

**ACTIVA ASESORIA E INTERMEDIACION DE VALORES,
ACTIVALORES CASA DE VALORES S. A.**

ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre del 2012

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de
**ACTIVA ASESORIA E INTERMEDIACION DE VALORES,
ACTIVALORES CASA DE VALORES S. A.**

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **ACTIVA ASESORIA E INTERMEDIACION DE VALORES, ACTIVALORES CASA DE VALORES S. A.** que comprenden el estado de situación al 31 de diciembre del 2012, el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo correspondientes al año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación fiel de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos en base a nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas exigen que cumplamos con los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de incorrección material.

Una auditoría implica aplicar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debida a fraude o error. Al efectuar esas valoraciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación fiel por parte de la entidad de los estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración, así como evaluar la presentación global de los estados financieros.

204

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan fielmente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de **ACTIVA ASESORIA E INTERMEDIACION DE VALORES, ACTIVALORES CASA DE VALORES S. A.** al 31 de diciembre del 2012, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondiente al año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Herrera Chang & Asociados

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 010

Mjulin Chang de Herrera
Mjulin Chang de Herrera
Socia

Enero 16, 2013

Guayaquil, Ecuador

**ACTIVA ASESORIA E INTERMEDIACION DE VALORES,
ACTIVALORES CASA DE VALORES S. A.**
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION

31 de diciembre del 2012

En US Dólares, sin centavos

<u>Activos</u>	<u>Notas</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Activos corrientes:			
Efectivo		US\$ 18.791	US\$ 29.233
Inversiones temporales	6	50.024	0
Cuentas por cobrar	7 y 17	14.907	8.870
Total activos corrientes		83.722	38.103
Activos no corrientes:			
Cuota patrimonial en BVG	8	95.000	95.000
Muebles y equipos, neto	9	27.975	36.658
Otros activos	10	19.765	15.600
Activos intangibles	11	1.200	0
Activo por impuesto diferido		152	0
Total activos no corrientes		144.092	147.258
Total activos		US\$ 227.814	US\$ 185.361

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Alexandra Echeverría
Gerente General

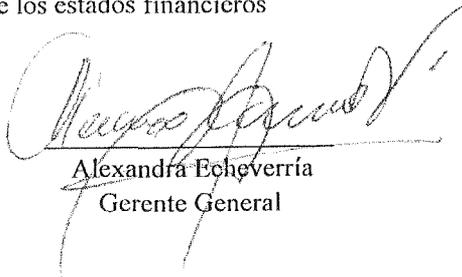

Jenniffer Montoya Moreno
Contador General

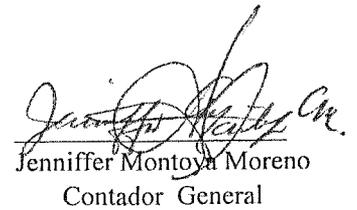
**ACTIVA ASESORIA E INTERMEDIACION DE VALORES,
ACTIVALORES CASA DE VALORES S. A.**
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2012
En US Dólares sin centavos

<u>Pasivos y Patrimonio</u>	<u>Notas</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar	5 y 12	US\$ 23.195	US\$ 99.506
Gastos acumulados por pagar	13	17.433	413
Impuesto a la renta por pagar	14	0	0
Total pasivos corrientes		<u>40.628</u>	<u>99.919</u>
Pasivo no corriente.-			
Reserva para jubilación patronal e Indemnización,	14	<u>1.698</u>	<u>0</u>
Total pasivos		<u>42.326</u>	<u>99.919</u>
Patrimonio:			
Capital acciones - suscritas 105.156 acciones nominativas de US\$1 cada una	16	105.156	105.156
Aporte futuras capitalizaciones	5	69.179	0
Resultados acumulados		<u>11.153</u>	<u>-19.714</u>
Total patrimonio		<u>185.488</u>	<u>85.442</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>US\$ 227.814</u>	<u>US\$ 185.361</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Alexandra Echeverría
Gerente General

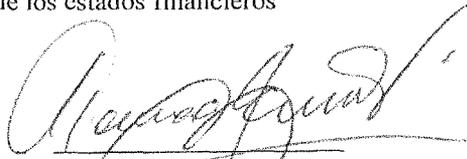

Jenniffer Montoya Moreno
Contador General

**ACTIVA ASESORIA E INTERMEDIACION DE VALORES,
ACTIVALORES CASA DE VALORES S. A.**
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2012

	<u>Notas</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingresos:			
Operaciones bursátiles y extrabursátiles		US\$ 523.987	US\$ 0
Asesoría Financiera		270.031	5.102
Intereses ganados		1.878	322
Otros		4.020	22.739
Total ingresos		<u>799.916</u>	<u>28.163</u>
Egresos:			
Generales y administrativos	5	477.436	47.754
Impuestos y contribuciones		35.317	123
Comisiones pagadas		240.805	0
Intereses por pasivos no financieros		532	0
Total gastos		<u>754.090</u>	<u>47.877</u>
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto a la renta		45.826	-19.714
Impuesto a la renta:			
Impuesto corriente	17	15.111	0
Impuesto diferido		-152	0
Suman (gastos) crédito por impuesto a la renta		<u>14.959</u>	<u>0</u>
Utilidad (Pérdida) neta		US\$ <u>30.867</u>	US\$ <u>-19.714</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Alejandra Echeverría
Gerente General


Jenniffer Montoya Moreno
Contador General

**ACTIVA ASESORIA E INTERMEDIACION DE VALORES,
ACTIVALORES CASA DE VALORES S. A.**
(Guayaquil - Ecuador)

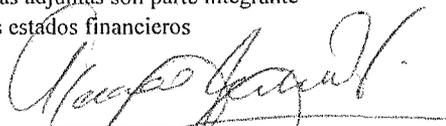
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

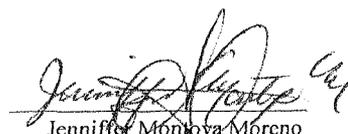
31 de diciembre del 2012

En US Dólares, sin centavos

	Notas	Capital acciones	Aportes futuras capitalizaciones	Resultados acumulados	Total
Saldo al final del año 2010		US\$ 0	0	0	0
Aporte inicial de capital		105.156	0	0	105.156
Resultado integral del año		0	0	-19.714	-19.714
Saldo al final del año 2011		105.156	0	-19.714	85.442
Transferencia de cuentas por pagar	5	0	69.179	0	69.179
Resultado integral del año		0	0	30.867	30.867
Saldo al final del año 2012		US\$ 105.156	69.179	11.153	185.488

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Alexandra Echeverria
Gerente General


Jenniffer Monroya Moreno
Contador General

**ACTIVA ASESORIA E INTERMEDIACION DE VALORES,
ACTIVALORES CASA DE VALORES S. A.**
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2012

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido por comisiones y servicios	US\$ 774.658	US\$ 31.448
Efectivo pagado a proveedores	-712.305	-59.147
Impuesto a la renta pagado	-15.111	0
Intereses ganados	1.878	0
Otros	-2.017	0
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de operación	<u>47.103</u>	<u>-27.699</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de muebles y equipos, neto	-2.606	-36.658
Compra de cuota patrimonial	0	-95.000
Aumento en otros activos	-4.165	-13.200
Aumento en activos intangibles	-750	0
Aumento en certificados de depósitos en renta fija	-50.024	0
Efectivo neto usado por las actividades de inversión	<u>-57.545</u>	<u>-144.858</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Aportes de accionistas	0	105.156
Préstamos accionistas	0	96.634
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>0</u>	<u>201.790</u>
Aumento (Disminución), neto de efectivo	-10.442	29.233
Efectivo al inicio del período	<u>29.233</u>	<u>0</u>
Efectivo al final del período	US\$ <u><u>18.791</u></u>	US\$ <u><u>29.233</u></u>

P A S A N

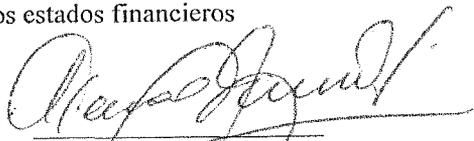
**ACTIVA ASESORIA E INTERMEDIACION DE VALORES,
ACTIVALORES CASA DE VALORES S. A.**
(Guayaquil - Ecuador)

VIENEN

Conciliación del resultado integral del ejercicio con el efectivo neto
provisto (utilizado) por las actividades de operación.

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad (Pérdida) neta	US\$ 30.867	US\$ -19.714
Partidas de conciliación entre el resultado integral y el efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación:		
Depreciación	5.731	0
Amortización	4.086	0
Provisión para jubilación patronal y desahucio	1.698	0
Activo por impuesto diferido	-152	0
Otros	1.022	0
	<u>12.385</u>	<u>0</u>
Cambios en activos y pasivos:		
<i>(Aumento) Disminución en activos:</i>		
Cuentas por cobrar	-6.037	-3.648
Otros activos	0	-7.622
<i>Aumento (Disminución) en pasivos:</i>		
Cuentas por pagar	-7.132	2.844
Gastos acumulados por pagar	17.020	441
Total cambios en activos y pasivos	<u>3.851</u>	<u>-7.985</u>
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de operación	US\$ <u>47.103</u>	US\$ <u>-27.699</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Alexandra Echeverría
Gerente General


Jenniffer Montoya Moreno
Contador General

**ACTIVA ASESORIA E INTERMEDIACION DE VALORES,
ACTIVALORES CASA DE VALORES S. A.**

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2012

1.- Operaciones

ACTIVA ASESORIA E INTERMEDIACION DE VALORES, ACTIVALORES CASA DE VALORES S. A., se constituyó el 27 de octubre del 2011 en la ciudad de Guayaquil. Su actividad es la intermediación de valores y la realización de actividades previstas en la Ley de Mercado de Valores. Su domicilio está en la ciudad de Guayaquil, ciudadela Kennedy Norte avenida Miguel Hilario Alcívar.

El Consejo Nacional de Valores establece las políticas generales del mercado de valores y regula su funcionamiento. De acuerdo con disposiciones legales, la Corporación Civil Bolsa de Valores vigilará y controlará permanentemente el desempeño de las Casas de Valores.

2.- Resumen de las políticas importantes de contabilidad

Sus políticas importantes de Contabilidad se detallan a continuación:

a) Bases de presentación

La Compañía lleva sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

b) Uso de Estimados y Juicios:

El proceso de preparación de estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere que la Administración efectúe estimaciones, juicios y supuestos necesarios que afectan la aplicación de políticas de contabilidad y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pudieran diferir de tales estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan periódicamente. Los efectos de las revisiones de las estimaciones contables son reconocidos en el período en que las estimaciones son revisadas y en cualquier período futuro afectado.

Específicamente, la información respecto de juicios críticos en la aplicación de políticas de contabilidad, que pudieran tener un efecto significativo sobre los montos reconocidos en los estados financieros adjuntos se describe en las siguientes notas:

- *Propiedad, muebles y equipos*: Al cierre de cada año se evalúa las vidas útiles.
- *Provisiones por beneficios a empleados*: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio, utilizadas en los estudios actuariales preparados por profesionales independientes.

c) Activos y pasivos financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: “activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas”, “préstamos y cuentas por cobrar”, “activos mantenidos hasta su vencimiento” y “activos financieros disponibles para la venta”. Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: “pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas” y “otros pasivos financieros”. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de “efectivo”, “cuentas por cobrar”, activos mantenidos hasta el vencimiento (inversiones) y solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros” cuyas características se explican a continuación:

Efectivo: El efectivo comprende el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos.

Cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar otras. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo.

Activos mantenidos hasta el vencimiento (Inversiones): son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos que la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento.

Las compras y ventas de inversiones se reconocen a la fecha de la negociación, fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o

vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción de todos los activos financieros no registrados a valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Los intereses ganados y no cobrados de las inversiones se presentan en cuentas por cobrar – otras. Las inversiones se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han expirado o han sido transferidos y la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por las cuentas por pagar (proveedores locales, compañías relacionadas y otras cuentas por pagar). Se incluyen en el pasivo corriente.

c.1) Medición de activos y pasivos financieros:

Los activos y pasivos financieros descritos 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 ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos usando el método de interés efectivo. Se incluyen en el activo y pasivo corriente de acuerdo a su vencimiento.

c.2) Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar 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 cuentas a cobrar.

d) Bases de Medición

Los Estados Financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico.

e) Moneda Funcional y de Presentación

La Compañía presenta sus estados financieros en dólares de los Estados Unidos de América, moneda funcional de la Compañía, de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

f) Muebles y equipos

Los muebles y equipos están registrados al costo de adquisición, menos la depreciación acumulada (nota 9).

Los muebles y equipos se deprecian por el método de línea recta basado en la vida útil estimada de los respectivos activos, así:

Muebles y enseres	10 años
Equipos de oficina	10 años
Equipos de computación	3 años
Instalaciones	10 años

Los valores residuales y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, a la fecha de cada estado financiero.

Las ganancias y pérdidas por la venta de activos corresponden a la diferencia entre los ingresos de la transacción y el valor en libros de los activos. Estas se incluyen en el estado de resultados.

g) Beneficios del personal

Pensiones.- La Compañía tiene planes de pensiones de beneficios definidos para Jubilación Patronal y Desahucio. Un plan de pensiones de beneficios definidos es un plan de pensiones que define un monto de beneficio de pensión que un empleado recibirá a su retiro, el cual usualmente dependerá de uno o más factores, tales como edad, años de servicio, sexo, y remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación entre otras.

El Código de Trabajo establece el pago obligatorio de jubilación patronal a los empleados que presten 25 años de servicios continuos o el pago de la parte proporcional para los empleados que trabajen entre 20 y 25 años para un mismo empleador.

La obligación por el beneficio definido se calcula anualmente por actuarios independientes (nota 12) y se reconocen con cargo a 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.

Beneficios por cese.- El beneficio por cese son pagaderos cuando la relación laboral se interrumpe antes de la fecha normal de retiro o cuando un empleado acepta voluntariamente el cese a cambio de estos beneficios. La Compañía reconoce los beneficios de cese cuando está demostrablemente comprometido ya sea: a poner fin a la relación laboral de empleados de acuerdo a un plan formal detallado sin posibilidad de renuncia; o de proporcionar beneficios por cese como resultado de una oferta hecha para incentivar el retiro voluntario.

El Código de Trabajo establece que en caso de desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. La Compañía realizó provisión para este concepto mediante un estudio actuarial efectuado por peritos independientes (nota 14).

Bonificaciones y otros.- Son aquellas que reciben los empleados cuando existe una práctica del pasado que ha creado una obligación.

Participación de trabajadores sobre las utilidades.- La Compañía reconoce en beneficio de sus trabajadores el quince por ciento de las utilidades líquidas, según disposiciones del Código de Trabajo, se presentan en gastos del personal.

h) Reconocimiento de ingresos

Las comisiones sobre operaciones se registran cuando se liquida la operación, las asesorías financieras se registran sobre el método del devengado.

Los ingresos provenientes de intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método de interés efectivo.

i) Impuesto a la renta

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto corriente y el impuesto diferido. Tanto el impuesto a la renta corriente como el diferido son reconocidos en resultados, excepto que se relacione con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

El impuesto corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año utilizando la tasa impositiva aplicable. En caso de corrección de declaraciones de impuestos de períodos anteriores, las disposiciones vigentes establecen que solo aplican si dicha corrección implica un ajuste de mayor valor a pagar al Estado; por consiguiente, en esas circunstancias específicas, el impuesto corriente por pagar lo conformaría también dicho tipo de ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

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.

El Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones emitido en el 2010, reformó la tarifa del impuesto a la renta al 22% para las sociedades, el que se aplicará de la siguiente manera: para el ejercicio económico 2011 la tarifa fue del 24%, para el 2012 es del 23% y a partir del 2013 se aplicará el 22%.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un “anticipo mínimo de impuesto a la renta”, cuyo valor es calculado en función de las cifras 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. La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

3.- Normas contables, nuevas y revisadas, emitidas pero aún no de aplicación efectiva

Las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), nuevas y revisadas han sido emitidas pero aún no son efectivas.

Norma	Cambios en la Norma	Aplicación obligatoria a partir de:
NIC 12	Impuesto a las ganancias: modificaciones	1 de enero del 2012
NIC 1	Presentación de estados financieros, modificaciones	1 de julio del 2012
NIIF 10	Estados financieros consolidados	1 de enero del 2013
NIIF 11	Acuerdos conjuntos	1 de enero del 2013
NIIF 12	Información a revelar sobre Participaciones en Otras Entidades	1 de enero del 2013
NIC 27	Estados financieros separados	1 de enero del 2013
NIC 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de enero del 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	1 de enero del 2013
NIIF 7	Instrumentos Financieros: Revelar efecto potencial de los acuerdos de compensación y similares, sobre la situación financiera	1 de enero del 2013
NIC 19	Beneficios a empleados	1 de enero del 2013
NIC 32	Instrumentos Financieros: Presentación	1 de enero del 2014
NIIF 9	Mejora: Medición y revelación de instrumentos financieros	1 de enero del 2015

La Administración de la Compañía, estima que la adopción de normas y enmiendas antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

4.- Administración de Riesgo Financiero

Durante el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

Riesgo de crédito
Riesgo de liquidez
Riesgo de mercado

a) Ambiente de Administración de Riesgos

La Administración es responsable por establecer y monitorear el ambiente de administración de riesgos, así como también, es responsable del desarrollo y monitoreo de las políticas de administración de riesgos de la Compañía.

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con la finalidad de identificar y analizar aquellos riesgos que pudiera enfrentar la Compañía, determinar límites de afectación tolerables y definir los controles de riesgo adecuados; así como también para monitorear los riesgos y el cumplimiento de dichos límites. La administración es responsable también de revisar periódicamente las políticas y los sistemas de administración de riesgo de la Compañía a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en sus actividades. La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entienden sus funciones y obligaciones.

La administración monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si su marco de administración de riesgo es apropiado respecto de los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

b) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de la pérdida financiera que podría enfrentar la Compañía si un grupo importante de clientes o las contrapartes en un instrumento financiero no cumplen con las obligaciones pactadas, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar comerciales y los instrumentos de inversión de la Compañía.

Cuentas y documentos por cobrar comerciales y otras cuentas y documentos por cobrar

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito no se ve afectado ya que no tiene la política de ventas a crédito, por tanto al 31 de diciembre del 2012 no tiene saldo en cuentas por cobrar clientes.

Instrumentos Financieros

La exposición de riesgo financiero se ve afectado por las tasas de interés en la adquisición de activos financieros. El riesgo es controlado por la negociación en el corto plazo y con la opción de solicitar anticipadamente la cancelación.

c) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se refiere al riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, los cuales son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque de la Administración para administrar la liquidez es la obtención y disgregación de los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando venzan, ya sea bajo condiciones normales como en casos de demandas judiciales o de negociación necesaria, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía. La Administración dispone de información que le permite monitorear los requerimientos de flujos de efectivo; normalmente la Compañía tiene como objetivo contar con los recursos necesarios para solventar los gastos operacionales esperados durante un período de un mes, incluyendo el pago de obligaciones financieras cuando venzan; esto excluye el posible impacto de circunstancias extremas que no pueden predecirse razonablemente. A la fecha de emisión de este informe no se han detectado situaciones que a criterio de la Administración puedan ser consideradas como riesgo de liquidez.

d) Riesgo de Mercado

La Compañía opera principalmente en el mercado bursátil y extrabursátil como intermediario 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.

f) Administración de Capital

La política de la Compañía es mantener un adecuado nivel de capital que le permita mantener la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio en Ecuador. La Compañía no está sujeta a requerimientos externos de capital. La Junta de

Accionistas establece las necesidades adicionales de inversiones de capital y en función de ello determina el nivel de utilidades que se reinvierte y el nivel de dividendos que se paga a los accionistas.

5.- Transacciones con partes relacionadas

La Casa de Valores ha realizado las siguientes transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2012:

- La Compañía mantiene cuenta por pagar accionista por US\$4.825 al 31 de diciembre del 2012 con vencimiento en enero del 2013 la misma que durante el año generó intereses de US\$532.
- Mediante Acta de Junta General de Accionistas celebrada el 8 de mayo del 2012 se aprobó la reclasificación de la cuenta por pagar accionista a aporte para futuras capitalizaciones por el valor de US\$69.179.
- Scudetto S.A. prestó servicios de asesoría a la Compañía por US\$1.786

6.- Inversiones temporales

Corresponde a certificado de depósito a plazo en el Banco Promérica al 4.3% de interés anual cuyo vencimiento es el 28 de enero del 2013 por un monto de US\$50.000.

7.- Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 las cuentas por cobrar se detallan como sigue:

	US\$	
	2012	2011
Otras	304	550
Seguro médico	2.511	698
Impuestos por cobrar	11.365	7.514
Impuesto a la renta pagado en exceso	727	108
	<u>14.907</u>	<u>8.870</u>

8.- Cuota patrimonial en la Bolsa de Valores

Corresponde a la cuota patrimonial que la Casa de Valores ha aportado a la Bolsa de Valores de Guayaquil, se presenta a su costo de adquisición.

9.- Muebles y equipos

El movimiento de muebles y equipos al 31 de diciembre del 2012 y 2011, en US Dólares, es como sigue:

	US\$				Saldos al 31-dic-12
	Saldos al 31-dic-11	Adiciones	Venta	Reclasificación	
Equipos de oficina	1.314	748	0	-363	1.699
Muebles y enseres	4.500	1.350	-950	3.841	8.741
Equipos de computación	15.093	508	0	-3.314	12.287
Instalaciones y adecuaciones	15.751	0	0	-4.772	10.979
Total Costo	36.658	2.606	-950	-4.608	33.706
Depreciación acumulada	0	5.731	0	0	5.731
Propiedades, planta y equipos, neto	<u>36.658</u>				<u>27.975</u>

	US\$	
	Saldos al 31-dic-10	Saldos al 31-dic-11
Equipos de oficina	0	1.314
Muebles y enseres	0	4.500
Equipos de computación	0	15.093
Instalaciones y adecuaciones	0	15.751
Total Costo	<u>0</u>	<u>36.658</u>
Depreciación acumulada	<u>0</u>	<u>0</u>
Propiedades, planta y equipos, neto	<u>0</u>	<u>36.658</u>

El cargo a resultados por depreciación de los muebles y equipos fue de US\$5.731 en el 2012.

10.- Otros activos

Un detalle de los Otros activos, al 31 de diciembre del 2012 y 2011, es el siguiente:

	US\$	
	2012	2011
<u>Bolsa de Valores de Guayaquil</u>	13.440	13.200
Fondo de garantía en ejecución		
Fondo de garantía de compensación		
Por arriendo	2.640	2.400
Acciones Decevale	3.685	0
	<u>19.765</u>	<u>15.600</u>

La Compañía entregó valores en efectivo como garantía a la Bolsa de Valores de Guayaquil para la conformación del Fondo de Garantía de Ejecución y Fondo Operativo de Compensación.

La inversión en acciones en Decevale se encuentra registrada al costo manteniendo 2.948 acciones cuyo porcentaje de participación es del 0.294800000%.

11.- Activos intangibles

Un detalle de los activos intangibles, al 31 de diciembre del 2012 es el siguiente:

	US\$			
	Saldos al 31-dic-11	Adiciones	Reclasificación	Saldos al 31-dic-12
Licencias	0	0	3.786	3.786
Programas de computación	0	750	750	1.500
Total costo	<u>0</u>	<u>750</u>	<u>4.536</u>	<u>5.286</u>
Amortización acumulada	0	4.086	0	4.086
Total activos intangibles	<u>0</u>			<u>1.200</u>

La reclasificación corresponde a activos que se encontraban en equipos de computación al 31 de diciembre del 2011.

12.- Cuentas por pagar

El detalle de la cuenta por pagar, al 31 de diciembre del 2012 y 2011, es como sigue:

	US\$	
	2012	2011
Proveedores	7.618	0
Relacionadas	4.825	96.634
Aportes al IESS	5.278	641
Impuestos por pagar	5.474	2.204
Otros	0	27
	<u>23.195</u>	<u>99.506</u>

13.- Gastos acumulados por pagar

El movimiento de la cuenta gastos acumulados por pagar, al 31 de diciembre del 2012 y 2011, es como sigue:

	US\$			
	Saldos al 31-dic-11	Adiciones	Pagos	Saldos al 31-dic-12
Beneficios sociales	413	21.291	-12.381	9.323
Participación a trabajadores	0	8.110	0	8.110
Beneficios Sociales	<u>413</u>	<u>29.401</u>	<u>-12.381</u>	<u>17.433</u>

	US\$		
	Saldos al 31-dic-10	Adiciones	Saldos al 31-dic-11
Beneficios sociales	0	413	413

14.- Provisiones

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la Compañía, durante el año 2012.

	US\$		
	Saldos al 31-dic-11	Adiciones	Saldos al 31-dic-12
Prov. por Desahucio	0	888	888
Jubilacion Patronal	0	810	810
	<u>0</u>	<u>1.698</u>	<u>1.698</u>

15.- Índices de liquidez y endeudamiento

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 la Compañía presentó los siguientes índices de liquidez y endeudamiento, los cuales cumplen con las normas establecidas por

el Consejo Nacional de Valores, que indican lo siguiente:

- El índice de liquidez es de 2,06 (2012) y 0,38 (2011) que es mayor a 1 (2012).
- El índice de endeudamiento sobre patrimonio es 0,23 (2012) y 1,17 (2011) que no es mayor a 2.

16.- Patrimonio

El capital autorizado al 31 de diciembre del 2012, asciende a US\$210.312 el cual está suscrito y pagado en un cincuenta por ciento esto es US\$105.156, dividido en 105.156 acciones ordinarias nominativas de US\$1 cada una.

17.- Impuesto a la renta

La Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno establece que las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del Impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido, siempre y cuando lo destinen a la adquisición de maquinarias nuevas o equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva y efectúen el correspondiente aumento de capital, el mismo que se perfeccionará con la inscripción en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.

El gasto por 24% de impuesto a la renta sobre las utilidades, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2011 y del 23% por el 2012, difiere del cálculo de la base por la siguiente conciliación tributaria efectuada:

	US\$	
	2012	2011
Utilidad contable antes impuesto a la renta	US\$ 45.826	-19.714
Tasa de impuesto a la renta	23%	24%
Impuestos a la tasa vigente	10.540	0
Efecto de los Gastos no deducibles	6.172	0
Efecto de las otras deducciones	1.602	0
Impuesto a las ganancias calculado	15.111	0
Anticipo Impuesto a la Renta	1.065	0
Gasto por impuesto a las ganancias (Anticipo < IR Calculado)	US\$ 15.111	0

El movimiento de impuesto a la renta pagado en exceso por los años que terminaron al 31 de diciembre del 2011 y 2012, es el siguiente:

	US\$	
	2012	2011
Saldo al inicio del año	109	0
Impuesto pagado	0	0
Retenciones de impuesto a la renta	15.729	109
Impuesto a la renta causado	-15.111	0
Total impuesto a la renta pagado en exceso (a pagar)	727	109

18.- Aprobación de los estados financieros

Estos estados financieros fueron aprobados por la Gerencia General y autorizados para su publicación en Enero 8, 2013.

**ACTIVA ASESORIA E INTERMEDIACION DE VALORES,
ACTIVALORES CASA DE VALORES S. A.**

Información suplementaria del Informe de auditoría externa
para casas de valores

31 de diciembre del 2012

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de
**ACTIVA ASESORIA E INTERMEDIACION DE VALORES,
ACTIVALORES CASA DE VALORES S. A.**

Hemos auditado los estados financieros de **ACTIVA ASESORIA E INTERMEDIACION DE VALORES, ACTIVALORES CASA DE VALORES S. A.**, por el año terminado al 31 de diciembre del 2012 y con fecha 16 de enero del 2013 hemos emitido nuestro informe que contiene una opinión no modificada, sobre la presentación fiel de la situación financiera y los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo.

La información suplementaria incluida en los anexos del 1 al 4 adjuntos, es responsabilidad de la administración de **ACTIVA ASESORIA E INTERMEDIACION DE VALORES, ACTIVALORES CASA DE VALORES S. A.**, y se presenta con el propósito de cumplir con las disposiciones establecidas en el Título II, Subtítulo IV, Capítulo IV, Sección IV, Artículo 9 de la Codificación de las Resoluciones Expedidas por el Consejo Nacional de Valores y no es requerida como parte de los estados financieros básicos. Dicha información suplementaria ha sido objeto de los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros básicos y, en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos sus aspectos importantes, con relación a las normas establecidas por el Consejo Nacional de Valores.

Este informe es solamente para información y uso de la Superintendencia de Compañías del Ecuador y de los Accionistas y Administración y otros, quienes previamente han recibido los estados financieros de **ACTIVA ASESORIA E INTERMEDIACION DE VALORES, ACTIVALORES CASA DE VALORES S. A.**, al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2012 y no debe ser utilizado para ningún otro propósito.

HERRERA CHANG & ASOCIADOS
SB-RNAE 9632



Milton Chang de Herrera
Licencia Profesional No. 6239

Enero 16, 2013

**ACTIVA ASESORIA E INTERMEDIACION DE VALORES,
ACTIVALORES CASA DE VALORES S. A.**

**Información suplementaria al informe de auditoria externa para casa de valores
Al 31 de diciembre del 2012**

Informe de los Auditores Independientes

Anexos

Cumplimiento de normas de solvencia y prudencia financiera, según los parámetros establecidos.	1
Revisión de la elaboración de las órdenes de operaciones, sus registros (de órdenes, operaciones y portafolios) y liquidaciones acorde a la Codificación de Resoluciones Expedidas por el Consejo Nacional de Valores.	2
Verificación de la existencia de los respectivos contratos de mandato que respalden la administración de portafolios de terceros.	3
Verificación de que el portafolio propio sea integrado exclusivamente con valores y documentos inscritos en el Registro del Mercado de Valores y, de que su negociación cumpla con las disposiciones legales y reglamentarias pertinentes.	4

Anexo 1

**ACTIVA ASESORIA E INTERMEDIACION DE VALORES,
ACTIVALORES CASA DE VALORES S. A.**

Normas de Solvencia y Prudencia Financiera

31 de diciembre del 2012

<u>Concepto</u>	<u>Indice</u>	<u>Límite Legal</u>
Liquidez: activo corriente/pasivo corriente	2,06	Mínimo: ≥ 1 (a)
Endeudamiento: pasivo total/patrimonio	0,23	Máximo: ≤ 2 (a)
Portafolio propio: Activos financieros/patrimonio	0,27	Máximo: ≤ 2 (a)

(a) Codificación de las Resoluciones Expedidas por el Consejo Nacional de Valores, Título II Participantes del Mercado de Valores, Subtítulo II Intermediarios de Valores, Capítulo I Casa de Valores, Sección IV Disposiciones Generales, Artículo 18 Márgenes y Condiciones.



Alexandra Echeverría
Gerente General



Jennifer Montoya Moreno
Contador

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña

**ACTIVA ASESORIA E INTERMEDIACION DE VALORES,
ACTIVALORES CASA DE VALORES S. A.**

Elaboración de las Ordenes de Operaciones, sus Registros y Liquidaciones acorde a la Codificación de las Resoluciones
Expedidas por el Consejo Nacional de Valores

31 de diciembre del 2012

	<u>Si</u>	<u>No</u>	<u>Comentario</u>
1 La Compañía mantiene formatos para la recepción de órdenes con al menos la siguiente información:			
- Nombres y apellidos y cédula de identidad o razón social y número del RUC, según corresponda, de su comitente y de la persona que suscribe la orden	X		
- Lugar, fecha y hora de recepción de la orden	X		
- Objeto de la orden (compra o venta), cantidad de los valores a ser negociados o monto a invertir y sus condiciones	X		
- Plazo de vigencia de la orden	X		
- Nombre de la persona autorizada que recibe la orden.	X		
- Costos y condiciones de la negociación	X		
- Firma del comitente o de su representante legal	X		
- Firma de la persona autorizada por la casa de valores	X		
2 Se lleva un registro cronológico y secuencial en el que se anotan:			
- Con fecha y hora de ingreso las órdenes de los comitentes	X		
- La fecha y hora en que fueron cumplidas las órdenes de los comitentes	X		
3 Contiene dicho registro al menos lo siguiente:			
- Fecha	X		
- Valor negociado	X		
- Precio	X		
- Plazo	X		
- Nombre del cliente o comitente	X		
- Número de la orden	X		
- Número de la liquidación de bolsa	X		
- Número de la liquidación del contrato	X		
4 Mantiene la Compañía un registro de los dineros y valores recibidos de los comitentes en el cual se los identifique individualmente	X		
5 Mantiene la Compañía un archivo individual de cada uno de sus comitentes, el mismo que contiene el nombre, domicilio, copia fotostática de la cédula de identidad o RUC, nombramiento vigente del representante legal o poder, el contrato de administración de portafolio, de ser el caso.	X		
6 Las ordenes se ejecutan dentro del plazo determinado por los comitentes o en el plazo de cinco días bursátiles cuando el comitente no determina la fecha máxima de negociación.	X		

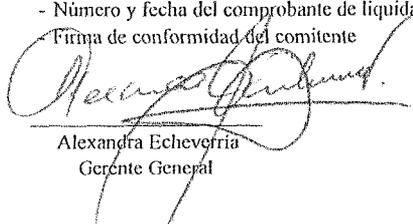
(Continúa)

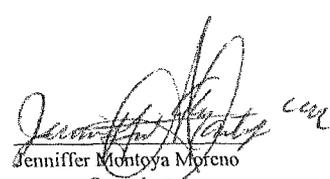
Anexo 2 Continuación

**ACTIVA ASESORIA E INTERMEDIACION DE VALORES,
ACTIVALORES CASA DE VALORES S. A.**

Elaboración Acorde a la Codificación de las Resoluciones Expedidas por el Consejo Nacional de Valores de las Ordenes de Operaciones, sus Registros, y Liquidaciones

	<u>Si</u>	<u>No</u>	<u>Comentario</u>
7 Cuando no fue posible cumplir las ordenes de los comitentes se devolvió el dinero o valores entregados por ellos, según corresponda, al siguiente día hábil de la fecha máxima de negociación determinada por el comitente o del plazo de cinco días bursátiles cuando el comitente no determinó fecha máxima de negociación.		X	
8 Además de la liquidaciones emitidas por las bolsas de valores, por cada orden concretada, se prepara y entrega al comitente un comprobante de liquidación con firma de responsabilidad de la Compañía.	X		
9 El comprobante de liquidación contiene al menos los siguientes datos:			
- Fecha		X	
- Nombres y apellidos y cédula de identidad o razon social y número del RUC, según corresponda, del comitente		X	
- Nombre del emisor		X	
- Clase de valor		X	
- Cantidad de valores negociados y su valor nominal		X	
- Precio		X	
- Valor total de la operación		X	
- Comisión percibida		X	
- Número y fecha del comprobante de liquidación de bolsa		X	
Firma de conformidad del comitente		X	


Alexandra Echeverría
Gerente General


Jennifer Montoya Moreno
Contador

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña

**ACTIVA ASESORIA E INTERMEDIACION DE VALORES,
ACTIVALORES CASA DE VALORES S. A.**

Existencia de Contratos de Mandato que Respalden la Administración de Portafolios de
Terceros

31 de diciembre del 2012

En el año que terminó el 31 de diciembre del 2012 la Compañía no ha administrado
portafolios de terceros.



Alexandra Echeverría
Gerente General



Jenniffer Montoya Moreno
Contador

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña

**ACTIVA ASESORIA E INTERMEDIACION DE VALORES,
ACTIVALORES CASA DE VALORES S. A.**

Detalle del Portafolio Propio

31 de diciembre del 2012

<u>Emisor</u>	<u>Descripción</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>% Interes</u>	<u>En US dólares</u>	
				<u>Valor nominal</u>	<u>Valor en libros</u>
Banco Promérica	Certificado de depósito a plazo	28-ene-13	4,3%	50.000,00	50.023,89



Alexandra Echeverría
Gerente General



Jenniffer Montoya Moreno
Contador

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña