

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

**ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

**INDICE**

Informe de los auditores independientes

Estados de situación financiera

Estados de resultados integrales

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

**Abreviaturas usadas:**

US\$	-	Dólar estadounidense
NIIF	-	Norma Internacional de Información Financiera
Compañía	-	Masvalores Casa de Valores S.A. CAVAMASA

Q Av. Amazonas N21-147 y Robles, Of. 806

T +593 (2) 2525 547

Quito - Ecuador EC170526

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

T +593 (4) 2683 759

Guayaquil - Ecuador EC090506

[www.moorestephens.ec](http://www.moorestephens.ec)

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

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

Guayaquil, 22 de febrero del 2019

Hemos auditado los estados financieros de la Compañía Masvalores Casa de Valores S.A. CAVAMASA, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2018, el estado de resultados integrales, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio económico terminado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Compañía Masvalores Casa de Valores S.A. CAVAMASA al 31 de diciembre del 2018, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

### Fundamento de la opinión

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

Somos independientes de la Compañía Masvalores Casa de Valores S.A. CAVAMASA de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA por sus siglas en inglés) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de acuerdo con esos requerimientos y con el código de ética de IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para expresar nuestra opinión de auditoría.

### Párrafos de énfasis

Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo han sido preparados sobre la base de las Normas Internacionales de Información Financiera y el Oficio SCVS-INMV-2017-00060421-OC del 28 de diciembre del 2017 de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en el cual se establece que la

A los Accionistas de  
**Masvalores Casa de Valores S.A. CAVAMASA**  
Guayaquil, 22 de febrero del 2019

República del Ecuador cuenta con un mercado de bonos corporativos de alta calidad, que se pueden asociar al concepto de mercado amplio, y que tal criterio deberá ser considerado para el cálculo de las provisiones de jubilación patronal y desahucio, en específico respecto de la enmienda a la NIC 19 "Beneficios a empleados", vigente a partir del 1 de enero del 2016. Estas bases de preparación fueron adoptadas para atender las disposiciones emitidas por dicha Superintendencia, por esta razón, los estados financieros pueden no ser apropiados para otros propósitos.

### **Asuntos significativos de la auditoría**

Los asuntos significativos de auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de mayor importancia identificados en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. Estos asuntos han sido tratados durante la ejecución de nuestra auditoría y para formarnos nuestra opinión sobre los estados financieros en su conjunto, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

<b>Asuntos significativos</b>	<b>Enfoque del alcance en la auditoría</b>
<p><b><u>Restricciones sobre el pasivo</u></b></p> <p>De acuerdo a lo dispuesto en la Resolución del CNV-008-2006 publicada en R.O. Edición Especial No. 1 el 8 de marzo del 2007, se debe incluir en los estados financieros auditados: el cumplimiento de los márgenes de endeudamiento, de colocaciones y condiciones de liquidez y solvencia patrimonial, establecidos en la presente.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría consistieron, entre otros:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Revisión de la adecuada presentación y revelación de los Estados Financieros de la Compañía.</li><li>• Efectuamos los respectivos cálculos de acuerdo a lo indicado en el Art. 18 de la Resolución en mención.</li></ul>

### **Otros asuntos y otra información**

#### **Otros asuntos**

Los estados financieros de Masvalores Casa de Valores S.A. CAVAMASA, por el año terminado al 31 de diciembre del 2017, fueron auditados por otros auditores quienes con fecha 20 de abril del 2018 emitieron una opinión sin salvedades.

#### **Otra información**

La Administración de la Compañía es la responsable por la preparación del informe anual de los Administradores a la Junta General de Accionistas, que no incluye los estados

A los Accionistas de  
**Masvalores Casa de Valores S.A. CAVAMASA**  
Guayaquil, 22 de febrero del 2019

financieros y nuestro informe de auditoría sobre los mismos; la referida información fue obtenida antes de la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros de la Compañía, no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con la auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer dicha información adicional, y considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros con nuestro conocimiento obtenido durante el desarrollo de nuestra auditoría y que deban ser reportadas.

Basados en el trabajo realizado, concluimos que no existen inconsistencias materiales a reportar sobre esta información.

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

La Administración de la Compañía Masvalores Casa de Valores S.A. CAVAMASA es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha excepto si la Administración tiene intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La Administración de la Compañía Masvalores Casa de Valores S.A. CAVAMASA es responsable de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

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

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando existe. Los errores materiales pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto podrían razonablemente influir

A los Accionistas de  
**Masvalores Casa de Valores S.A. CAVAMASA**  
Guayaquil, 22 de febrero del 2019

en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración de control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables así como la correspondiente información revelada por la Administración de la Compañía.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, determinamos sobre la base de la evidencia de auditoría obtenida, si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de ser una empresa en marcha.
- Evaluamos la correspondiente presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran su presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados

A los Accionistas de  
**Masvalores Casa de Valores S.A. CAVAMASA**  
Guayaquil, 22 de febrero del 2019

y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables de la Administración de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que puedan afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

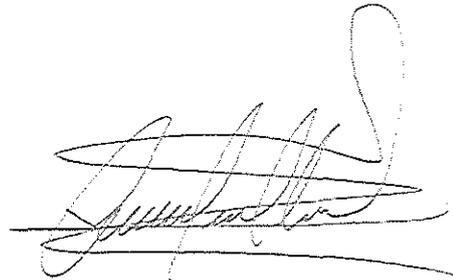
Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables de la Administración de la Compañía, los más significativos en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos claves de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente estos asuntos o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas superaran los beneficios de interés público del mismo.

#### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

Nuestras opiniones por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2018, sobre: i) información financiera suplementaria, ii) aplicación de procedimientos convenidos sobre medidas de prevención de lavado de activos y el financiamiento del terrorismo y otros delitos proveniente de actividades ilícitas, y ii) cumplimiento de las obligaciones tributarias como agente de retención y percepción de Masvalores Casa de Valores S.A. CAVAMASA, se emiten por separado.



Número de Registro en la  
Superintendencia de  
Compañías, Valores y Seguros:  
SC-RNAE-2-760



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



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

**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2018	(Ver Nota 20) 2017
Ingresos operacionales	18	<u>382.008</u>	<u>241.506</u>
Gastos operativos			
Administración	19	<u>(261.923)</u>	<u>(261.960)</u>
		<u>(261.923)</u>	<u>(261.960)</u>
Utilidad (pérdida) antes del impuesto a la renta		<u>120.085</u>	<u>(20.454)</u>
Impuesto a la renta	12	<u>(11.240)</u>	<u>(3.161)</u>
Utilidad (pérdida) neta		<u>108.845</u>	<u>(23.615)</u>
Otro resultados integrales	14	<u>521</u>	<u>1.148</u>
Utilidad (pérdida) neta y resultado integral del año		<u><u>109.366</u></u>	<u><u>(22.467)</u></u>

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

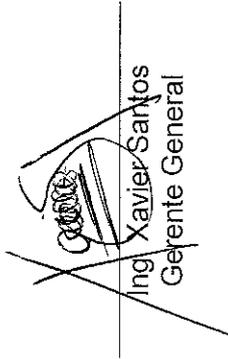
  
Ing. Xavier Santos  
Gerente General

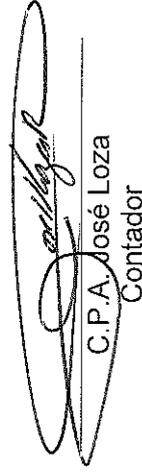
  
C.P.A. José Loza  
Contador

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

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Resultados acumulados		Total
			Otros resultados integrales	Resultados acumulados	
Saldo al 1 de enero del 2017	112.027	68.696	1.076	238.651	420.450
Resolución de Junta General de Accionistas del 25 de enero del 2017 - Distribución de dividendos				(47.451)	(47.451)
Resolución de Junta General de Accionistas del 20 de febrero del 2017 - Aumento de capital	187.973	(67.973)		(120.000)	-
Ajuste por adopción anticipada de Nif 9			1.148	203.555	203.555
Pérdida neta y resultados integrales del año				(23.615)	(22.467)
Saldo al 31 de diciembre del 2017	300.000	723	2.224	251.140	554.087
Resolución de Junta General de Accionistas del 24 de abril del 2018 - Aumento de capital	100.000	1.639		(101.639)	-
Resolución de Junta General de Accionistas del 25 de abril del 2018 - Distribución de dividendos				(14.746)	(14.746)
Utilidad neta y resultados integrales del año			521	108.845	109.366
Saldo al 31 de diciembre del 2018	400.000	2.362	2.745	243.600	648.707

  
Ing. Javier Santos  
Gerente General

  
C.P.A. José Loza  
Contador

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

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Nota	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Cobros efectuados a clientes y otros		334.201	228.357
Pagos efectuados a proveedores y otros		(72.875)	(72.747)
Pagos efectuados a empleados		(161.582)	(193.912)
Pagos efectuados de impuestos		(19.142)	(31.784)
Flujo de efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de operación		<u>80.602</u>	<u>(70.086)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Cobro (Adquisición) de inversiones a corto plazo		(122.188)	32.257
Cobro de acciones por disminución de capital BVG		-	40.000
Adiciones de activos intangibles	10	(1.200)	-
Flujo de efectivo neto (utilizado) provisto en las actividades de inversión		<u>(123.388)</u>	<u>72.257</u>
<b>Flujo de efectivo utilizado en las actividades de financiamiento:</b>			
Dividendos pagados		(14.746)	(47.451)
Flujo de efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(14.746)</u>	<u>(47.451)</u>
Disminución neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(57.532)	(45.280)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		123.692	168.972
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>66.160</u>	<u>123.692</u>

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

  
Ing. Xavier Santos  
Gerente General

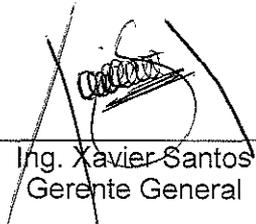
  
C.P.A. José Loza  
Contador

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

**CONCILIACIÓN ENTRE LA UTILIDAD NETA Y LOS  
FLUJOS PROVISTOS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2018	2017
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad (pérdida) neta del año		108.845	(23.615)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciaciones	9	1.307	2.739
Amortizaciones	10	33	-
Valoración de las acciones	18	(47.711)	-
Jubilación patronal y bonificación por desahucio	14	3.264	3.161
		<u>65.738</u>	<u>(17.715)</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Disminución en cuentas por cobrar		(96)	(13.150)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar		5.331	(18.414)
Aumento (disminución) en pasivos acumulados		9.629	(20.207)
Pagos por desahucio	14	-	(600)
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de operación		<u>80.602</u>	<u>(70.086)</u>

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

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

  
 \_\_\_\_\_  
 C.P.A. José Loza  
 Contador

## MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

## 1. INFORMACIÓN GENERAL

### 1.1 Constitución y objeto social

Masvalores Casa de Valores S.A. CAVAMASA (anteriormente "Valores Bolivariano, Casa de Valores S.A.") 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.

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.

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 la Junta de Regulación del Mercado de Valores, la cual establece las políticas generales del mercado de valores y regula su funcionamiento. De acuerdo con disposiciones legales, las Bolsas de Valores vigilarán y controlarán permanentemente el desempeño de las operaciones de la Compañía.

La Compañía durante el 2018, ha efectuado incremento en el capital para poder constituirse como Banca de Inversión, a la presente fecha no ha sido otorgada la autorización por parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros según lo establecido en la resolución N° 231-2016-V de fecha 12 de abril de 2016.

### 1.2 Situación financiera del país

Durante el año 2018, la situación económica del país ha presentado leves indicios de recuperación (1% de crecimiento del PIB) sin embargo los niveles bajos del precio del petróleo, el incremento de la deuda pública y el nivel de déficit fiscal continúan afectando a la liquidez de ciertos sectores de la economía.

Para tal efecto, el Gobierno nacional ha implementado ciertas medidas económicas entre las cuales tenemos la reducción del tamaño del Estado entre Ministerios, Secretarías, Institutos y Agencias dependientes del Estado, reducción de gastos excesivos, restricciones a las compras públicas, optimización de gastos en las empresas públicas, sostenimiento de la inversión en infraestructura y otros proyectos de desarrollo con recursos del estado, fortalecimiento de las reservas del Banco Central del Ecuador, acceso a financiamiento externo estable y en mejores condiciones en plazo y tasa de interés mediante la emisión de bonos del Estado y obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobierno extranjero, incrementos en el precio de combustibles y otros impuestos. Así también han implementado ciertos beneficios

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

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

tributarios y de otra índole con el fin de fortalecer y fomentar las inversiones del sector privado de la economía

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

#### **1.3 Aprobación de los estados financieros.**

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2018, han sido emitidos con la autorización de fecha 7 de febrero del 2019 de la Gerencia General y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

## **2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Información Financiera, estas políticas han sido diseñadas en función a la NIIF vigente al 31 de diciembre del 2018 y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados en estos estados financieros, con excepción de lo citado en la nota 2.1 siguiente.

### **2.1 Bases de preparación**

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2018 y 2017 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, por las disposiciones establecidas en el Oficio SCVS-INMV-2017-00060421-OC del 28 de diciembre del 2017 de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en el cual se establece que la República del Ecuador cuenta con un mercado de bonos corporativos de alta calidad, que se pueden asociar al concepto de mercado amplio, y que tal criterio deberá ser considerado para el cálculo de las provisiones de jubilación patronal y desahucio, en específico respecto de la enmienda a la NIC 19 "Beneficios a empleados", vigente a partir del 1 de enero del 2016.

En función a lo anterior y tal como se describe con más detalle en la Nota 2.10, la Compañía, al 31 de diciembre del 2018, realizó el cálculo actuarial con la tasa de descuento de bonos corporativos locales (7,72%), lo cual difiere de la referida enmienda a la NIC 19, donde se establece el utilizar las tasas de los bonos empresariales de alta calidad de la moneda vigente en el país, que en este caso corresponde a la tasa de los Estados Unidos de Norteamérica.

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico, excepto las inversiones financieras medidas a valor razonable. La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF y la referida disposición específica de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, requiere el uso de

## MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad, o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Con el objeto de uniformar la presentación de los estados financieros del año 2017 con los del año 2018, se han efectuado ciertas reclasificaciones y/o agrupaciones de los estados financieros y sus notas. (Ver Nota 20).

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

A la fecha de emisión de estos estados financieros, no se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a la norma existente que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación. El IASB considera como necesarios y urgentes, los siguientes proyectos aprobados, de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tema</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
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
NIIF 9	Enmienda. Características de prepago con compensación negativa.	1 de enero del 2019
NIIF 16	Publicación de la norma: "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17.	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. Adicionalmente analiza las consecuencias del impuesto sobre la renta de los pagos de instrumentos clasificados como patrimonio.	1 de enero del 2019
NIC 19	Enmienda. Modificación, reducción o liquidación del plan.	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. Adicionalmente aclara sobre los costos por préstamos elegibles para capitalización.	1 de enero del 2019
NIC 28	Enmienda. Intereses a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos.	1 de enero del 2019
CINIIF 23	Enmienda. Incertidumbre sobre tratamientos al Impuesto a la Renta.	1 de enero del 2019
Marco Conceptual	Publicación de un nuevo Marco conceptual para la información financiera.	1 de enero del 2020
NIIF 3	Enmienda. Definición de un negocio.	1 de enero del 2020
NIIF 17	Publicación de la norma: "Contratos de seguros" que reemplazará a la NIIF 4.	1 de enero del 2021

La Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrán impacto en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial, pues en gran parte no son aplicables a las operaciones de la Compañía.

## MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

En relación a la NIIF 16 la Administración informa que basada en una evaluación general no se esperan impactos en la aplicación de la mencionada norma, debido a que la Compañía considera que mantiene un arrendamiento a corto plazo y se encuentra actualmente en la búsqueda de un nuevo arrendamiento.

#### **2.3 Moneda funcional y moneda de presentación**

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

#### **2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo y equivalente de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos locales y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres o menos. Los mencionados valores son de libre disponibilidad.

#### **2.5 Activos y pasivos financieros**

##### **2.5.1 Clasificación**

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "costo amortizado", "valor razonable con cambios en resultados" y "valor razonable con cambios en otros resultados integrales". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "costo amortizado" y "valor razonable con cambios en resultados". La clasificación depende del modelo de negocio de la entidad para gestionar activos y pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2018 y del 2017, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "costo amortizado" y "valor razonable con cambios en resultados" y mantuvo únicamente pasivos financieros en la categoría "costo amortizado".

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 y tomando en consideración el modelo de negocio utilizado para la administración de estos instrumentos, así como los términos contractuales de flujo de efectivo.

##### **(a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

Las inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones) se miden a valor razonable con cambios en resultados y sus pérdidas o ganancias se reconocen en

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

el resultado del periodo a menos que la Compañía haya elegido presentar las ganancias y pérdidas de estas inversiones en otro resultado integral.

**(b) Activos financieros a costo amortizado**

Los activos financieros son designados a costo amortizado si el activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales y las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

**(c) Pasivos financieros a costo amortizado**

Todos los pasivos financieros se miden a costo amortizado a menos que los mismos sean mantenidos para negociación o se aplique la opción de valor razonable con cambios en el resultado del periodo.

**2.5.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior**

**Reconocimiento**

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera cuando, y solo cuando, se convierta en parte de las cláusulas contractuales del instrumento.

**Medición inicial**

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la adquisición, 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 con cambios en resultados". Los costos de transacción de activos financieros a valor razonable a través de resultados se registran en resultados. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

**Medición posterior**

**(a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:**

Corresponden a las acciones mantenidas en la Bolsa de Valores de Guayaquil, las cuales se miden posteriormente al valor razonable. Los dividendos de tales instrumentos continúan reconociéndose en resultados como otros ingresos cuando se establece el derecho de la Compañía para recibir los pagos.

## MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### (b) Activos financieros a costo amortizado:

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

- (i) Inversiones en títulos valores: Corresponden a inversiones en títulos valores con vencimientos originales de más de 3 meses. Las inversiones que mantienen un vencimiento de menos de 3 meses, son clasificadas como equivalente de efectivo. 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 "Ingresos por certificados de depósitos" cuando se ha establecido el derecho de la Compañía a percibir su pago.
- (ii) Otras cuentas por cobrar: Corresponden a otras cuentas, que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado.

#### (c) Pasivos financieros a costo amortizado:

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía tiene las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Cuentas por pagar otros: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que no generan intereses y son pagaderas en plazos menores a 30 días.

### 2.5.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía reconocerá una corrección de valor por pérdidas crediticias esperadas sobre un activo financiero. El objetivo de los requerimientos del deterioro de valor es reconocer las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo de todos los instrumentos financieros para los cuales existan incrementos significativos en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial, evaluado sobre una base colectiva o individual.

Para realizar esa evaluación, la Compañía en cada fecha de presentación comparará el riesgo de que ocurra un incumplimiento sobre un instrumento financiero en la fecha de presentación con el de la fecha del reconocimiento inicial y considerará la información razonable y sustentable que esté disponible sin coste o esfuerzo desproporcionado, que sea indicativa de incrementos en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial. Adicionalmente se evaluará los casos cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con

## MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

los términos originales de las mismas. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El deterioro para cubrir pérdidas se establece por el importe de la pérdida que se valora como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontado a la tasa de interés efectiva original del activo financiero

Se reconocerá en el resultado del periodo, como una ganancia o pérdida por deterioro de valor, el importe de las pérdidas crediticias esperadas (o reversiones) en que se requiere que sea ajustada la corrección de valor por pérdidas en la fecha de presentación para reflejar el importe que se exige reconocer.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la Compañía no ha registrado provisiones para pérdidas crediticias esperadas de sus cuentas por cobrar por cuanto no mantiene cartera a crédito con clientes.

#### 2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros

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

#### 2.6 Propiedades y equipos

Las propiedades y equipos se componen de muebles y enseres, equipos de oficina y equipos de computación, cuya base de medición es su costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

La depreciación es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y no se considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus propiedades y equipos al término de su vida útil no es relevante. Las estimaciones de vidas útiles de las propiedades y equipos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de las propiedades y equipos son las siguientes:

(Véase página siguiente)

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Muebles y enseres	10
Equipos de oficina	10
Equipos de computación	3

Las pérdidas y ganancias por la venta de las propiedades y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de las propiedades y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

## 2.7 Activos intangibles

Los activos intangibles 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).

## 2.8 Deterioro de activos no financieros (propiedades, equipos y activos intangibles)

Los activos sujetos a depreciación (propiedades y equipos) y sujetos a amortización (intangibles) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podrían no recuperar su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable.

El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso.

Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, no se ha identificado la necesidad de calcular o reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros (propiedades y equipos e

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

intangibles), debido a que, la Administración considera que no existen indicios de deterioro en las operaciones de la empresa.

## 2.9 Impuesto a la renta corriente y diferido

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

- (a) Impuesto a la renta corriente: La provisión para Impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se incrementa al 28% si los accionistas finales de la Compañías están domiciliados en paraísos fiscales y se reduce en 10 puntos (15% o 18%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

El pago del "anticipo mínimo de impuesto a la renta", 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.

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, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

- (b) Impuesto a la renta diferido: El Impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF. El Impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague

Los activos por impuestos diferidos son las cantidades de impuestos sobre las ganancias a recuperar en periodos futuros, relacionadas con:

- (i) las diferencias temporarias deducibles;
- (ii) la compensación de pérdidas obtenidas en periodos anteriores que todavía no hayan sido objeto de deducción fiscal;
- (iii) la compensación de créditos tributarios no utilizados procedentes de periodos anteriores, siempre y cuando no se solicite su devolución ante el Servicio de Rentas Internas y sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras, para su utilización

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

Al 31 de diciembre del 2018, la Compañía ha determinado la existencia de diferencias temporarias entre sus bases tributarias de activos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF, por el rubro de jubilación patronal y desahucio. (Ver Nota 12).

## 2.10 Beneficios a los empleados

### (a) Beneficios a corto plazo

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

- (i) Participación de los trabajadores en las utilidades: 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.
- (iii) Décimos tercer y cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

### (b) Beneficios a largo plazo

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconoce con cargo a los costos y gastos (resultados integrales) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa anual de conmutación actuarial equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno local, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

## MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

Para el año 2018 la tasa utilizada por el actuario de la Compañía es del 7,72% (2017: 7,57%) de conformidad con el oficio SCVS-INMV-2017-00060421-OC de fecha 28 de diciembre del 2017 emitido por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en el cual establece que la República del Ecuador cuenta con un mercado de bonos corporativos de alta calidad, que se pueden asociar al concepto de mercado amplio, lo cual difiere de la enmienda a la NIC 19 antes citada.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de conmutación actuarial, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a otros resultados integrales en el periodo en el que surgen. Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

#### 2.11 Provisiones corrientes

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

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.

#### 2.12 Distribución de dividendos

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

## MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### 2.13 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos de la Compañía representan la transferencia de los servicios comprometidos con los clientes por un importe que refleje la contraprestación a que la entidad espera tener derecho, a cambio de los servicios prestados.

Los ingresos de la Compañía, se reconocen al valor razonable y se miden en función de la contraprestación a la que la Compañía espera tener derecho a recibir en un contrato con un cliente y excluye los montos cobrados en nombre de terceros. La Compañía reconoce los ingresos cuando transfiere el control del servicio a un cliente. El precio de la transacción puede incluir importes fijos, importes variables, o ambos.

#### 2.14 Reconocimiento de gastos

Los gastos se registran al costo histórico. Los gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

### 3. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIEROS

#### 3.1 Factores de riesgo financiero

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

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

La Compañía al 31 de diciembre del 2018 y 2017 cumplió con las normas de solvencia y prudencia financiera según los parámetros establecidos como lo exige la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

##### (a) *Riesgos de mercado*

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

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

En relación a los instrumentos financieros que mantiene la Compañía, se puede mencionar la siguiente:

- Los instrumentos financieros que mantiene la Compañía, son inversiones a costo amortizado 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 nivel de riesgo aceptable, para mantener un mejor y adecuado control sobre dichos activos financieros. El objetivo de la Administración es tratar de mantener constante el valor de estos excedentes hasta el momento en que sean requeridos.

**(b) Riesgo de crédito**

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por el área de finanzas. El riesgo de crédito se encuentra presente en el efectivo, en las cuentas por cobrar comerciales y otras por cobrar.

Efectivo en bancos y activos financieros

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo, tienen calificaciones de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones en general superan la calificación "A".

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

<u>Entidad</u>	<u>Calificación (1)</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Banco Bolivariano C.A.	AAA / AAA-	AAA / AAA-
Banco Central del Ecuador	ND	ND

(1) Datos disponibles al 30 de junio del 2018. Fuente: Superintendencia de Bancos.

ND: No disponible.

Cuentas por cobrar

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito no se ve afectado ya que la Compañía no tiene la política de ventas a crédito, por tanto al 31 de diciembre del 2018 no presenta saldos significativos.

## MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### **(c) Riesgo de liquidez**

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades de servicios. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

La política para el manejo del riesgo de liquidez involucra el mantenimiento de nivel de efectivo y equivalentes de efectivo de seguridad y acceso inmediato a recursos. Por tanto la Compañía mantiene índices de liquidez para cubrir eventuales pasivos inmediatos con saldos relacionados a proveedores, beneficios a empleados, impuestos y otros con antigüedad menor a un año.

La Compañía durante el ejercicio económico 2018, 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 el siguiente punto:

- Elaboración y análisis mensual de indicadores que permitan evaluar la gestión en determinados procesos y cumplimiento a las disposiciones vigentes emitidas por el Consejo Nacional de Valores de acuerdo a sus atribuciones en la Ley de Mercado de Valores.

#### **3.2 Administración del riesgo de capital**

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

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

Adicionalmente, la Compañía monitorea su capital sobre la base de ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo otras cuentas por pagar) menos el efectivo y equivalente de efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2018 y 2017 fueron los siguientes:

(Véase página siguiente)

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Cuentas por pagar otras	920	730
Menos: Efectivo y equivalente de efectivo	(66.160)	(123.692)
Deuda neta	<u>(65.240)</u>	<u>(122.962)</u>
Total patrimonio neto	648.707	554.087
Capital total	583.467	431.125
Ratio de apalancamiento	0%	0%

#### 4. ESTIMACIONES Y APLICACIÓN DE CRITERIO PERSONAL

La preparación de estados financieros requiere que la Compañía realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración:

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

(a) Vida útil de propiedad y equipos e intangibles

Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles se evalúa al cierre de cada año. Ver Nota 2.6 y Nota 2.7.

(b) Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. Ver Nota 2.10.

#### 5. INSTRUMENTO FINANCIERO POR CATEGORIA

##### 5.1 Categorías de instrumentos financieros

(Véase página siguiente)

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

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

Composición:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados</b>		
Acciones	286.266	238.555
<b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	66.160	123.692
Certificados de depósito	303.139	180.951
Cuentas por cobrar otras	1.258	989
<b>Total activos financieros</b>	<u>656.823</u>	<u>544.187</u>
<b>Pasivo financiero medido al costo amortizado:</b>		
Cuentas por pagar otras	920	730
<b>Total pasivos financieros</b>	<u>920</u>	<u>730</u>

## 5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

Para fines de determinar el valor razonable de un activo o pasivo financiero puede aplicarse algunas de las siguientes jerarquías de medición:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).
- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar para el activo o pasivo, ya que sea directamente (precios), o indirectamente (que se deriven de precios) (nivel 2).
- Información sobre el activo o pasivo que no se basa en data que se pueda confirmar en el mercado (información no observable) (nivel 3).

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, los activos financieros medidos al valor razonable se valoran en base a nivel 1, ya que tienen un precio de cotización en el mercado.

## 6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

(Véase página siguiente)

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Caja	136	108
Bancos (1)	25.853	32.043
Inversiones menores a 3 meses (2)	40.171	91.541
	<u>66.160</u>	<u>123.692</u>

(1) Incluye principalmente depósitos mantenidos en el Banco Bolivariano C.A. y Banco Central del Ecuador, los cuales son de libre disponibilidad.

(2) Corresponde a valores cuya disposición por parte de la Compañía se prevé de forma inmediata. Véase además Nota 8.

**7. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS**

Composición:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Acciones		
Bolsa de Valores de Guayaquil (1)	286.266	238.555

(1) Corresponden a 238.555 acciones ordinarias valoradas a US\$1.20 (2017: US\$1.00) cada una, equivalente al 4,76% de participación de la Bolsa de Valores de Guayaquil, originadas en el 2016 producto de la transformación de las Bolsas de Valores de corporación civil a sociedad anónima a través de la disposición publicada en el R.O. No. 249.

**Movimiento de las acciones:**

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo al 1 de enero	238.555	75.000
Ajuste al valor patrimonial proporcional (2)	-	203.555
Pagos (3)	-	(40.000)
Ajustes al valor de mercado (4)	47.711	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>286.266</u>	<u>238.555</u>

(2) La contrapartida de este valor se registró en resultados acumulados, producto de la aplicación anticipada de la NIIF 9.

(3) Con fecha 5 de septiembre del 2017, la Compañía recibió US\$40.000 por concepto de ajuste por disminución del capital de la Bolsa de Valores de Guayaquil.

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (4) Corresponde a los ajustes realizados por la medición a valor de mercado. Al 31 de diciembre del 2018 el precio de cierre fue de US\$1,20 para la Bolsa de Valores de Guayaquil.

**8. ACTIVOS FINANCIEROS AL COSTO AMORTIZADO**

Composición:

	Tasas anuales de rendimiento %		Fecha de vencimiento		Valores de las inversiones	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
<u>Inversiones con vencimiento</u>						
<u>menor a 3 meses:</u>						
<u>Certificados de depósito</u>						
Banco Bolivariano C.A.	4,00%	4,55%	14/2/2019	6/3/2018	20.091	40.585
Banco Bolivariano C.A.	4,50%	-	14/2/2019	-	20.080	-
Banco Bolivariano C.A.	-	4,55%	-	29/1/2018	-	50.956
					<u>40.171</u>	<u>91.541</u>
<u>Inversiones con vencimiento</u>						
<u>mayor a 3 meses:</u>						
<u>Certificados de depósito</u>						
Banco Bolivariano C.A.	6,00%	4,81%	20/5/2019	25/4/2018	100.717	30.265
Banco Bolivariano C.A.	6,00%	4,81%	10/6/2019	21/5/2018	50.183	100.554
Banco Bolivariano C.A.	5,25%	-	7/3/2019	-	50.868	-
Banco Bolivariano C.A.	5,00%	4,81%	22/4/2019	12/6/2018	40.389	50.132
Banco Bolivariano C.A.	4,75%	-	28/1/2019	-	30.614	-
Banco Bolivariano C.A.	4,25%	-	28/2/2019	-	30.368	-
					<u>303.139</u>	<u>180.951</u>

**9. PROPIEDADES Y EQUIPOS**

Composición:

	2018	2017	Tasa anual de depreciación
Muebles y enseres	3.905	3.905	10%
Equipos de oficina	4.423	4.423	10%
Equipos de computación	10.673	10.673	33%
	<u>19.001</u>	<u>19.001</u>	
Menos - depreciación acumulada	<u>(15.708)</u>	<u>(14.401)</u>	
	<u>3.293</u>	<u>4.600</u>	

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

Movimiento:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo al 1 de enero	4.600	7.339
Depreciación del año	<u>(1.307)</u>	<u>(2.739)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>3.293</u></u>	<u><u>4.600</u></u>

**10. ACTIVOS INTANGIBLES**

Composición al 31 de diciembre del 2018:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>Tasa anual de amortización</u>
Licencias	<u>3.446</u>	<u>2.246</u>	33%
Menos - amortización acumulada	<u>(2.279)</u>	<u>(2.246)</u>	
	<u><u>1.167</u></u>	<u><u>-</u></u>	

Movimiento:

	<u>2018</u>
Saldo al 1 de enero	-
Adiciones /compras	1.200
Amortización	<u>(33)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>1.167</u></u>

**11. OTROS ACTIVOS**

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, los depósitos en garantía comprenden al certificado de depósito emitido por el Banco Bolivariano C.A. por US\$14.106 (2017: US\$14.079) con vencimiento hasta noviembre del 2019 (2017: Noviembre del 2018) y tasa de interés del 6,23% (2017: 5%) anual; y dinero en efectivo por US\$13.212 (2017: US\$13.144), que han sido entregados en garantía a las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito respectivamente, para asegurar el cumplimiento de sus obligaciones frente a sus comitentes y a las Bolsas.

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

**(a) Situación fiscal**

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias. De acuerdo con la normativa tributaria vigente, los años 2015 al 2018 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

**(b) Impuesto a la renta corriente**

El impuesto a la renta esta compuesto de:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuesto a la renta corriente	11.984	3.161
Impuesto a la renta diferido	(744)	-
	<u>11.240</u>	<u>3.161</u>

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

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2018 y 2017:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utilidad antes de participación laboral e impuestos	132.857	22.995
(Menos): Ingresos no objeto de impuesto a la renta (1)	(47.711)	-
Base de cálculo para participación a los trabajadores	85.146	22.995
Menos: Participación laboral	(12.772)	(3.449)
Utilidad antes de impuestos	72.374	19.546 (2)
Más: Gastos no deducibles (3)	3.306	1.425
Menos: Deducciones adicionales (4)	(7.466)	(6.601)
Menos: Ingresos exentos (5)	(23.856)	-
Más: Participación atribuible a ingresos exentos	3.578	-
Base imponible total	47.936	14.370
Tasa de impuesto a la renta	25%	22%
Impuesto a la renta causado	11.984	3.161
Anticipo del impuesto a la renta determinado	3.256	-
Impuesto a la renta determinado	<u>11.984</u>	<u>3.161</u>

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponde al ajuste contable efectuado por incremento del valor de mercado de las acciones.
- (2) Se presenta una diferencia de US\$40.000 con estado de resultados, que corresponde a corrección en presentación del período 2017. Ver Nota 20.
- (3) Corresponden principalmente a gastos reconocidos durante el periodo por concepto de jubilación y desahucio.
- (4) 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.
- (5) Durante el 2018, corresponde a valores recibidos como dividendos de la Bolsa de Valores de Guayaquil.

La determinación del impuesto a la renta por pagar del 2018 y 2017 fue como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuesto a la renta causado	11.984	3.161
Menos:		
Retenciones en la fuente efectuadas	(6.164)	(4.836)
Crédito Tributario de años anteriores	(1.675)	-
Impuesto a pagar (Saldo a favor) de la Compañía	<u>4.145</u>	<u>(1.675)</u>

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Impuestos por recuperar:</u>		
Crédito tributario	<u>-</u>	<u>1.675</u>
<u>Impuestos por pagar:</u>		
Impuesto a la renta	2.206	-
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	<u>4.145</u>	<u>1.872</u>
	<u>6.351</u>	<u>1.872</u>

**(e) Impuesto a la renta diferido**

El análisis de impuesto diferido por concepto de jubilación y desahucio es el siguiente:

(Véase página siguiente)

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Activo por impuesto diferido		
Impuesto diferido activo que se liquidará después de 12 meses	<u>744</u>	<u>-</u>
El movimiento de la cuenta del activo impuesto a la renta diferido es el siguiente:		
Al 1 de enero del 2018		-
(Crédito) / cargo a resultados por impuestos diferidos		<u>(744)</u>
Al 31 de diciembre del 2018		<u>(744)</u>

(f) **Otros asuntos - reformas tributarias**

**“Reglamento para la aplicación a la Ley Orgánica para el Fomento Productivo, Atracción de Inversiones, Generación de Empleo y Estabilidad y Equilibrio Fiscal”:** El 21 de agosto del 2018 se publicó el referido documento en el Registro Oficial No. 309, donde entre otros aspectos, se dispone lo siguiente:

- Remisión de interés, multas y recargos del 100% del saldos de las obligaciones tributarias o fiscales internas cuya recaudación y/o administración corresponda únicamente al Servicio de Rentas Internas, con sus respectivos términos y condiciones.
- Reducción de intereses, multas y recargos de las obligaciones patronales en mora con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, las que se encuentre en firme hasta el 2 de abril del 2018, con sus condiciones y requisitos establecidos.
- Las ausencias del país serán consideradas esporádicas en la medida en que no excedan los ocho (8) días corridos.
- Se elimina el pago de la tercera cuota del Anticipo Impuesto a la Renta pagado para el año 2019. Por lo cual, en los casos en que el Anticipo Impuesto a la Renta pagado sea mayor al Impuesto a la renta causado se tomará como crédito tributario su diferencia para el año 2019.
- No aplicará la exención de retenciones en la fuente conforme a lo indicado en la resolución 509 del año 2015, cuando la sociedad que distribuya el dividendo haya, previo a su distribución, incumplido con el deber de informar sobre la composición societaria correspondiente a dicho dividendo, conforme las disposiciones aplicables del presente Reglamento, dicha sociedad procederá con la respectiva retención en la fuente del impuesto a la renta.
- Se aclara la forma de proceder a la retención en la fuente por dividendos, para la aplicación del porcentaje de retención de dividendos o utilidades que se aplique al ingreso gravado se deberán considerar las siguientes reglas:

(Véase página siguiente)

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

- a) Cuando la tarifa de impuesto a la renta aplicada por la sociedad sea del 28%, el porcentaje de retención será 7%.
  - b) Cuando la tarifa de impuesto a la renta aplicada por la sociedad sea del 25% o menor, el porcentaje de retención será 10%.
  - c) Para el caso de personas naturales receptoras del dividendo o utilidad, el Servicio de Rentas Internas establecerá los respectivos porcentajes de retención, a través de resolución de carácter general.
- Se deroga el ISD bajo compensación, cuando existan casos de compensación de créditos, y del neteo de saldos deudores y acreedores con el exterior, resultare un valor a favor de la sociedad extranjera, la base imponible estará constituida por el saldo neto transferido.

**“Código del Trabajo”:** El 6 de abril del 2018 se publicó la última modificación mediante sentencia de la Corte Constitucional del Ecuador declarando la inconstitucionalidad de ciertos artículos al tratar sobre el techo de las utilidades.

**“Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera (Ley de Reactivación de la Economía)”:** El 29 de diciembre del 2017 se publicó la referida Ley en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 150, donde, entre otros aspectos, se efectúan las siguientes reformas detalladas a continuación:

- Incremento de la base imponible para pago de impuesto a la renta de personas naturales e incremento del 22% al 25% para sociedades.. Para los casos de sociedades con accionistas en paraísos fiscales, regímenes fiscales preferentes o jurisdicciones de menor imposición, la tarifa pasaría del 25% al 28% en la parte correspondiente a dicha participación.
- Cambios en los criterios para la reducción de tarifa de IR por la reinversión de utilidades. Las sociedades exportadoras habituales, así como las que se dediquen a la producción de bienes, incluidas las del sector manufacturero, que posean 50% o más de componente nacional y aquellas sociedades de turismo receptivo que reinviertan sus utilidades en el país, podrán obtener una reducción de 10% de la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto reinvertido en activos productivos.
- Cambios en los criterios para la reducción de tarifa de IR por la reinversión de utilidades. La reducción de la tarifa de impuesto a la renta del 10% sobre el monto de utilidades reinvertidas, aplicaría únicamente a: i) sociedades exportadoras habituales; ii) a las que se dediquen a la producción de bienes, incluidas las del sector manufacturero, que posean 50% o más de componente nacional, y; iii) aquellas sociedades de turismo receptivo.
- Exoneración del pago de impuesto a la renta para micro y pequeña empresa durante tres años contados a partir del primer ejercicio fiscal en el que generen ingresos operacionales. Para exportadores habituales, esta tarifa se aplicará

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

siempre que en el correspondiente ejercicio fiscal se mantenga o incremente el empleo.

- Rebaja de 3% de la tarifa impositiva para micro y pequeñas empresas o exportadoras habituales.
- El Servicio de Rentas Internas podrá devolver total o parcialmente el excedente entre el anticipo de Impuesto a la Renta pagado y el impuesto a la renta causado, siempre que se verifique que se ha mantenido o incrementado el empleo neto. Así también para el cálculo del anticipo del Impuesto a la Renta se excluiría los pasivos relacionados con sueldos por pagar, 13° y 14° remuneración, así como aportes patronales al seguro social obligatorio.
- Se establece la devolución Impuesto a la Salida de Divisas para exportadores habituales, en la parte que no sea utilizada como crédito tributario.
- Eliminación de la obligación de contar con estudio actuarial para sustentar la deducibilidad de la jubilación patronal y desahucio sólo serán deducibles los pagos por estos conceptos siempre que no provengan de provisiones declaradas en ejercicios anteriores.
- Disminución del monto para la obligatoriedad de efectuar pagos a través del Sistema Financiero de US\$5.000 a US\$1.000 el monto determinado para la obligatoriedad de utilizar a cualquier institución del sistema financiero para realizar el pago, a través de giros, transferencias de fondos, tarjetas de crédito y débito, cheques o cualquier otro medio de pago electrónico.

De acuerdo con la Gerencia de la Compañía, no se esperan efectos significativos en sus operaciones.

**13. BENEFICIOS SOCIALES**

Composición y movimiento:

	Saldos al <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	Pagos y/o <u>utilizaciones</u>	Saldos al <u>final</u>
<u>2018</u>				
Beneficios sociales (1)	9.765	59.408	(49.779)	19.394
Jubilación patronal y desahucio	11.231	2.742	-	13.973
<u>2017</u>				
Beneficios sociales (1)	29.973	56.485	(76.693)	9.765
Jubilación patronal y desahucio	9.818	2.013	(600)	11.231

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Incluye principalmente US\$1.573 (2017: US\$1.573) a vacaciones; US\$2.398 (2017: US\$2.268) a aporte patronal y personal; US\$995 (2017: US\$845) a décimo tercer sueldo; US\$965 (2017: US\$939) a décimo cuarto sueldo y US\$12.772 (2017: US\$3.449) a 15% de participación de trabajadores por pagar, respectivamente.

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

Jubilación patronal y desahucio:

El saldo de las provisiones para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2018 y 2017 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 2018 y 2017 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

A continuación un detalle de su composición:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Jubilación patronal	5.001	4.105
Bonificación por desahucio	8.972	7.126
	<u>13.973</u>	<u>11.231</u>

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	%	%
Tasa de descuento	7,72%	7,57%
Tasa de incremento salarial	5,00%	5,00%
Tasa de incremento de pensiones	2%	2%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002

- (1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

A continuación se detalla el movimiento de la provisión para jubilación patronal y desahucio en el pasivo:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo inicial	11.231	9.818
Costo laboral por servicio actuales	2.377	2.435
Costo financiero	887	726
(Ganancias) pérdidas actuariales ORI (1)	(521)	(1.148)
Beneficios pagados	-	(600)
Saldo final	<u>13.973</u>	<u>11.231</u>

- (1) Se reconoció en la cuenta de otros resultados integrales.

## MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### 15. RESTRICCIONES SOBRE EL PASIVO

Al 31 de diciembre del 2018 y del 2017, las siguientes disposiciones vigentes emitidas por la Junta de Regulación del Mercado de Valores de acuerdo a sus atribuciones en la Ley de Mercado de Valores, fueron cumplidas por la Compañía:

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

#### 16. CAPITAL

El capital autorizado de la Compañía al 31 de diciembre del 2018 y 2017, asciende a US\$800.000, el cual está suscrito y pagado por US\$400.000 (2017: US\$300.000) dividido en 400.000 (2017: 300.000) acciones ordinarias nominativas de US\$1 cada una. A continuación, un detalle de los accionistas:

Nombre	Nacionalidad	Acciones		%
		2018	2017	
Santos Layedra Xavier Emilio	Ecuatoriano	399.992	299.994	100%
Santos Rojas Xavier Andrés	Ecuatoriano	8	6	0%
		<u>400.000</u>	<u>300.000</u>	<u>100%</u>

#### 17. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

##### Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la reserva constituida alcanza el 1% del capital suscrito.

##### Resultados acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables,

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal, Reserva de capital u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

**18. INGRESOS OPERACIONALES**

Composición:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Intermediación de valores	277.381	208.339
Valoración de las acciones (1)	47.711	-
Promoción y difusión de servicios de asesoría	23.856	-
Ingresos por estructuración	18.000	20.000
Ingresos financieros	14.808	13.158
Otros	252	9
	<u>382.008</u>	<u>241.506</u>

(1) Corresponde al ajuste de valor de mercado de las acciones por US\$1.20 cada acción por al 31 de diciembre del 2018. (Ver Nota 7).

**19. GASTOS ADMINISTRATIVOS**

Composición:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Gastos del personal	158.439	169.656
Honorarios profesionales	21.957	18.757
Impuestos, tasas y contribuciones	13.312	12.212
Mantenimiento y reparaciones	12.900	12.370
Participación de trabajadores	12.772	3.449
Servicios de terceros	9.210	8.786
Asistencia médica	7.466	6.601
Arriendo	5.728	5.685
Servicios prestados	4.150	4.000
Jubilación y desahucio	3.264	3.161
Servicios básicos	2.123	2.242
Gastos legales	2.029	3.250
Depreciación	1.307	2.739
Gastos de viaje	450	99
Comisiones	420	4.906
Amortización	33	-
Interes sobre otros pasivos	13	10
Otros servicios	6.350	4.037
	<u>261.923</u>	<u>261.960</u>

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

20. RECLASIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación en los estados financieros en el año 2017, dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

	Saldos según estados financieros	Diferencias	Saldos según registros contables
<u>Activo</u>			
Activos corrientes (1)	545.862	(3.161)	549.023
Activos no corrientes	31.823	-	31.823
Total activos	<u>577.685</u>	<u>(3.161)</u>	<u>580.846</u>
<u>Pasivo y patrimonio</u>			
Pasivos corrientes (1)	12.367	(3.161)	15.528
Pasivos no corrientes	11.231	-	11.231
Total pasivo	<u>23.598</u>	<u>(3.161)</u>	<u>26.759</u>
Capital	300.000	-	300.000
Reservas	723	-	723
Otros resultados integrales	2.224	-	2.224
Resultados acumulados	251.140	-	251.140
Resultados acumulados (2)	274.755	40.000	234.755
Resultados del año (2)	(23.615)	(40.000)	16.385
Total patrimonio	<u>554.087</u>	<u>-</u>	<u>554.087</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>577.685</u>	<u>(3.161)</u>	<u>580.846</u>
	Saldos según estados financieros	Diferencias	Saldos según registros contables
Ingresos (2)	<u>241.506</u>	<u>(40.000)</u>	<u>281.506</u>
Gastos operativos	<u>(261.960)</u>	<u>-</u>	<u>(261.960)</u>
Utilidad antes de Impuesto	<u>(20.454)</u>	<u>(40.000)</u>	<u>19.546</u>
Impuesto a la renta	<u>(3.161)</u>	<u>-</u>	<u>(3.161)</u>
Utilidad neta	<u>(23.615)</u>	<u>(40.000)</u>	<u>16.385</u>
Otros resultados integrales	1.148	-	1.148
	<u>(22.467)</u>	<u>(40.000)</u>	<u>17.533</u>

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

- (1) Corresponde a la compensación del crédito tributario con el impuesto a la renta a pagar por US\$3.161 para efectos de presentación.
- (2) Corresponden a la reclasificación del efecto del ajuste realizado por la disminución de capital de la Bolsa de Valores de Guayaquil, el cual no debió ser registrado contra resultados del ejercicio. Su efecto en patrimonio se presenta neto.

**21. EVENTO SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2018 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se han revelado en los mismos y que ameriten mayor exposición.