

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

**ESTADOS FINANCIEROS**

**31 de diciembre del 2013**

**(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 2013, 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.



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 2013, 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

*Miulin Chang de Herrera*  
Miulin Chang de Herrera  
Socia

Enero 7, 2014

Guayaquil, Ecuador

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

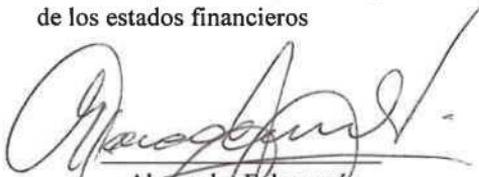
**ESTADO DE SITUACION**

31 de diciembre del 2013

En US Dólares, sin centavos

<u>Activos</u>	<u>Notas</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b>Activos corrientes:</b>			
Efectivo		US\$ 53.801	US\$ 18.791
Activos financieros	6	39.949	50.024
Cuentas por cobrar	7 y 17	36.765	14.907
<b>Total activos corrientes</b>		<b>130.515</b>	<b>83.722</b>
<b>Activos no corrientes:</b>			
Cuota patrimonial en BVG	8	95.000	95.000
Muebles y equipos, neto	9	23.743	27.975
Otros activos	10	17.853	19.765
Activos intangibles	11	900	1.200
Activo por impuesto diferido	18	246	152
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>137.742</b>	<b>144.092</b>
<b>Total activos</b>		<b>US\$ 268.257</b>	<b>US\$ 227.814</b>

Las notas adjuntas son parte integrante  
de los estados financieros

  
Alexandra Echeverría  
Gerente General

  
Jennifer Montoya Moreno  
Contador General

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

**ESTADO DE SITUACION**

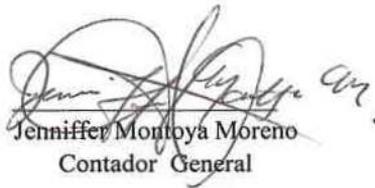
31 de diciembre del 2013

En US Dólares sin centavos

<b><u>Pasivos y Patrimonio</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2013</u></b>	<b><u>2012</u></b>
<b>Pasivos corrientes:</b>			
Cuentas por pagar	5 y 12	US\$ 9.490	US\$ 23.195
Gastos acumulados por pagar	13	12.901	17.433
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>22.391</b>	<b>40.628</b>
<b>Pasivo no corriente.-</b>			
Reserva para jubilación patronal e Indemnización	14	3.062	1.698
<b>Total pasivos</b>		<b>25.453</b>	<b>42.326</b>
<b>Patrimonio:</b>			
Capital acciones - suscritas 174.335 y 105.156 acciones nominativas de US\$1 cada una	16	174.335	105.156
Aporte futuras capitalizaciones	5	49.667	69.179
Reserva legal	19	3.087	0
Resultados acumulados		15.715	11.153
<b>Total patrimonio</b>		<b>242.804</b>	<b>185.488</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>US\$ 268.257</b>	<b>US\$ 227.814</b>

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 2013

	<u>Notas</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b>Ingresos:</b>			
Operaciones bursátiles y extrabursátiles		US\$ 324.730	US\$ 523.987
Asesoría Financiera		265.092	270.031
Intereses ganados		1.669	1.878
Otros		<u>685</u>	<u>4.020</u>
Total ingresos		<u>592.176</u>	<u>799.916</u>
<b>Egresos:</b>			
Generales y administrativos	5	459.658	477.436
Impuestos y contribuciones		20.890	35.317
Comisiones pagadas		91.834	240.805
Intereses por pasivos no financieros	5	<u>18</u>	<u>532</u>
Total gastos	20	<u>572.400</u>	<u>754.090</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		<u>19.776</u>	<u>45.826</u>
<b>Impuesto a la renta:</b>			
Impuesto corriente	17	12.221	15.111
Impuesto diferido	18	<u>-94</u>	<u>-152</u>
Suman gastos por impuesto a la renta		<u>12.127</u>	<u>14.959</u>
Resultado integral del ejercicio		<u>US\$ 7.649</u>	<u>US\$ 30.867</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 CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

31 de diciembre del 2013

En US Dólares, sin centavos

	<u>Notas</u>	<u>Capital acciones</u>	<u>Aportes futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al final del año 2011		US\$ 105.156	0	0	-19.714	85.442
Transferencia de cuentas por pagar	5	0	69.179	0	0	69.179
Resultado integral del año		0	0	0	30.867	30.867
Saldo al final del año 2012		105.156	69.179	0	11.153	185.488
Transferencia a reserva legal	19	0	0	3.087	-3.087	0
Transferencia a capital social	5 y 16	69.179	-69.179	0	0	0
Aporte en efectivo de accionistas	5	0	49.667	0	0	49.667
Resultado integral del año		0	0	0	7.649	7.649
Saldo al final del año 2013		US\$ 174.335	49.667	3.087	15.715	242.804

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 FLUJOS DE EFECTIVO**

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido por comisiones y servicios	US\$ 565.035	US\$ 775.276
Efectivo pagado a proveedores	-576.435	-712.305
Impuesto a la renta pagado	-11.798	-15.729
Intereses ganados	1.669	1.878
Otros	-690	-2.017
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de operación	<u>-22.219</u>	<u>47.103</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de muebles y equipos, neto	-1.785	-2.606
Aumento en otros activos	-728	-4.165
Aumento en activos intangibles	0	-750
Aumento en certificados de depositos en renta fija	10.075	-50.024
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de inversión	<u>7.562</u>	<u>-57.545</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Aportes de accionistas	49.667	0
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>49.667</u>	<u>0</u>
Aumento (Disminución), neto de efectivo	<u>35.010</u>	<u>-10.442</u>
Efectivo al inicio del período	<u>18.791</u>	<u>29.233</u>
Efectivo al final del período	<u>US\$ 53.801</u>	<u>US\$ 18.791</u>

P A S A N .....

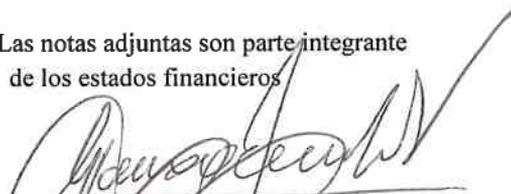
**ACTIVA ASESORIA E INTERMEDIACION DE VALORES,  
ACTIVALORES CASA DE VALORES S. A.**  
(Guayaquil - Ecuador)

VIENEN .....

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Resultado integral del ejercicio	US\$ 7.649	US\$ 30.867
Partidas de conciliación entre el resultado integral y el efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación:		
Depreciación	6.017	5.731
Amortización	300	4.086
Provisión para jubilación patronal y desahucio	1.364	1.698
Activo por impuesto diferido	-94	-152
Otros	<u>0</u>	<u>1.022</u>
	7.587	12.385
Cambios en activos y pasivos:		
<i>(Aumento) Disminución en activos:</i>		
Cuentas por cobrar	-19.218	-6.037
<i>Aumento (Disminución) en pasivos:</i>		
Cuentas por pagar	-13.705	-7.132
Gastos acumulados por pagar	<u>-4.532</u>	<u>17.020</u>
Total cambios en activos y pasivos	-37.455	3.851
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de operación	US\$ <u><u>-22.219</u></u>	US\$ <u><u>47.103</u></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 2013

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:

- *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 2013 y 2012, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de “efectivo”, “cuentas por cobrar”, activos mantenidos hasta el vencimiento (inversiones) (2012) activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (2013) 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

***Activos financieros a valor razonable con cambios en resultado:*** registra los valores de renta variable, renta fija y productos derivados en los cuales se ha invertido recursos clasificados (a valor justo por resultados).

También se podrán incluir los activos financieros que designe la Compañía en el momento del reconocimiento inicial cuando la entidad obtenga información relevante debido a que:

- Se elimine o se reduzca la valoración, al utilizar diferentes criterios para reconocer los activos y pasivos, o reconocer las pérdidas y ganancias.
- El rendimiento de los activos financieros, de pasivos financieros, evaluando el criterio del valor razonable de acuerdo a la inversión o gestión de riesgo, que facilite el criterio que va a emitir el personal clave de la dirección de la entidad.

***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	7, 8 y 9 años
Equipos de oficina	8, 3 y 5 años
Equipos de computación	4 y 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 14) 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 (nota 13).

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, así: 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 y su aplicación

Las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), nuevas y revisadas han sido emitidas, con su fecha de aplicación obligatoria, así:

<b>Norma</b>	<b>Cambios en la Norma</b>	<b>Aplicación obligatoria a partir de:</b>
NIIF 1	Adopción por Primera vez de las NIIFS: Préstamos del Gobierno, costos por préstamos	1 de enero del 2013
NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12.	Estados financieros consolidados	1 de enero del 2013
NIC 1	Presentación de Estados financieros: Información comparativa	1 de enero del 2013
NIC 16	Propiedades, Planta y Equipo: clasificación de equipo auxiliar	1 de enero del 2013
NIC 32	Instrumentos Financieros: Presentación	1 de enero del 2013
NIC 34	Información Financiera Intermedia: Información segmentada	1 de enero del 2013
NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27	Entidades de inversión	1 de enero del 2014
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 tuvieron ni 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 la Compañía no tiene la política de ventas a crédito, por tanto al 31 de diciembre del 2013 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, la Compañía al 31 de diciembre del 2013 cuenta con una participación en el Fondo de Inversión Administrado Repo. El riesgo es controlado por la negociación en el corto plazo y con la opción de solicitar/retirar en cualquier momento el capital más los intereses.

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 2013 y 2012:

- La Compañía mantenía cuenta por pagar accionista por US\$4.825 al 31 de diciembre del 2012 cancelada en enero y abril del 2013 la misma que durante el año 2013 y 2012 generó intereses de US\$18 y US\$532, respectivamente.
- 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.
- Mediante Acta de Junta General de Accionista celebrada el 26 de marzo del 2013 se aprobó el aumento de capital a US\$174.335 con la transferencia de los aportes para futuras capitalizaciones de US\$69.179 según Registro Mercantil con fecha del 14 de junio del 2013.

- Los accionistas aportaron en efectivo US\$49.667 para futuras capitalizaciones en el mes de octubre del 2013.

Un resumen de las principales transacciones con partes relacionadas, que afectaron a resultados en el 2013 y 2012, fue:

	US\$	
	2013	2012
<b><u>Ingresos</u></b>		
Asesoría	3.093	0
Comisiones	0	289
	<u>3.093</u>	<u>289</u>
<b><u>Gastos</u></b>		
Comisiones	12.469	0
Asesoría	1.786	1.786
Intereses pagados	18	532
Otros	2	429
Servicios básicos	0	798
	<u>14.275</u>	<u>3.545</u>

#### 6.- Inversiones temporales

La Compañía mantenía certificado de depósito en Banco Promerica el mismo que fue liquidado en noviembre del 2013 por US\$30.454 incluido intereses.

En noviembre del 2013 la Compañía creó un fondo de inversión con Administradora de fondos y fideicomisos FIDUCIA por un monto inicial de US\$39.667 el cual al cierre del año fue de US\$39.949 con un porcentaje de participación del 0.82% registrando intereses ganados por US\$282, la Compañía puede disponer de este fondo en cualquier momento.

#### 7.- Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 las cuentas por cobrar se detallan como sigue:

	US\$	
	2013	2012
Otras	0	304
Préstamo a empleados	10.000	0
Depósitos en garantía	12.640	0
Seguro médico	1.081	2.511
Impuestos por cobrar	12.740	11.365
Impuesto a la renta pagado en exceso	304	727
	<u>36.765</u>	<u>14.907</u>

El préstamo a empleado fue otorgado en diciembre del 2013 y vence en junio del 2014.

Los depósitos en garantía corresponden a alquiler de oficina.

#### 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 2013 y 2012, en US Dólares, es como sigue:

	US\$		
	Saldos al 31-dic-12	Adiciones	Saldos al 31-dic-13
Equipos de oficina	1.699	1.104	2.803
Muebles y enseres	8.741	0	8.741
Equipos de computación	12.287	681	12.968
Instalaciones y adecuaciones	10.979	0	10.979
Total Costo	33.706	1.785	35.491
Depreciación acumulada	5.731	6.017	11.748
Muebles y equipos, neto	27.975		23.743

	US\$				
	Saldos al 31-dic-11	Adiciones	Venta	Reclasificación	Saldos al 31-dic-12
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
Muebles y equipos, neto	36.658				27.975

El cargo a resultados por depreciación de los muebles y equipos fue de US\$6.017 y US\$5.731 en el 2013 y 2012, respectivamente.

10.- Otros activos

Un detalle de los Otros activos, al 31 de diciembre del 2013 y 2012, es el siguiente:

	US\$	
	2013	2012
Bolsa de Valores de Guayaquil	14.168	13.440
Fondo de garantía en ejecución		
Fondo de garantía de compensación		
Por arriendo	-	2.640
Acciones Decevale	3.685	3685
	<u>17.853</u>	<u>19.765</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 2013 y 2012 es el siguiente:

	US\$		
	Saldos al 31-dic-12	Adiciones	Saldos al 31-dic-13
Licencias	3.786	-	3.786
Programas de computación	1.500	-	1.500
<b>Total costo</b>	<u>5.286</u>	-	<u>5.286</u>
Amortización acumulada	4.086	300	4.386
<b>Total activos intangibles</b>	<u>1.200</u>		<u>900</u>

	US\$			
	<u>Saldos al 31-dic-11</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Reclasificación</u>	<u>Saldos al 31-dic-12</u>
Licencias	0	0	3.786	3.786
Programas de computación	0	750	750	1.500
Total costo	0	750	4.536	5.286
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 2013 y 2012, es como sigue:

	US\$	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Proveedores	2.641	7.618
Relacionadas	0	4.825
Aportes al IESS	3.071	5.278
Impuestos por pagar	3.778	5.474
	<u>9.490</u>	<u>23.195</u>

#### 13.- Gastos acumulados por pagar

El movimiento de la cuenta gastos acumulados por pagar, al 31 de diciembre del 2013 y 2012, es como sigue:

	US\$			
	<u>Saldos al 31-dic-12</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldos al 31-dic-13</u>
Beneficios sociales	9.346	31.883	-31.817	9.412
Participación a trabajadores	8.087	3.489	-8.087	3.489
<b>Beneficios Sociales</b>	<u>17.433</u>	<u>35.372</u>	<u>-39.904</u>	<u>12.901</u>

	US\$			Saldos al 31-dic-12
	Saldos al 31-dic-11	Adiciones	Pagos	
Beneficios sociales	413	21.291	-12.358	9.346
Participación a trabajadores	0	8.087	0	8.087
<b>Beneficios Sociales</b>	<b>413</b>	<b>29.378</b>	<b>-12.358</b>	<b>17.433</b>

#### 14.- Provisiones

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la Compañía, durante el año 2013 y 2012.

	US\$		
	Saldos al 31-dic-12	Adiciones	Saldos al 31-dic-13
Prov. por Desahucio	888	495	1.383
Jubilacion Patronal	810	869	1.679
	<u>1.698</u>	<u>1.364</u>	<u>3.062</u>

	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 2013 y 2012 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 5,83 (2013) y 2,06 (2012) que es mayor a 1.
- El índice de endeudamiento sobre patrimonio es 0,11 (2013) y 0,23 (2012) que no es mayor a 2.

#### 16.- Capital social

El capital autorizado al 31 de diciembre del 2013 y 2012, asciende a US\$210.312 el cual está suscrito y pagado en US\$174.335 (2013) y US\$105.156 (2012),

dividido en 174.335 (2013) y 105.156 (2012) acciones ordinarias nominativas de US\$1 cada una.

Mediante Acta de Junta General de Accionista celebrada el 26 de marzo del 2013 se aprobó el aumento de capital a US\$174.335 con la transferencia de los aportes para futuras capitalizaciones de US\$69.179 según Registro Mercantil con fecha del 14 de junio del 2013.

#### 17.- Impuesto a la renta

El impuesto a la renta corriente y diferido por los años 2013 y 2012 es el siguiente:

	Nota	US\$	
		2013	2012
Impuesto corriente		12.221	15.111
Impuesto diferido	18	-94	-152
		<u>12.127</u>	<u>14.959</u>

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 22% de impuesto a la renta sobre las utilidades, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2013 y del 23% por el 2012, difiere del cálculo de la base por la siguiente conciliación tributaria efectuada:

	US\$	
	2013	2012
Utilidad contable antes impuesto a la renta	US\$ 19.776	45.826
Tasa de impuesto a la renta	22%	23%
Impuestos a la tasa vigente	4.351	10.540
Efecto de los Gastos no deducibles	7.870	6.172
Efecto de las otras deducciones	0	1.602
Impuesto a las ganancias calculado	12.221	15.111
Anticipo Impuesto a la Renta	5.887	1.065
Gasto por impuesto a las ganancias (Anticipo < IR Calculado)	US\$ 12.221	15.111

El movimiento de impuesto a la renta pagado en exceso por los años que terminaron al 31 de diciembre del 2013 y 2012, es el siguiente:

	US\$	
	2013	2012
Saldo al inicio del año	727	109
Retenciones de impuesto a la renta	11.798	15.729
Impuesto a la renta causado	-12.221	-15.111
Total impuesto a la renta pagado en exceso	304	727

#### 18.- Impuesto diferido

Los impuestos diferidos activos y pasivos se compensan cuando existe derecho legalmente ejecutable de compensar los activos tributarios diferidos contra los pasivos tributarios diferidos y cuando el impuesto a la renta está relacionado con la misma autoridad tributaria. La descomposición del impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	2013	2012
Impuestos diferidos pasivos	US\$ (142)	-73
Impuestos diferidos activos	388	225
	246	152

El movimiento bruto del impuesto a la renta diferido es el siguiente:

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al inicio del año	US\$	152	0
Cargo (abono) a resultados del año		<u>94</u>	<u>152</u>
Saldo al final del año	US\$	<u><u>246</u></u>	<u><u>152</u></u>

El movimiento de los impuestos diferidos activos y pasivos en el año, sin tomar en cuenta la compensación de los saldos dentro de la misma jurisdicción tributaria es el siguiente:

		<u>Equipos de computación</u>
<u>Impuestos diferidos pasivos:</u>		
Saldo a enero 1°, 2012	US\$	0
Cargo (abono) a resultados del año		<u>-73</u>
Saldo a diciembre 31, 2012		-73
Cargo (abono) a resultados del año		<u>-69</u>
Saldo a diciembre 31, 2013	US\$	<u><u>-142</u></u>

		<u>Provisión Jubilación Patronal</u>	<u>Muebles y equipos</u>	<u>Total</u>
<u>Impuestos diferidos activos:</u>				
Saldo a enero 1°, 2012	US\$	0	0	0
Cargo (abono) a resultados del año		<u>178</u>	<u>47</u>	<u>225</u>
Saldo a diciembre 31, 2012		178	47	225
Cargo (abono) a resultados del año		<u>54</u>	<u>109</u>	<u>163</u>
Saldo a diciembre 31, 2013	US\$	<u><u>232</u></u>	<u><u>156</u></u>	<u><u>388</u></u>

#### 19.- Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador exige que las compañías anónimas transfieran a Reserva legal un porcentaje no menor del 10% de las utilidades líquidas anuales, hasta que esta reserva alcance por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumento de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

#### 20.- Gastos por su naturaleza

La descomposición de los costos y gastos por naturaleza, al 31 de diciembre del 2013 y 2012 es la siguiente:

	US\$	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Gastos del personal	246.584	224.002
Reserva legal y desahucio	1.364	1.698
Honorarios	8.147	18.784
Arrendamiento	23.369	21.160
Suministros y materiales	4.882	5.120
Otras comisiones pagadas	69.643	113.895
Gastos no deducibles	21.764	14.499
Servicios y mantenimiento	40.295	53.407
Gastos de gestión	12.275	15.054
Publicidad	7.921	0
Depreciaciones	6.017	5.731
Amortizaciones	300	4.086
Gastos de reestructuración	17.097	0
Impuestos y contribuciones	20.890	35.317
Comisiones pagadas	91.834	240.805
Intereses por pasivos no financieros	18	532
	<u>572.400</u>	<u>754.090</u>

21.- Variaciones entre libros y estados financieros que se acompañan

Al 31 de diciembre del 2013, los estados financieros que se acompañan difieren con los saldos de los libros contables de la Compañía, por reclasificaciones a efectos de esta presentación, como sigue:

	<u>Aumento (Disminución)</u>
	<u>2013</u>
<b>Variaciones en:</b>	
<b><u>Pasivo</u></b>	
Pasivo corriente	-3.062
Deuda a largo plazo	3.062
	<u>0</u>

22.- Aprobación de los estados financieros

Estos estados financieros fueron aprobados por la Gerencia General y autorizados para su publicación en Enero 3, 2014.