricas) dividido para el total de ventas.
- Se elimina la devolución del 1% del IVA pagado por el consumidor final de bienes o servicios, mediante tarjetas de débito, de prepago y de crédito.

(Véase página siguiente).

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

- El SRI podrá establecer excepciones o exclusiones a la retención del IVA en las transacciones con medios de pago electrónicos, respecto de aquellos contribuyentes que no sobrepasen el monto de las ventas anuales previsto para microempresas, en ventas individuales menores a 0,26 salarios básicos unificados de conformidad con lo que establezca el Reglamento.

REFORMAS AL IMPUESTO A LA SALIDA DE DIVISAS (ISD)

- Devolución del impuesto a la salida de divisas (ISD) pagado por los exportadores habituales en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital con la finalidad de incorporarlos en procesos productivos de bienes que exporte, en la parte que no sean utilizados como crédito tributario del impuesto a la renta.
- La exención del ISD en pagos por financiamiento externo o en pagos realizados al exterior en el desarrollo de proyectos APP no será aplicable en los casos en lo que el perceptor del pago este domiciliado, sea residente o esté establecido en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición, o se trate de pagos efectuados a perceptores amparados en regímenes fiscales calificados por la administración tributaria como preferentes, salvo que se cumplan los criterios establecidos en el Comité de Política Tributaria en cuanto a segmentos, actividad económica, montos mínimos, tiempos de permanencia y estándares de transparencia

REFORMAS AL IMPUESTO A LOS ACTIVOS EN EL EXTERIOR

- Además de los bancos y sociedades administradoras de fondos y fideicomisos, se incluye como sujetos pasivos del impuesto a los activos en el exterior a las cooperativas de ahorro y crédito, otras entidades privadas a realizar actividades financiera, casas de valores, empresas aseguradoras, reaseguradoras, bajo el control de la Superintendencia de Compañías, y a las empresas de administración intermediación, gestión y/o compraventa de cartera. El impuesto mensual del 0,25% sobre fondos disponibles e inversiones que mantengan en el exterior.

REFORMAS AL CODIGO TRIBUTARIO

Las administraciones tributarias a través de sus sedes electrónicas y con participación de las casas de valores que se inscriban voluntariamente, podrán crear esquemas electrónicos que faciliten la negociación acumulada de notas de crédito a través de las Bolsas de Valores. El Ministerio de Finanzas emitirá las regulaciones correspondientes.

Ley Orgánica de Solidaridad y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas afectadas por el terremoto del 16 de abril del 2016: Mediante decreto No. 1001, publicado en el Suplemento del Registro Oficial No.759 del 17 de abril del 2016, se expide la Ley Solidaria en donde se establece una serie de contribuciones que deberán realizar la ciudadanía y la empresa privada para financiar la reconstrucción del desastre provocado por el terremoto del 16 de abril del 2016, en Manabí y Esmeraldas.

(Véase página siguiente).

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

Las contribuciones solidarias se aplican sobre las remuneraciones, sobre el patrimonio, sobre las utilidades y sobre bienes inmuebles y derechos representativos de capital existentes en el Ecuador de propiedad de sociedades residentes en paraísos fiscales u otras jurisdicciones del exterior. A continuación, se contemplan las principales contribuciones:

- La Ley establece que al usar dinero electrónico habrá una devolución de cuatro puntos del IVA.
- Aporte de un día de sueldo por uno y hasta ocho meses, dependiendo del salario percibido en una remuneración igual o superior a los \$ 1.000.
- El 0,9% de contribución patrimonial a las personas que tengan un millón o más de patrimonio.
- Se exonera del pago de las cuotas del Régimen Impositivo Simplificado Ecuatoriano (RISE), generadas hasta el 31 de diciembre de 2016, a los contribuyentes cuyo domicilio tributario principal se encuentre en Manabí, Muisne y otras circunscripciones de Esmeraldas afectadas que se definan mediante Decreto. Para el 2017, las cuotas se reducen a la mitad.
- La norma establece exenciones aduaneras y del impuesto a la salida de divisas para importaciones que se hagan en las zonas afectadas.
- Las nuevas inversiones en Manabí, Muisne y las circunscripciones de Esmeraldas afectadas que se definan por Decreto están exoneradas del pago del Impuesto a la Renta por cinco años.

La Compañía se encuentra analizando los efectos de los cambios anotados en la legislación tributaria para determinar las implicancias e impactos en sus estados financieros.

Precios de Transferencias.- Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas, Mediante Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000455 publicada en el segundo suplemento del RO. 511 del viernes 29 de mayo del 2015, establece se prepare y remita un Informe Integral de Precios de Transferencia y un Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15.000.000 (Anexo e Informe) o US\$3.000.000 (Anexo). En la referida Resolución se establece además las operaciones que no deben contemplarse para el análisis del Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia y se menciona que no sumarán los montos de operaciones con partes que sean relacionadas únicamente por proporción de transacciones.

13. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	<u>Al 31 de diciembre del 2017</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>
Aportes patronal y personal IESS (1)	2.268	3.067
Acreedores Varios	560	553
Otras cuentas por pagar (2)	170	170
	<u>2.998</u>	<u>3.790</u>

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Estos valores fueron cancelados dentro de los primeros 15 días del mes de enero del 2018 al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social-IESS.
- (2) Corresponde a pago de roles de la segunda quincena de diciembre del 2017.

14. BENEFICIOS SOCIALES A LARGO PLAZO

El saldo de las provisiones para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2017 y 2016, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2017 y 2016 que se encontraban prestando servicios para la Compañía.

A continuación, un detalle de su composición:

	<u>Al 31 de diciembre del 2017</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>
Jubilación Patronal	4.105	3.640
Bonificación por Desahucio	7.126	6.178
	<u>11.231</u>	<u>9.818</u>

Los supuestos principales usados para propósitos de las valuaciones actuariales tanto para la jubilación patronal como el desahucio, son las siguientes:

	<u>Al 31 de diciembre del 2017</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>
Tasa de descuento	7,57%	7,46%
Tasa de Incremento Salarial	1,50%	3,00%
Tasa de Incremento de Pensiones	N/A	N/A

Jubilación Patronal

Los cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos en el periodo son:

	<u>Al 31 de diciembre del 2017</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>
Saldo inicial de la obligación por beneficios definidos	3.640	3.136
Costo laboral del servicio actual	1.043	1.107
Costo por intereses	271	198
Pérdidas (ganancias) actuariales reconocidas en el ORI	(849)	(801)
Saldo final de la obligación por beneficios definidos	<u>4.105</u>	<u>3.640</u>

(Véase página siguiente).

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

El costo del servicio actual y el gasto financiero neto del año se incluyen en el gasto de beneficios a empleados en el estado de resultados integrales.

Bonificación por Desahucio

Los cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos en el periodo son:

	<u>Al 31 de diciembre del 2017</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>
Saldo inicial de la obligación por beneficios definidos	6.178	1.836
Costo laboral del servicio actual	1.393	4.859
Costo por intereses	454	115
Pérdidas (ganancias) actuariales reconocidas en el ORI	(299)	(632)
Beneficios pagados	(600)	-
Saldo final de la obligación por beneficios definidos	<u>7.126</u>	<u>6.178</u>

El costo del servicio actual y el gasto financiero neto del año se incluyen en el gasto de beneficios a empleados en el estado de resultados integrales.

Análisis de Sensibilidad

Cambios razonablemente posibles en las suposiciones actuariales relevantes a la fecha del estado de situación financiera, siempre que las otras suposiciones se mantuvieron constantes, habrían afectado la obligación por beneficios definidos en los importes incluidos en la tabla a continuación:

	<u>Al 31 de diciembre del 2017</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>
<u>Jubilación Patronal</u>		
Tasa de descuento aumenta en 0.5%	(729)	(411)
Tasa de descuento disminuye en 0.5%	805	468
Tasa de incremento salarial aumenta en 0.5% - 0.25%	821	236
Tasa de incremento salarial disminuye en 0.5% - 0.25%	(749)	(222)
	<u>148</u>	<u>71</u>
<u>Bonificación por Desahucio</u>		
Tasa de descuento aumenta en 0.5%	(135)	(642)
Tasa de descuento disminuye en 0.5%	149	721
Tasa de incremento salarial aumenta en 0.5% - 0.25%	156	365
Tasa de incremento salarial disminuye en 0.5% - 0.25%	(143)	(345)
	<u>27</u>	<u>99</u>

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

15. RESTRICCIONES SOBRE EL PASIVO

Al 31 de diciembre del 2017 y del 2016, 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:

- (i) El pasivo total no podrá exceder en 3 veces el patrimonio de la Compañía
- (ii) 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.
- (iii) El Índice de portafolio propio debe ser menos o igual a 2.
- (iv) El Índice de endeudamiento deber ser menos o igual a 2.
- (v) El Índice de suficiencia patrimonial deber ser mayor o igual a 1.
- (vi) El Índice de liquidez deber ser mayor o igual a 1.

16. ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 el activo corriente y pasivo corriente asciende a US\$ 549.023 (2016: US\$ 459.820) y US\$ 15.528 (2016: US\$ 50.965) respectivamente, por lo tanto, el capital de trabajo asciende a US\$ 533.495 (2016: US\$ 408.855).

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 del 2017 y 2016, este índice asciende a 35,36 y 9,02 respectivamente.

17. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el capital social de la compañía está conformado por 300.000 de acciones ordinarias de valor nominal de US\$ 1,00 cada una, siendo sus accionistas personas naturales domiciliadas en el Ecuador. El aumento de capital realizado en el año 2017 por US\$ 187.973 fue aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 20 de febrero del 2017.

A continuación, un detalle de los accionistas:

<u>Accionistas</u>	<u>Acciones</u>	<u>Valor</u>	<u>Porcentaje</u>
Xavier Santos Layedra	299.994	299.994	99,998000%
Xavier Santos Rojas	6	6	0,002000%
	<u>300.000</u>	<u>300.000</u>	<u>100%</u>

18. DIVIDENDOS PAGADOS

Durante los años 2017 y 2016 se han efectuado los siguientes pagos de dividendos sobre las utilidades a accionistas de MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA, los cuales fueron aprobados por la junta General de Accionistas celebra el 25 de enero del 2017 y 21 de enero del 2016 respectivamente.

(Véase página siguiente).

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Dividendos pagados sobre utilidades (1)	47.451	68.779
	<u>47.451</u>	<u>68.779</u>

(1) Corresponden al pago de los dividendos de las utilidades del año anterior a los accionistas de la compañía.

19. CUENTAS DE ORDEN

Composición:

	<u>Al 31 de diciembre del 2017</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>
<u>Por garantía:</u>		
Certificados de depósitos mantenidos con la Bolsa de Valores Guayaquil	14.001	14.001
Efectivo entregado en garantía a la Bolsa de Valores Quito	13.144	-
	<u>27.145</u>	<u>14.001</u>

La Compañía mantiene adecuada custodia de los valores en garantía. (Véase Nota 10).

20. INGRESOS OPERACIONALES

Composición:

	<u>Al 31 de diciembre del 2017</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>
Intermediación de Valores	208.339	391.608
Promoción y difusión de servicios de asesoría	-	25.510
Ingresos por estructuración	20.000	-
Ingresos Financieros	13.158	18.550
Ingresos por acciones BVG (1)	40.000	-
Otros (2)	9	7.092
	<u>281.506</u>	<u>442.760</u>

(1) Corresponde a valor recibido por la Bolsa de Valores de Guayaquil por la disminución del capital suscrito. Véase además Nota 8.

(2) Corresponden principalmente a incentivos por negociaciones y reembolso de gastos.

21. GASTOS ADMINISTRATIVOS

Composición:

(Véase página siguiente).

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2017</u>	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2016</u>
Sueldos, Salarios y demás remuneraciones	105.950	111.425
Beneficios sociales	63.706	68.480
Participación a trabajadores	3.449	21.796
Honorarios profesionales	18.757	33.165
Mantenimiento y reparaciones	12.370	12.071
Arrendamiento	5.685	5.685
Depreciaciones	2.739	2.746
Amortizaciones	-	48
Gastos de viaje	214	190
Impuestos, tasas y contribuciones	12.212	17.209
Otros servicios	31.962	31.768
	<u>257.044</u>	<u>304.583</u>

22. GASTOS FINANCIEROS

Composición:

	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2017</u>	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2016</u>
Intereses sobre otros pasivos	10	21
Pérdida en venta de títulos de valores	-	78
Comisiones (1)	4.906	14.566
	<u>4.916</u>	<u>14.665</u>

(1) Corresponden a comisiones pagadas por intermediación de valores a otra Casa de Valores

23. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2017 y la fecha de emisión de estos estados financieros (20 de Abril del 2018) 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 han revelado en los mismos y que ameriten mayor exposición.

24. APROBACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2017, que corresponden a los estados financieros bajo NIIF de la Compañía, han sido emitidos con la autorización de fecha 19 de Abril del 2018 del Presidente Ejecutivo de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.
