

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

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2017

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	-	Activa Asesoría e Intermediación de Valores, Activalores Casa de Valores S.A.

Q Av. Amazonas N21-147 y Robles, Of. 720 y 804
T +593 (2) 2506 866
F +593 (2) 2554 656
Quito - Ecuador EC170517

G Av. Francisco de Orellana y Miguel H. Alcívar,
Centro Empresarial Las Cámaras, Of. 401 y 502
T +593 (4) 2683 789
F +593 (4) 2683 873
Guayaquil - Ecuador EC00512
www.moorestephens-ec.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

**Activa Asesoría e Intermediación de Valores
Activalores Casa de Valores S.A.**

Guayaquil, 5 de febrero del 2018

Hemos auditado los estados financieros de la Compañía Activa Asesoría e Intermediación de Valores Activalores Casa de Valores S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2017, 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 Activa Asesoría e Intermediación de Valores Activalores Casa de Valores S.A. al 31 de diciembre del 2017, 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 Activa Asesoría e Intermediación de Valores Activalores Casa de Valores S.A. 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.

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

A los Accionistas de
Activa Asesoría e Intermediación de Valores
Activalores Casa de Valores S.A.
 Guayaquil, 5 de febrero del 2018

financieros en su conjunto, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

Asuntos significativos	Enfoque del alcance en la auditoría
<p><u>Restricciones sobre el pasivo</u></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"> • Revisión de la adecuada presentación y revelación de los Estados Financieros de la Compañía. • Efectuamos los respectivos cálculos de acuerdo a lo indicado en el Art. 18 de la Resolución en mención.

Responsabilidades de la Administración de la Compañía por los estados financieros

La Administración de la Compañía Activa Asesoría e Intermediación de Valores Activalores Casa de Valores S.A. 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 Activa Asesoría e Intermediación de Valores Activalores Casa de Valores S.A. 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

A los Accionistas de
Activa Asesoría e Intermediación de Valores
Activadores Casa de Valores S.A.
Guayaquil, 5 de febrero del 2018

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 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.

A los Accionistas de
Activa Asesoría e Intermediación de Valores
Activalores Casa de Valores S.A.
Guayaquil, 5 de febrero del 2018

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 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 pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

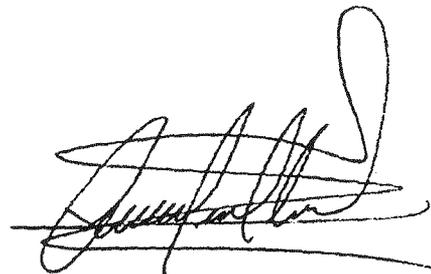
Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables de la Administración de la Compañía, los más significativos en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos claves de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe 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 2017, 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 iii) cumplimiento de las obligaciones tributarias como agente de retención y percepción de Activa Asesoría e Intermediación de Valores Activalores Casa de Valores S.A., se emiten por separado.

MOORE STEPHENS

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



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

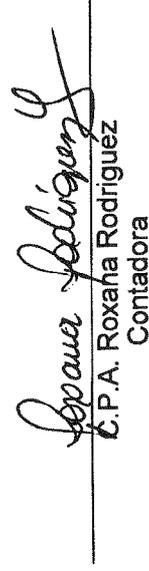
**ACTIVA ASESORIA E INTERMEDIACION DE VALORES
ACTIVALORES CASA DE VALORES S.A.**

**ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>ACTIVOS</u>	Referencia a. Notas	2017	2016	<u>PASIVOS</u>	Referencia a. Notas	2017	2016
Activos corrientes				Pasivos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	16.157	24.366	Documentos y cuentas por pagar		669	-
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	7	242.241	282.241	Intermediación de valores		618	88
Inversiones financieras mantenidas al costo amortizado	8	88.866	90.231	Cuentas por pagar a proveedores		1.287	88
Documentos y cuentas por cobrar	9	51.420	-	Pasivos acumulados		15.946	11.437
Compañías relacionadas		9.099	126	Beneficios sociales	13	1.715	4.247
Otras cuentas por cobrar		60.519	126	Impuestos por pagar	12		
Impuestos por recuperar	12	33.919	27.574	Total pasivos corrientes		17.661	15.684
Gastos pagados por anticipado		986	716	Pasivos no corrientes		18.948	15.772
Total activos corrientes		442.688	425.254	Jubilación patronal y desahucio	14	11.457	10.789
Activos no corrientes				Total pasivos		30.405	26.561
Propiedades y equipos	10	17.056	21.846	PATRIMONIO (según estado adjunto)		461.449	453.241
Intangibles		1.031	-	Total pasivos y patrimonio		491.854	479.802
Otros activos	11	31.079	32.702				
Total activos no corrientes		49.166	54.548				
Total de activos		491.854	479.802				

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


Alejandra Echeverría
Gerente General


C.P.A. Roxana Rodríguez
Contadora

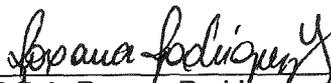
**ACTIVA ASESORIA E INTERMEDIACION DE VALORES,
ACTIVALORES CASA DE VALORES S.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referenci a a Notas	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos:			
Intermediación de valores	16	362.601	667.489
Asesoría financiera		119.800	187.877
Asesoría en estructuraciones		5.000	55.850
Intereses y rendimientos ganados		3.810	5.720
Dividendos ganados		354	354
Comisiones en operaciones		300	22.797
Otros ingresos		26.522	49
		<u>518.387</u>	<u>940.136</u>
Gastos:			
Gastos de personal		(272.847)	(271.192)
Honorarios y servicios prestados		(97.601)	(360.106)
Comisiones por intermediación de valores		(52.993)	(147.649)
Impuestos y contribuciones		(24.906)	(58.093)
Arrendamiento		(22.287)	(20.992)
Servicios básicos		(10.383)	(9.923)
Depreciación	10	(4.882)	(4.652)
Mantenimiento y suministros de oficina		(4.696)	(7.846)
Legales		(3.976)	(10.230)
Gestión		(2.519)	(8.251)
Participación de trabajadores	12	(2.033)	(3.664)
Jubilación patronal y desahucio		(1.659)	(4.281)
Movilización		(1.338)	(2.485)
Publicidad		(1.020)	(1.088)
Amortización		(169)	(300)
Otros		(3.556)	(8.624)
		<u>(506.865)</u>	<u>(919.376)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		11.522	20.760
Impuesto a la renta	12	<u>(3.313)</u>	<u>(7.943)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>8.209</u>	<u>12.817</u>

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


Alexandra Echeverría
Gerente General


C.P.A. Roxana Rodríguez
Contadora

ACTIVA ASESORIA E INTERMEDIACION DE VALORES,
ACTIVADORES CASA DE VALORES S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aportes Futuras Capitalizaciones	Reserva Legal	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2016	238.955	3.858	4.344	193.267	440.424
Resolución de Junta General de Accionistas del 15 de febrero del 2016					
Apropiación de reserva legal	-	-	971	(971)	-
Aumento de aportes para futuras capitalizaciones	-	8.740	-	(8.740)	-
Resolución de Junta General de Accionistas del 29 de julio del 2016					
Aumento de capital suscrito	183.560	(4)	-	(183.556)	-
Resolución de Junta General de Accionistas del 8 del noviembre del 2016					
Aumento de capital suscrito	11.045	-	-	(11.045)	-
Reclasificaciones patrimoniales		(12.594)	-	12.594	-
Utilidad neta y resultado integral del año				12.817	12.817
Saldos al 31 de diciembre del 2016	433.560	-	5.315	14.366	453.241
Resolución de Junta General de Accionistas del 15 de febrero del 2017					
Apropiación de reserva legal	-	-	1.282	(1.282)	-
Utilidad neta y resultado integral del año				8.209	8.209
Saldos al 31 de diciembre del 2017	433.560	-	6.597	21.293	461.449

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


Alexandra Echeverría
Gerente General


C.P.A. Roxaria Rodríguez
Contadora

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

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2017	2016
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Cobro a clientes		457.994	675.747
Pagos a proveedores y otros		(233.019)	(367.294)
Pagos a empleados		(274.880)	(285.574)
Flujo de efectivo neto provisto en las actividades de operación		<u>(49.905)</u>	<u>22.879</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de activos fijos	10	(92)	(8.708)
(Aumento) Disminución de otros activos		423	(16.046)
(Aumento) Disminución en inversiones a valor razonable		10.258	(59.124)
(Aumento) Disminución en polizas de acumulación renta fija		31.107	(1.039)
Flujo de efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de inversión		<u>41.696</u>	<u>(84.917)</u>
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de financiamiento:			
(Disminución) neto de efectivo		(8.209)	(62.038)
Efectivo al inicio del año		24.366	86.404
Efectivo al final del año	6	<u>16.157</u>	<u>24.366</u>

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


Alexandra Zehverría
Gerente General

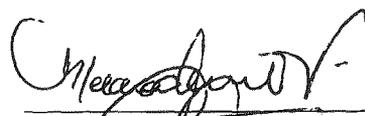

C.F.A. Roxana Rodríguez
Contadora

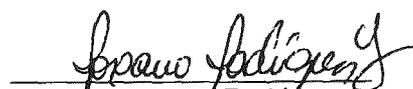
**ACTIVA ASESORIA E INTERMEDIACION DE VALORES,
ACTIVALORES CASA DE VALORES S.A.**

**CONCILIACIÓN ENTRE LA UTILIDAD NETA Y LOS
FLUJOS PROVISTOS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>a Notas</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		8.209	12.817
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	10	4.882	4.652
Amortización		169	300
Jubilación patronal y desahucio	13	1.658	4.282
		<u>14.918</u>	<u>22.051</u>
Cambios en activos y pasivos:			
(Disminución) Aumento de cuentas por cobrar		(51.419)	12.446
(Disminución) Aumento de otros activos		(8.973)	1.721
(Disminución) Aumento de impuestos por recuperar		(6.345)	364
Disminución de seguros pagados por anticipado		(270)	(439)
(Aumento) Disminución de cuentas por pagar		1.198	(2.157)
(Aumento) Disminución de pasivos acumulados		1.977	(11.107)
(Disminución) de pagos por Desahucio		(990)	-
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>(49.905)</u>	<u>22.879</u>

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


 Alexandra Echeverría
 Gerente General


 C.P.A. Roxana Rodríguez
 Contadora

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Constitución y objeto social

La Compañía fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 27 de octubre de 2011 e inscrita mediante Resolución aprobatoria de La Superintendencia de Compañías No. SC-IMV-DJMV-DAYR-G-11-6997 del 9 de diciembre del 2011 en el Registro de Mercado de Valores con el No. 2011-2-06-00091 el 13 de diciembre del 2011.

Su objeto social son las operaciones contempladas en la Ley de Mercado de Valores para las casa de valores, las que consisten principalmente en la intermediación y negociación de valores, por las que se cobra una comisión, así como brindar asesorías financieras.

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.

1.2 Requerimiento del Capital

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

- Las casas de valores para su constitución deberán acreditar un capital mínimo suscrito y pagado en numerario en su totalidad que ascienda a la cantidad de doscientos cincuenta mil dólares de los Estados Unidos de América (USD 250.000,00). Las casas de valores que se constituyan como banca de inversión deberán acreditar un capital mínimo suscrito y pagado en numerario en que su totalidad ascienda a la cantidad de cuatrocientos mil dólares de los Estados Unidos de América (USD 400.000).
- Las casas de valores ya constituidas que además pretendan especializarse en la actividad de banca de inversión requerirán para efectos de su autorización de funcionamiento acreditar un capital mínimo suscrito y pagado en su totalidad que ascienda a la cantidad de cuatrocientos mil dólares de los Estados Unidos de América (USD 400.000).
- Las casas de valores deberán incluir en su denominación la expresión "casa de valores" y la expresión peculiar que les permita diferenciarse entre sí, seguida de la frase "sociedad anónima" o sus siglas respectivas.
- Para las casas de valores que se especialicen en la actividad de banca de inversión utilizarán dicha expresión; siempre y cuando, a más de la acreditación del capital mínimo cuenten con la autorización otorgada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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

1.3 Aprobación de los estados financieros.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2017, han sido emitidos con la autorización de fecha 24 de enero del 2018 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 de 2017 y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2017 y 2016 están preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan. Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. 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.

Adicionalmente, se considera lo expuesto en el oficio SCVS.INMV-2017-00060421-OC emitido por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, sobre el rubro de jubilación patronal y desahucio. (Ver Nota 2.11).

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

2.2 Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas internacionalmente

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

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

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

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

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

2.3 Cambio en políticas contables

Aplicación anticipada de la NIIF 9

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

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

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

El efecto principal de esta adopción anticipada, constituye la conversión de las Bolsas de Valores de Corporación Civil a Sociedad Anónima, por tanto la cuota patrimonial que mantenía la Compañía se transformó en acciones de la Bolsa de Valores de Guayaquil. Estas acciones se miden a valor razonable en la fecha de aplicación inicial, y la diferencia entre el importe en libros anterior y el valor razonable se registró en las ganancias acumuladas por US\$183.556.

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

2.4 Moneda funcional y moneda de presentación

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

2.5 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo comprenden el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos locales. Los mencionados valores son de libre disponibilidad.

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.6 Activos y pasivos financieros

2.6.1 Clasificación

De acuerdo a lo descrito en la Nota 2.3 a los estados financieros adjuntos, la Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "costo amortizado", "valor razonable con cambios en otros resultados integrales" y "valor razonable con cambios en resultados". 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 2017 y del 2016, 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. Las compras y ventas normales de activos financieros se reconocen a la fecha de compra o liquidación, es decir, la fecha en la que el activo es adquirido o entregado por la Compañía.

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

Durante el año 2016 debido a la conversión de las Bolsas de Valores de Corporación Civil a Sociedad Anónima, la cuota patrimonial que mantenía la Compañía se transformó en acciones en la Bolsa de Valores de Guayaquil, las cuales a su vez fueron registradas como Instrumentos de patrimonio aplicando de forma anticipada la NIIF 9. Estas acciones se miden a valor razonable en la fecha de aplicación inicial, y la diferencia entre el importe en libros anterior y el valor razonable se registró en las ganancias acumuladas.

(b) Costo amortizado

Activos Financieros: 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.

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Pasivos Financieros: 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.

2.6.2 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". 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, inversiones administradas en Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles, y a acciones en Depósito de Compensaciones y Liquidaciones de Valores Decevale S.A., los cuales se miden posteriormente al valor razonable y sus rendimientos son reconocidos en el resultado del ejercicio o intereses devengados.

(b) Costo amortizado:

Activos Financieros

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:

Cuentas por cobrar compañía relacionada: Esta cuenta corresponde a los montos adeudados por la Compañía relacionada por los servicios prestados en el curso normal de los negocios. Se reconoce a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no genera interés y es exigible en el corto plazo.

Inversiones financieras en fondos: Corresponden a inversiones en fondos de inversión con valores de renta fija manejado a través de unidades de participación. Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo, reconociendo los ingresos por intereses sobre la base del devengado en el rubro

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

ingresos financieros. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su adquisición.

Pasivos financieros

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) Proveedores: 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.
- (ii) Intermediación de valores: Corresponden a obligaciones por valores recibidos de los clientes para compra de papeles comerciales en el mercado bursátil. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son liquidadas en plazos menores a 30 días.

2.6.3 Deterioro de activos financieros

Un activo financiero tiene deteriorado el crédito cuando han ocurrido uno o más sucesos que tienen un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros estimados de ese activo financiero. Las siguientes evidencias de que un activo financiero tiene deteriorado el crédito incluyen:

- (a) dificultades financieras significativas del emisor o del prestatario;
- (b) una infracción del contrato, tal como un incumplimiento o un suceso de mora;
- (c) el prestamista del prestatario por razones económicas o contractuales relacionadas con dificultades financieras del prestatario, le ha otorgado a éste concesiones o ventajas que no le habría facilitado en otras circunstancias;
- (d) se está convirtiendo en probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera;
- (e) la desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras; o
- (f) la compra o creación de un activo financiero con un descuento importante que refleja la pérdida crediticia incurrida.

Puede no ser posible identificar un suceso discreto único en su lugar, el efecto combinado de varios sucesos puede haber causado que el activo financiero pase a tener deteriorado el crédito.

En cada fecha de presentación se mide la corrección de valor por pérdidas de un instrumento financiero por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

tiempo de vida del activo, si el riesgo crediticio de ese instrumento financiero se ha incrementado de forma significativa desde su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, la Compañía no ha registrado provisiones para pérdidas crediticias esperadas de sus cuentas por cobrar por cuanto no considera necesario efectuar dicho registro.

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

2.6.4 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.

2.7 Propiedades y equipos

Las propiedades y equipos se componen de muebles y enseres, equipos de computación, instalaciones y maquinaria y equipo, cuya base de medición es su coste 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 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 es relevante. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales 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:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Equipos de Oficina	3 - 8
Muebles y enseres	7 - 9
Equipos de computación	3 - 4
Instalaciones y adecuaciones	10

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

2.8 Activos intangibles

Corresponde principalmente a la licencia del Firewall que mantiene la Compañía, la misma que se renueva cada 3 años que es su tiempo de duración.

2.9 Deterioro de activos no financieros (propiedades y 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 2017 y 2016, no se ha identificado la necesidad de calcular o reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros (propiedades y equipos e intangibles), debido a que, la Administración considera que no existen indicios de deterioro en las operaciones de la empresa.

2.10 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.

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (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.
- (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

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

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 2017, la Compañía no ha determinado la existencia de diferencias temporarias entre sus bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF.

2.11 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: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

(Expresado en dólares estadounidenses)

como parte del costo de ventas y de los gastos administrativos en función de la labor del empleado que recibe este beneficio.

- (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 tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se 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 del 8,34% equivalente a la tasa promedio de los bonos del Estado Ecuatoriano con una calificación de riesgo entre (A a AAA) con un importante grado de diversificación, que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados. La tasa de descuento es utilizada de conformidad con el oficio SCVS-INMV-2017-00060421-OC.

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 al resultado integral en el periodo 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 trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

Debido al número limitado de empleados, el efecto de considerar la el tasa promedio de bonos corporativos de alta calidad de Ecuador, en lugar de la tasa promedio de los bonos corporativos de Estados Unidos, no afecta significativamente los estados financieros en su conjunto.

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

2.12 Provisiones corrientes

Las provisiones se reconocen cuando: (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados; (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.13 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.

2.14 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.

2.15 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, las utilidades son distribuidas, destinadas a reservas o incremento de capital; mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados Acumulados o se compensan con la reserva legal y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

2.16 Reconocimiento de ingresos

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

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

2.17 Gastos

Los gastos se registran al costo, estos se reconocen a medida en que se incurren, independientemente de la fecha en que se realiza el pago, de acuerdo a los lineamientos

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

de la base contable de acumulación (devengo) en la NIC 1 "Presentación de Estados Financieros".

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 los riesgos de precio y tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

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

La Compañía al 31 de diciembre del 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 (antes Consejo Nacional de Valores).

(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.

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:

- Las inversiones a valor razonable con cambios en resultados, que generan dividendos en Decevale S.A., Bolsa de Valores de Guayaquil, los cuales no garantizan un porcentaje fijo de rentabilidad, exponiendo a la Compañía al riesgo de tasas de interés sobre su valor razonable.

La Compañía, controla mensualmente el comportamiento de las inversiones a tasas fijas y variables, 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.

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

(Expresado en dólares estadounidenses)

(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>2017</u>	<u>2016</u>
Banco de la Producción S.A. Produbanco	AAA-	AAA-
Banco del Pacífico S.A.	AAA-	AAA-
Banco Central del Ecuador	N/A	N/A

(1) Datos disponibles al 30 de junio del 2017. Fuente: Superintendencia de Bancos.

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 2017 no presenta saldos significativos.

(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 2017, concentró su apalancamiento netamente con capital propio, lo cual no ha originado inconvenientes para la administración.

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 cuentas por pagar comerciales) 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 2017 y 2016 fueron los siguientes:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Proveedores	1.286	88
Menos: Efectivo y equivalente de efectivo	<u>(16.157)</u>	<u>(24.366)</u>
Deuda neta	(14.871)	(24.278)
Total patrimonio neto	461.449	453.241
Capital total	446.578	428.963
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.

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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, 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 2.7 y Nota 2.8.

(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 2.11.

5. INSTRUMENTO FINANCIERO POR CATEGORIA

5.1 Categorías de instrumentos financieros

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

Composición:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activos financieros medidos al costo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	16.157	24.366
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados		
Acciones	242.241	282.241
Activos financieros medidos al costo amortizado		
Compañías relacionadas	51.420	-
Otras cuentas por cobrar	9.099	126
Fondos de inversión	88.866	59.124
Inversiones hasta su vencimiento	-	31.107
Total activos financieros	<u>407.783</u>	<u>396.964</u>

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Pasivo financiero medido al costo amortizado:		
Cuentas por pagar	617	88
Total pasivos financieros	<u>617</u>	<u>88</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 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:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Caja	150	
Bancos (1)	16.007	24.366
	<u>16.157</u>	<u>24.366</u>

- (1) Incluye principalmente depósitos mantenidos en el Banco de la Producción S.A. Produbanco, Banco del Pacifico S.A. y Banco Central del Ecuador, los cuales son de libre disponibilidad.

7. INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

(Véase página siguiente)

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Composición:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Acciones</u>		
Decevale S.A. (1)	3.685	3.685
Bolsa de Valores de Guayaquil (2)	<u>238.556</u>	<u>278.556</u>
	<u>242.241</u>	<u>282.241</u>

- (1) Corresponde a 2.948 acciones que mantiene la Compañía, cuyo porcentaje de participación es de US\$0,2948%, las mismas que se encuentran registradas al costo y los dividendos obtenidos son registrados en el resultado del ejercicio.
- (2) Corresponden a 238.555 acciones ordinarias de US\$ 1.00 cada una, equivalente al 4,76% de la Bolsa de Valores de Guayaquil, originadas en el 2016 producto de la transformación de las Bolsas de Valores de corporación civil a una sociedad anónima a través de la disposición publicada en el R.O. No. 249.

Movimiento de las acciones:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al 1 de enero	278.556	95.000
Ajuste al Valor patrimonial proporcional (3)	-	183.556
Pagos (4)	<u>(40.000)</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>238.556</u>	<u>278.556</u>

- (3) La contrapartida de este valor se registró en resultados acumulados, producto de la aplicación anticipada de la NIIF 9. Ver Nota 2.3
- (4) 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.

8. INVERSIONES A COSTO AMORTIZADO

Composición:

(Véase página siguiente)

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Inversiones (5)</u>		
Fondo Administrado Centenario Repo	53.183	25.274
Fondo Administrado ACM Prestige	35.683	33.850
	<u>88.866</u>	<u>59.124</u>
<u>Pólizas de acumulación</u>		
Banco de la Producción S.A. Produbanco	-	31.107
	<u>88.866</u>	<u>90.231</u>

- (5) Corresponden a participaciones en los Fondos administrados por Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos, en el Fondo Centenario Repo y en Fondo ACM Prestige a una tasa al cierre del ejercicio del (3,35%y 5,08%) respectivamente.

9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2017 y 2016 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías y partes relacionadas a las personas naturales o jurídicas (compañías) que directamente o indirectamente controlan o son controladas por la Compañía, tienen control conjunto o influencia significativa (asociadas).

Saldos:

<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Scudetto S.A.	Accionista comunes	Servicios	51.420	-
			<u>51.420</u>	<u>-</u>

Los saldos por cobrar a la compañía relacionada no devengan intereses y son exigibles en el corto plazo.

Transacciones:

<u>Ventas</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Scudetto S.A.	Accionistas comunes	Servicios	153.561	10.000
			<u>153.561</u>	<u>10.000</u>

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>Gastos</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Scudetto S.A.	Accionistas comunes	Servicios	<u>40.000</u>	<u>75.565</u>
			<u>40.000</u>	<u>75.565</u>

10. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Composición:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u>
Equipos de computación	21.007	20.915	25% - 33%
Instalaciones y adecuaciones	15.319	15.319	10%
Muebles y enseres	11.149	11.149	11% - 14%
Equipos de oficina	3.434	3.434	12% - 33%
	<u>50.909</u>	<u>50.817</u>	
Menos - depreciación acumulada	<u>(33.853)</u>	<u>(28.971)</u>	
	<u>17.056</u>	<u>21.846</u>	

Movimiento:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al 1 de enero	21.846	17.790
Adiciones	92	8.708
Depreciación del año	<u>(4.882)</u>	<u>(4.652)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>17.056</u>	<u>21.846</u>

11. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2017 asciende a US\$31.079 (US\$2016: US\$32.702), la mismas que incluyen principalmente US\$13.685 (2016: US\$14.844) a valores entregados a la Bolsa de Valores de Guayaquil y US\$ 14.753 (2016: US\$ 15.068) a la Bolsa de Valores de Quito para la conformación del Fondo de Garantía de Ejecución y Fondo Operativo de Compensaciones; con el objetivo de respaldar sus operaciones.

12. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

(a) Situación fiscal

(Véase página siguiente)

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2013 al 2017 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

El 24 de noviembre del 2016, la Compañía recibió el oficio No. NAC-DNCOFPC16-00010144 por parte del Servicio de Rentas Internas, informando que al revisar la información que dispone en su base de datos, ha identificado que registra operaciones por US\$59.859 y US\$2.842 en los ejercicios económicos 2015 y 2016 respectivamente, de los cuales no se ha podido verificar la existencia real de la transacción económica, por lo cual deberá justificar la veracidad de los costos y gastos registrados en su declaración que corresponda a las transacciones y períodos observados en un plazo de 10 días hábiles.

La Compañía con fecha 2 de diciembre del 2016 a través de comunicado N°109012016184341 enviado al ente regulador, expone y presenta los argumentos de derecho de las transacciones mencionadas, indicando que fueron realizadas dentro del marco jurídico existente y con el cumplimiento de la verificación de la validez de los comprobantes de ventas de los mismos, en los medios que el SRI disponía para el efecto.

Al 31 de diciembre del 2017 no se recibió ninguna comunicación por parte de la Administración Tributaria.

(b) Impuesto a la renta corriente

El impuesto a la renta esta compuesto de:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto a la renta corriente	<u>3.313</u>	<u>7.943</u>
	<u>3.313</u>	<u>7.943</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 2017 y 2016:

(Véase página siguiente)

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad antes de participación laboral e impuestos	13.555	24.424
Base de cálculo para Participación a los trabajadores	13.555	24.424
Menos: Participación laboral	(2.033)	(3.664)
Utilidad antes de impuestos	11.522	20.760
Menos: Dividendos exentos	(354)	(354)
Más: Gastos incurridos para generar ingresos exentos	345	3
Más: Participación atribuible a ingresos exentos	1	53
Más: Gastos no deducibles (1)	6.391	15.643
Base imponible total	17.905	36.105
Tasa de impuesto a la renta	22%	22%
Impuesto a la renta causado	3.939	7.943
Anticipo del impuesto a la renta determinado (2)	3.313	5.035
Impuesto a la renta determinado	<u>3.313</u>	<u>7.943</u>

- (1) Corresponde principalmente US\$3.561 (2016: US\$10.250) a gastos no respaldados en contratos o comprobantes de ventas autorizadas; US\$1.102 (2016: US\$2.305) a donaciones; US\$876 (2016: US\$2.025) a la provisión para jubilación patronal por los colaboradores menores a 10 años y US\$ 852 a depreciaciones, amortizaciones, provisiones y reservas que excedan los límites establecidos por la Ley.
- (2) La Compañía durante el 2017, se acogió al decreto ejecutivo N° 210, en el cual se indica que las empresas que facturen entre US\$500.000 hasta US\$1.000.000, tendrán una rebaja del 60% en el valor a pagar del saldo del anticipo de impuesto a la renta correspondiente al período 2017, sin embargo al realizar la comparación entre el saldo del anticipo de impuesto a la renta sin rebaja (US\$8.281) y el impuesto a la renta determinado (US\$3.939), se considera el mayor como el impuesto a la renta determinado, después de esto se aplica la reducción al anticipo de acuerdo al decreto en mención.

La determinación del impuesto a la renta por pagar del 2017 y 2016 fue como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto a la renta causado	3.313	7.943
Menos:		
Retenciones en la fuente efectuadas	(9.658)	(30.749)
Crédito Tributario de años anteriores	(22.806)	-
Saldo a favor de la Compañía	<u>(29.151)</u>	<u>(22.806)</u>

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

(Expresado en dólares estadounidenses)

(d) Impuestos por recuperar y pagar

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Impuestos por recuperar:</u>		
Crédito tributario de Impuesto a la renta 2014	3.931	3.931
Crédito tributario de Impuesto a la renta 2015	8.053	8.053
Crédito tributario de Impuesto a la renta 2016	10.822	10.822
Crédito tributario de Impuesto a la renta 2017	6.345	-
Crédito tributario IVA	4.768	4.768
	<u>33.919</u>	<u>27.574</u>
<u>Impuestos por pagar:</u>		
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	1.691	2.570
Retenciones en la fuente de IVA	24	1.677
	<u>1.715</u>	<u>4.247</u>

13. BENEFICIOS SOCIALES

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
<u>Año 2017</u>				
Beneficios sociales (1)	11.437	148.841	(144.332)	15.946
Jubilación Patronal y Desahucio	10.789	1.658	(990)	11.457
<u>Año 2016</u>				
Beneficios sociales (1)	22.156	118.085	(128.804)	11.437
Jubilación Patronal y Desahucio	6.507	4.282	-	10.789

(1) Incluye principalmente US\$7.590 (2016: US\$2.324) a vacaciones; US\$1.810 (2016:US\$1.725) a aporte patronal; US\$639 (2016: US\$559) a décimo tercer sueldo; US\$1.408 (2016: US\$1.341) a aporte individual; US\$1.910 (2016: US\$1.616) a décimo cuarto sueldo y US\$2.033 (2016: US\$ 3.664) a 15% de participación de trabajadores por pagar, respectivamente.

14. BENEFICIOS A EMPLEADOS - JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

Jubilación patronal y desahucio:

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2017 y 2016, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para la Compañía.

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Jubilación patronal	5.642	4.767
Bonificación por desahucio	5.815	6.022
	<u>11.457</u>	<u>10.789</u>

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	%	%
Tasa de descuento	8,34%	8,21%
Tasa de incremento salarial	3,97%	3,95%
Tasa de incremento de pensiones	5%	5%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002

(2) 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>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo Inicial	10.789	6.764
Costo laboral por servicio actuales	1.051	4.072
Reservación por trabajadores salidos	(582)	(257)
Costo Financiero	463	421
Recálculo pérdida / (ganancia por cambios en variables financieras ORI)	(263)	(211)
Saldo Final	<u>11.457</u>	<u>10.788</u>

Se reconocieron todos los importes en la cuenta de resultados.

15. RESTRICCIONES SOBRE EL PASIVO

Al 31 de diciembre del 2017 y del 2016, las siguientes disposiciones vigentes emitidas por el Consejo Nacional de Valores de acuerdo a sus atribuciones en la Ley de Mercado de Valores, fueron cumplidas por la Compañía:

- El pasivo total no podrá exceder en 3 veces el patrimonio de la Compañía.

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- 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. INTERMEDIACION DE VALORES

Composición:

	2017			2016		
	<u>Compra</u>	<u>Venta</u>	<u>Total</u>	<u>Compra</u>	<u>Venta</u>	<u>Total</u>
Bursatil	<u>128.602</u>	<u>233.999</u>	<u>362.601</u>	<u>62.934</u>	<u>604.555</u>	<u>667.489</u>
	<u>128.602</u>	<u>233.999</u>	<u>362.601</u>	<u>62.934</u>	<u>604.555</u>	<u>667.489</u>

17. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado de la Compañía al 31 de diciembre del 2017 y 2016, asciende a US\$477.910, el cual está suscrito y pagado por US\$433.560 dividido en 433.560 acciones ordinarias nominativas de US\$1 cada una y está conformado de la siguiente manera:

<u>Nombre</u>	<u>Nacionalidad</u>	<u>Acciones</u>	<u>%</u>
Echeverría Vera María Alexandra	Ecuatoriana	173.424	40%
Rubio Fernández Juan Antonio	Ecuatoriana (Residente en EEUU)	260.136	60%
		<u>433.560</u>	<u>100%</u>

18. EVENTO SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2017 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 hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.

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

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA

31 DE DICIEMBRE DEL 2017

INDICE

Informe de los auditores independientes sobre la información financiera suplementaria.

- ANEXO 1 - Cumplimiento sobre si las actividades se enmarcan en la ley.
- ANEXO 2 - Cumplimiento sobre las obligaciones establecidas por la ley.
- ANEXO 3 - Cumplimiento respecto a la presentación, revelación y bases de reconocimiento como activos en los estados financieros de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas.
- ANEXO 4 - Cumplimiento de normas de solvencia y prudencia.
- ANEXO 5 - Cumplimiento de lo establecido en la Codificación de Resoluciones del Consejo Nacional de Valores respecto a la elaboración de órdenes de operaciones, sus registros (operaciones y portafolios) y liquidaciones.
- ANEXO 6 - Existencia de contratos de mandato que respalden la administración de portafolio de terceros.
- ANEXO 7 - Cumplimiento de que el portafolio sea integrado exclusivamente con valores y documentos inscritos en el Registro del Mercado de Valores y que su negociación cumpla con las disposiciones legales y reglamentarias pertinentes.

Abreviaturas usadas:

- US\$ - Dólares estadounidenses
- LMV - Ley de Mercado de Valores

Q Av. Amazonas N21-147 y Robles, Of. 720 y 804
T +593 (2) 2506 866
F +593 (2) 2554 656
Quito - Ecuador EC170517

G Av. Francisco de Orellana y Miguel H. Alcívar,
Centro Empresarial Las Cámaras , Of. 401 y 502
T +593 (4) 2683 789
F +593 (4) 2683 873
Guayaquil - Ecuador EC00512
www.moorestephens-ec.com

**INFORME DE LOS AUDITORES
INDEPENDIENTES SOBRE LA INFORMACION
FINANCIERA SUPLEMENTARIA**

A los Accionistas de

**Activa Asesoría e Intermediación de Valores,
Activalores Casa de Valores S.A.**

Ciudad, 5 de febrero del 2018

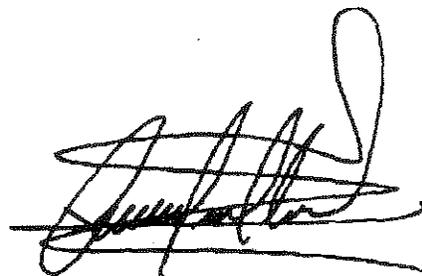
1. En relación con nuestra auditoría de los estados financieros de Activa Asesoría e Intermediación de Valores al 31 de diciembre del 2017, sobre los cuales hemos emitido nuestro informe que contiene una opinión sin salvedades, de fecha 5 de febrero del 2018, también hemos auditado la información financiera suplementaria contenida en los anexos 1 a 7 siguientes.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría y con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros básicos tomados en conjunto. Estas normas requieren que una auditoría sea planificada y realizada para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas, y comprende la aplicación de procedimientos, destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoría de estados financieros no tiene como propósito específico establecer la existencia de instancias de incumplimientos de las normas legales que sean aplicables a la entidad auditada salvo que, con motivo de eventuales incumplimientos, se distorsione significativamente la situación financiera, el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo. En tal sentido, como parte de la obtención de la certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo, efectuamos pruebas de cumplimiento en relación a las obligaciones establecidas en la Ley de Compañías y la Ley de Mercado de Valores (modificadas por la Ley Orgánica para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil y por el Código Orgánico Monetario y Financiero. La información financiera suplementaria contenida en los anexos 1 a 7 arriba mencionados, se presenta en cumplimiento con lo establecido en la Codificación de Resoluciones de la Junta de Regulación del Mercado de Valores y no se requiere como parte de los estados financieros básicos. Activa Asesoría e Intermediación de Valores, Activalores Casa de Valores S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de esta información financiera suplementaria de acuerdo con las normas establecidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.
3. En nuestra opinión la información financiera suplementaria mencionada en el párrafo 1 anterior, ha sido preparada razonablemente en todos sus aspectos importantes de acuerdo con las normas establecidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera (antes Consejo Nacional de Valores).

A los Accionistas de
Activa Asesoría e Intermediación de Valores,
Activalores Casa de Valores S.A.
Guayaquil, 5 de febrero del 2018

4. Este informe se emite exclusivamente para información y uso de los Accionistas y Administración de Activa Asesoría e Intermediación de Valores, Activalores Casa de Valores S.A., y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en cumplimiento de las disposiciones emitidas por esta entidad de control; y no debe ser utilizado para otros propósitos.

MOORE STEPHEN

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



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

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

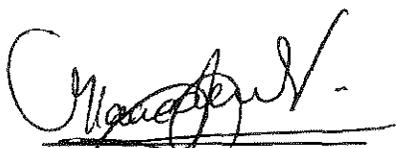
CUMPLIMIENTO SOBRE SI LAS ACTIVIDADES SE ENMARCAN EN LA LEY

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

A continuación se detallan las principales leyes aplicables

CONTENIDO	CUMPLIMIENTO		
	SI	NO	N/A
<p><u>Las actividades de Activa Asesoría e Intermediación de Valores, Activalores Casa de Valores S.A. durante el año 2017, dieron cumplimiento a lo establecido en:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Ley de Compañías. • Ley de Mercado de Valores (modificadas por la Ley Orgánica para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil y por el Código Orgánico Monetario y Financiero). • Codificación de Resoluciones de la Junta de Regulación del Mercado de Valores (antes Consejo Nacional de Valores). 	X		

Preparado por:


 Alexandra Echeverría
 Gerente General

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

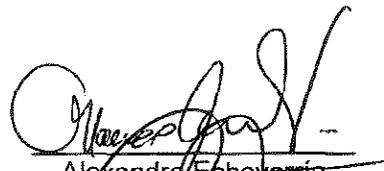
CUMPLIMIENTO SOBRE LAS OBLIGACIONES ESTABLECIDAS POR LA LEY

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

A continuación se detallan las principales leyes aplicables

CONTENIDO	CUMPLIMIENTO		
	SI	NO	N/A
<p><u>Activa Asesoría e Intermediación de Valores, Activalores Casa de Valores S.A. durante el año 2017 dio cumplimiento a las obligaciones establecidas en:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Ley de Compañías. • Ley de Mercado de Valores (modificadas por la Ley Orgánica para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil y por el Código Orgánico Monetario y Financiero). • Codificación de Resoluciones de la Junta de Regulación del Mercado de Valores (antes Consejo Nacional de Valores). 	X		

Preparado por:


 Alexandra Echeverría
 Gerente General

ANEXO 3

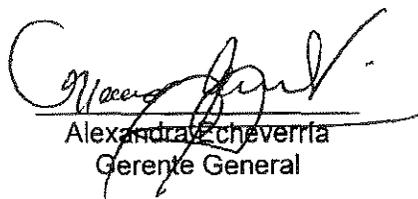
**ACTIVA ASESORIA E INTERMEDIACION DE VALORES,
ACTIVALORES CASA DE VALORES S.A.**

**CUMPLIMIENTO RESPECTO A LA PRESENTACIÓN, REVELACIÓN Y BASES DE
RECONOCIMIENTO COMO ACTIVOS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LAS
CUENTAS POR COBRAR A EMPRESAS VINCULADAS.**

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

El informe, de fecha 5 de febrero de 2018, de los auditores independientes sobre la presentación, revelación y reconocimiento de los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2017, contienen una opinión sin salvedades y se presenta por separado.

Preparado por:


Alexandra Cheverría
Gerente General

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

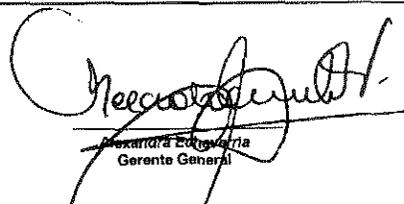
CUMPLIMIENTO DE LO ESTABLECIDO EN LA CODIFICACIÓN DE RESOLUCIONES DEL CONSEJO NACIONAL DE VALORES RESPECTO A LA ELABORACION DE ORDENES DE OPERACIONES, SUS REGISTROS (OPERACIONES Y PORTAFOLIOS) Y LIQUIDACIONES

31 DE DICIEMBRE DEL 2017

A continuación se detallan las principales normas para la elaboración de órdenes de operación, registro de dichas órdenes, registro de portafolios y liquidaciones, establecidas en la Codificación de Resoluciones del Consejo Nacional de Valores, sobre las cuales, la Casa de Valores ha dado cumplimiento:

CONTENIDO	CUMPLIMIENTO		
	SI	NO	N/A
Codificación de Resoluciones del Consejo Nacional de Valores:			
TITULO I			
Conservación de la documentación y registros.- Los participantes del mercado de valores mantendrán su documentación y sus registros contables, los de la actividad que desarrollan y los de sus clientes; incluyendo los respaldos respectivos, por un periodo de seis años, contados a partir de la fecha de la terminación de la relación contractual o de la liquidación del negocio.	x		
TITULO II			
Manual operativo interno.- deberá contener, por lo menos, los procesos de: Conocimiento del cliente. Recpción, registro y ejecución de órdenes. Información gerencial y su periodicidad de preparación y controles internos.	x		
Obligaciones.- Conforme lo señala la Ley de Mercado de Valores las casas de valores deberán:			
Levar los registros contables de conformidad con el plan de cuentas dictado por el Consejo Nacional de Valores.	x		
Levar un registro cronológico y secuencial en el que se anotarán, con fecha y hora de ingreso, las órdenes de los comitentes, además de la fecha y hora en la que fueron cumplidas dichas órdenes. El registro contendrá al menos lo siguiente: fecha, valor negociado, precio, plazo, nombre valor negociado, precio, plazo, nombre del cliente o comitente, número de la orden, número de liquidación de bolsa y número de la liquidación del contrato. Un registro de los dineros y valores, en el cual se deberán identificar individualmente a cada persona que solicitó la administración del portafolio.	x		
Deberán llevar bajo su responsabilidad, un registro y archivo individual de cada uno de sus comitentes, el mismo que contendrá: el nombre, domicilio, copia fotostática de la cédula de identidad o R.U.C., nombramiento vigente del representante legal o poder, el contrato de administración de portafolio, de ser el caso.	x		
Tener a disposición del comitente el comprobante de las operaciones que haya celebrado para éste, durante el día hábil siguiente a su realización.	x		
Guardar reserva de lo que concierne a las negociaciones que hiciera, así como de los nombres de las personas que se las encarguen, salvo que lo impida la naturaleza de las operaciones, o medie requerimiento de la Superintendencia de Compañías, orden judicial o consentimiento expreso de los interesados.	x		
En relación a las operaciones con valores extranjeros se establecen las siguientes: Ser responsables de proveer a los comitentes la información que se encuentre en los sistemas internacionales de información. Proveer a los comitentes el precio de cotización de los valores en el mercado en el que se negocien. Mantener vigentes los contratos con intermediarios bursátiles extranjeros autorizados, que les garanticen el acceso a la información actualizada y a la negociación de los valores.			x
Cumplimiento de órdenes.- Las casas de valores que actúen en la compraventa de valores, quedan obligadas a pagar el precio de la compra, o hacer la entrega de los valores vendidos o comprados, según corresponda, hasta el siguiente día bursátil al cumplimiento de las condiciones de la negociación.	x		
Responsabilidad.- Además de lo establecido en el artículo 57 de la Ley de Mercado de Valores, las casas de valores serán responsables de la inscripción del último titular en los registros del emisor, cuando esto sea necesario.	x		
Administración de portafolios.- La administración de portafolios o de dineros de terceros que realicen las casas de valores deberá efectuarse mediante contrato escrito y se sujetará a las disposiciones del Código Civil y Código de Comercio, sobre el mandato y la comisión mercantil, en lo que fuere aplicable. Los fondos y valores que por este concepto reciben las casas de valores, deben mantenerse separados de los que reciben de otros comitentes o de los propios. En el caso de acciones adquiridas para portafolio propio, esta transferencia deberá inscribirse en el respectivo libro de acciones y accionistas.			x

CONTENIDO	CUMPLIMIENTO		
	SI	NO	N/A
Cartera propia. - Las casas de valores cuando operen con cartera propia, esto es cuando se dediquen también a la compra o venta de valores con sus propios recursos, deberán observar que las compras y ventas de valores para portafolio propio sean postergadas mientras existan pendientes órdenes de sus comitentes por los mismos valores, y siempre que los valores tengan las mismas características para efectos de su negociación.			x
Plazo de las órdenes. - Cuando una casa de valores reciba dinero de su comitente con el objeto de adquirir valores, sin que se determine la fecha máxima hasta la cual deba ejecutarse la negociación, la orden se entenderá conferida por cinco días bursátiles, vencidos los cuales, sino hubiese sido posible cumplirla, deberá devolver al comitente, al siguiente día hábil, el monto de dinero por él entregado. Si la casa de valores recibiere el encargo de vender valores sin que se especifique el plazo para efectuar la operación, éste se entenderá igualmente conferido por cinco días bursátiles, vencido los cuales, sino hubiese sido posible cumplirla, deberá devolver al comitente, al siguiente día hábil, los valores entregados.	x		
Formato de las órdenes. - Las casas de valores elaborarán los formatos para la recepción de órdenes, al menos con la siguiente información: Nombres y apellidos o denominación o razón social y cédula de identidad o número del R.U.C., según corresponda, de su comitente y de la persona que suscribe la orden. Lugar, fecha y hora de recepción de la orden. 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. - Nombre de la persona autorizada que recibe la orden. Costos y condiciones de la negociación. Firma del comitente o de su representante legal, cuando fuere aplicable, firma de la persona autorizada por la casa de valores.	x		
Comprobante de liquidación. - La casa de valores además de las liquidaciones emitidas por la bolsa de valores, extenderá al comitente por cada orden concretada y bajo su firma, un comprobante de liquidación, con por lo menos, los siguientes datos: Fecha, Nombres y apellidos o denominación social y cédula de identidad o número del R.U.C., según corresponda, del comitente. Nombre del emisor, clase de valor, precio, valor total de la operación, comisión percibida, número y fecha del comprobante de liquidación de bolsa. Firma de conformidad del comitente. Para el caso de negociaciones en el mercado extrabursátil, la liquidación deberá contener los requisitos enunciados, en lo que fuere aplicable.	x		
Autorización de la negociación de valores de deuda pública emitida por países extranjeros, entidades de países extranjeros, así como organismos multilaterales de crédito. - La casa de valores que desea negociar estos valores en el mercado secundario local, deberá tramitar previamente su autorización, en una bolsa de valores del país. Para lo cual, la casa de valores deberá acreditar que cuenta en todo momento con los recursos humanos y tecnológicos necesarios, para proveer a los inversionistas de la información que aparece en los sistemas de información bursátiles o financieros internacionales. Adicionalmente, las casas de valores deberán contar con los respectivos contratos con intermediarios bursátiles autorizados en el exterior, que les garanticen el acceso a información actualizada sobre los valores que negocien. La autorización que otorgue la respectiva bolsa de valores estará sujeta a una evaluación permanente de la capacidad o los medios necesarios para la ejecución de tales operaciones; la falta de ést			x
Operaciones en el extranjero. - Sin perjuicio de las facultades que tienen las casas de valores para negociar valores en el extranjero, los valores que hayan sido previamente inscritos en el Registro del Mercado de Valores a cargo de la Superintendencia de Compañías y en las bolsas de valores locales, pueden ser negociados por las casas de valores en el exterior, cumpliendo los requisitos que para el efecto establezca la legislación del país donde se pretenda realizar la negociación. En estos casos, la operación deberá ser registrada posteriormente en bolsa de valores, debiendo cada bolsa llevar un registro de todas las operaciones de este tipo que sus casas de valores efectúen. Las casas de valores deberán informar a la Superintendencia de Compañías sobre estas operaciones, el día mismo de la transacción, indicando las generalidades de los valores tranzados.			x
Cuando la casa de valores obtenga la confirmación de su contraparte en el extranjero, sobre la reserva de los valores, procederá a llenar el respectivo formulario de operación cerrada, provisto por la bolsa de valores; señalando que se trata de una operación de registro donde no se podrá exceder el plazo de siete días bursátiles, contados a partir de la fecha de liquidación en el exterior.			x

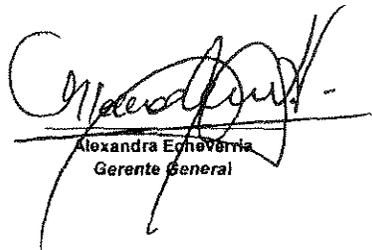

 Alexandra Estigarribia
 Gerente General

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

EXISTENCIA DE CONTRATOS DE MANDATO QUE RESPALDEN LA ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS DE TERCEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2017

Al 31 de diciembre del 2017, Activa Asesoría e Intermediación de Valores, Activalores Casa de Valores S.A. no ha administrado portafolio de terceros.



Alexandra Echeverría
Gerente General

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

CUMPLIMIENTO DE QUE EL PORTAFOLIO DE ACTIVA ASESORIA E INTERMEDIACION DE VALORES, ACTIVALORES CASA DE VALORES S.A. SEA INTEGRADO EXCLUSIVAMENTE CON VALORES Y DOCUMENTOS INSCRITOS EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES Y QUE SU NEGOCIACIÓN CUMPLA CON LAS DISPOSICIONES LEGALES Y REGLAMENTARIAS PERTINENTES

31 DE DICIEMBRE DEL 2017

1. Integración del portafolio de Activa Asesoría e Intermediación de Valores, Activadores Casa de Valores S.A.:

De acuerdo a lo establecido en la normativa vigente, el portafolio de Activa Asesoría e Intermediación de Valores, Activadores Casa de Valores S.A., al 31 de diciembre del 2017, ha sido conformado únicamente con valores y documentos inscritos en el registro del mercado de valores, según se detalla a continuación:

<u>Inversiones</u>	<u>Tipo de papel</u>	<u>Cantidad de acciones</u>	<u>Fecha adquisición</u>	<u>Saldo al 31/12/2017</u>	<u>Observación</u>
Decevale S.A.	Acciones	2,946	2/7/2012	3,885	Ver a)
Bolsa de Valores Guayaquil	Acciones	238,556	27/7/2016	<u>238,556</u>	Ver a)
				242,241	
Fondo Administrado Centenario Repo	Participaciones	n/a	20/9/2016	53,183	Ver a)
Fondo Administrado ACM Prestige	Participaciones	n/a	10/5/2016	<u>35,683</u>	Ver a)
				88,866	
			Total inversiones	<u><u>331,107</u></u>	

a) Inversiones adquiridas en el mercado bursátil

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

CUMPLIMIENTO DE QUE EL PORTAFOLIO DE ACTIVA ASESORIA E INTERMEDIACION DE VALORES, ACTIVALORES CASA DE VALORES S.A., SEA INTEGRADO EXCLUSIVAMENTE CON VALORES Y DOCUMENTOS INSCRITOS EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES Y QUE SU NEGOCIACION CUMPLA CON LAS DISPOSICIONES LEGALES Y REGLAMENTARIAS PERTINENTES

31 DE DICIEMBRE DEL 2017

2. Cumplimiento de la negociación de valores y documentos del portafolio de Activa Asesoría e Intermediación de Valores S.A. de acuerdo con las disposiciones legales y reglamentarias pertinentes:

En el anexo 7, Activa Asesoría e Intermediación de Valores, Activalores Casa de Valores S.A., menciona que ha dado cumplimiento a lo establecido en la Codificación de Resoluciones del Consejo Nacional de Valores respecto a las negociaciones de valores. A continuación se detallan las principales normas establecidas en la Ley de Mercado de Valores y su reglamento relacionados con la negociación de valores y documentos del portafolio de Activa Asesoría e Intermediación de Valores, Activalores Casa de Valores S.A., las cuales han sido cumplidas por parte de la Casa de Valores:

CONTENIDO	CUMPLIMIENTO		
	SI	NO	N/A
Ley de mercado de valores y su reglamento:			
De las negociaciones de valores de renta fija entre empresas vinculadas.- Las negociaciones de valores entre empresas vinculadas, cuando éstos estén inscritos en cualquiera de las bolsas de valores del país, se efectuarán a través de dichas entidades. Las negociaciones de valores emitidos, garantizados, aceptados o avalados, por una empresa vinculada, ya sea al comprador o al vendedor, se realizarán obligatoriamente a través de bolsa.	x		
Tanto en el mercado primario como secundario los valores de renta variable, inscritos en bolsa deberán negociarse únicamente en el mercado bursátil a través de las casas de valores, con excepción de las transferencias de acciones originadas en fusiones, escisiones, herencias, legados, donaciones y liquidaciones de sociedades conyugales o de hecho.			
De los valores derivados de una titularización.- Los valores derivados de una titularización, deberán ser transados en bolsa, tanto en el mercado primario como en el secundario, en casos especiales se podrán efectuar ofertas públicas dirigidas o subastas especiales.	x		
De la ejecución de órdenes.- Las casas de valores están obligadas a ejecutar por cuenta de sus clientes las órdenes que de ellos reciban para la negociación de valores. No obstante lo anterior, las casas de valores pueden subordinar el cumplimiento de la orden únicamente en los siguientes casos, y siempre que el comitente tenga previo conocimiento de ello: a) Cuando se trate de operaciones al contado, a que el comitente acredite la titularidad de los valores, o haga entrega de los mismos o de los fondos, según hubiere ordenado vender o comprar respectivamente; y, b) Cuando se trate de operaciones a plazo, a que el comitente aporte las garantías o coberturas mínimas que establezca el C.N.V. y en su caso la bolsa, c) deberán abstenerse de ejecutar las órdenes de sus comitentes cuando tengan conocimiento de un hecho cierto que indique que dichas negociaciones se formulan con el objeto de promover falsas condiciones de oferta y demanda.	x		


Alexandra Echevarría
Gerente General

ACTIVA ASESORIA E INTERMEDIACIÓN DE VALORES, ACTIVALORES CASA DE VALORES S.A.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE LA APLICACION DE PROCEDIMIENTOS CONVENIDOS SOBRE MEDIDAS DE PREVENCIÓN DE LAVADO DE ACTIVOS Y EL FINANCIAMIENTO DEL TERRORISMO Y OTROS DELITOS PROVENIENTE DE ACTIVIDADES ILICITAS.

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólar estadounidense
CNV	-	Consejo Nacional de Valores
Compañía	-	Activa Asesoría e Intermediación de Valores, Activalores Casa de Valores S.A.

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE
LA APLICACIÓN DE PROCEDIMIENTOS CONVENIDOS
SOBRE MEDIDAS DE PREVENCIÓN DE LAVADO DE
ACTIVOS, EL FINANCIAMIENTO DEL TERRORISMO Y OTROS
DELITOS**

A los Accionistas de

**Activa Asesoría e Intermediación de Valores,
Activalores Casa de Valores S.A.**

Guayaquil, 5 de febrero del 2018

1. De conformidad con los términos de referencia contenidos en el contrato de servicios profesionales firmado el 8 de junio del 2017 con Activa Asesoría e Intermediación de Valores, Activalores Casas de Valores S.A., hemos aplicado los procedimientos detallados más adelante, los cuales fueron convenidos con Usted, con base en los procedimientos comunicados por la Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros del Ecuador, con el propósito de asistirles en el cumplimiento de la presentación de este informe ante dicha Superintendencia, de acuerdo con lo establecido en la Ley de Mercado de Valores Capítulo VIII "Normas para prevenir el lavado de activos, financiamiento del terrorismo y otros delitos en las Bolsas de Valores, Casas de Valores y Administradora de Fondos y Fideicomisos " del Título VII "Disposiciones Generales" de la Codificación de las Resoluciones Expedidas por el Consejo Nacional de Valores. Nuestra tarea se realizó de acuerdo con la Norma Internacional de Auditoría – Servicios Relacionados No.4400 – "Trabajos para realizar procedimientos convenidos respecto de información financiera" emitida por el consejo de la Federación Internacional de Contadores (IFAC). La suficiencia de los procedimientos previamente convenidos es de exclusiva responsabilidad de Activa Asesoría e Intermediación de Valores, Activalores Casa de Valores S.A.; por lo tanto, no efectuamos ninguna declaración respecto a la suficiencia de los procedimientos descritos en el numeral 3 siguiente, ya sea para el propósito para el cual se solicitó este informe ni para ningún otro propósito.
2. Este trabajo especial no constituye una auditoría de los estados financieros de Activa Asesoría e Intermediación de Valores, Activalores Casa de Valores S.A., ni de ninguno de los componentes, cuentas o partidas de dichos estados financieros, de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aplicables a exámenes de estados financieros. Por lo tanto, no estamos en condiciones de expresar y no expresamos, en este informe, una opinión sobre los referidos estados financieros o sus componentes, sus cuentas o sobre el sistema de control interno de Activa Asesoría e Intermediación de Valores, Activalores

A los Accionistas de:
Activa Asesoría e Intermediación de Valores,
Activalores Casa de Valores S.A.
Guayaquil, 5 de febrero del 2018

Casa de Valores S.A.. Cabe aclarar que, si hubiéramos llevado a cabo procedimientos adicionales, otros asuntos podrían haber llamado nuestra atención, los cuales habrían sido informados a ustedes. Nuestra responsabilidad profesional sobre la información analizada se extiende únicamente a los aspectos indicados en el numeral 3 siguiente.

3. Los procedimientos aplicados y los hallazgos resultantes de la aplicación de estos procedimientos se presentan a continuación:

3.1 Procedimiento aplicado

Verificar la calificación del oficial de cumplimiento y el código de registro en la Unidad de Análisis Financiero y Económico.

Hallazgos resultantes de la aplicación del procedimiento

Mediante Informe Técnico No. SCVS.DNPLA.17-0100, emitida por la Dirección Nacional de Prevención de Lavado de Activo el 8 de agosto de 2017, se califica a la señorita Yelena María Farfán Jurado para que pueda desempeñar las funciones de oficial de cumplimiento en la Compañía.

Se verificó el código de registro en la Unidad de Análisis Financiero y Económico que corresponde a 5033.

3.2 Procedimiento aplicado

Verificar que las normas y procedimientos de control, definidas formalmente por la Administración, para disminuir el riesgo de lavado de activos, financiamiento del terrorismo y otros delitos provenientes de actividades ilícitas, se encuentren en el Manual de Prevención.

Hallazgos resultantes de la aplicación del procedimiento

De la aplicación de este procedimiento observamos lo siguiente:

La Compañía cuenta con políticas y procedimientos que han sido definidos para mitigar los riesgos de lavado de activos, financiamiento del terrorismo y otros delitos provenientes de actividades ilícitas. Estas políticas y procedimientos forman parte del manual para la prevención de lavado de activos y el código de ética.

3.3 Procedimiento aplicado

Verificar que el Directorio, Representante legal y personal de la Compañía hayan cumplido con las obligaciones establecidas en la Sección VIII "Definición, Gestión, Control y Aplicación de los mecanismos de prevención", del Capítulo VIII "Normas para Prevenir el Lavado de Activos, Financiamiento del Terrorismo y otros Delitos en las

A los Accionistas de:
Activa Asesoría e Intermediación de Valores,
Activalores Casa de Valores S.A.
Guayaquil, 5 de febrero del 2018

Bolsas de Valores, Casas de Valores y Administradoras de Fondos y Fideicomisos", de la Codificación de las Resoluciones Expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera (antes Consejo Nacional de Valores).

Hallazgos resultantes de la aplicación del procedimiento

De la aplicación de este procedimiento observamos lo siguiente:

Durante el periodo 2017 el Directorio de la Compañía y Oficial de Cumplimiento ha realizado las siguientes actividades relacionadas a prevenir el lavado de activos, financiamiento del terrorismo y otros delitos.

- Actualización del Manual de Prevención de Lavado de Activos aprobado por la Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros.
- Revisión de los reportes de gestión de los meses de enero a diciembre del 2017, los cuales fueron contrastados con la información de Operaciones que superan el umbral de US\$10.000 para genera los reportes RESU.
- Revisión a las transacciones comprendidas en el periodo de enero a diciembre, en donde no existen operaciones inusuales e injustificadas reportadas a la Unidad de Análisis Financiero y Económico (UAFE).
- Revisión del cumplimiento del capítulo IV Políticas y Procedimientos conozca a su empleado del Manual de Prevención de Lavado de Activos.
- Análisis de conozca su mercado, de acuerdo a lo que establece el numeral 3.1 del Capítulo III "Políticas y Procedimientos Conozca a su Mercado y Corresponsal" del Manual de Prevención de Lavado de Activos, esto con el objetivo de mantener información actualizada sobre los sectores económicos con los cuales se relaciona la Casa de Valores, y su evolución, tales como:
 - Inflación
 - Riesgo del país
 - Tasa de desempleo
 - Inversión extranjera en el país
 - Producto interno bruto por sectores económicos
 - Tasas de crecimiento anual por sectores económicos
 - Ventas totales por sectores económicos
 - Costos, gastos generales, gastos financieros por sectores económicos
- Actualización de la matriz de riesgo de clientes.
- Se comunicó a la Unidad de Análisis Financiero y Económico (UAFE) y a la Bolsa de valores de Guayaquil BVG la calificación de la Srta. Yelena Farfán como oficial de cumplimiento.

A los Accionistas de:
Activa Asesoría e Intermediación de Valores,
Activalores Casa de Valores S.A.
Guayaquil, 5 de febrero del 2018

- Evaluación del personal recurrente y nuevo, de acuerdo a lo que establece el numeral 4.3 del Manual de Prevención de Lavado de Activos, registrando el cumplimiento de cada uno de ellos en las políticas de prevención y sin registro de novedades.

La Gerente General es el Representante Legal de la Compañía, quien como miembro del Comité de Cumplimiento se encarga de velar por el acatamiento a las disposiciones legales y políticas y procedimientos establecidos por la Administración, en relación a la prevención de lavado de activos, financiamiento del terrorismo y otros delitos, incluyendo la aprobación de los reportes remitidos mensualmente a la Unidad de Análisis Financiero y Económico. Adicionalmente, la Representante Legal es miembro del Comité Interno de Activa Asesoría e Intermediación de Valores, Activalores Casa de Valores S.A., la cual tiene entre sus funciones la aprobación de los manuales de la Compañía, previo al conocimiento y aprobación del Directorio.

Durante el 2017, el personal de la Compañía ha cumplido con el requerimiento de la Unidad de Cumplimiento de asistir a la capacitación anual sobre prevención de lavado de activos, así como con la lectura del manual de políticas de prevención de lavado de activos, financiamiento del terrorismo y otros delitos.

3.4 Procedimiento aplicado

Verificar que el oficial de cumplimiento haya incluido en sus programas de trabajo procedimientos de revisión del cumplimiento de las disposiciones legales, instrucciones impartidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera (antes Consejo Nacional de Valores).

Hallazgos resultantes de la aplicación del procedimiento

Los programas de trabajo del Área de Cumplimiento incluyen procedimientos de revisión dirigidos a verificar la aplicación de las disposiciones legales, instrucciones impartidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, así como el cumplimiento de las directrices contenidas en el manual de prevención de lavado de activos, financiamiento del terrorismo y otros delitos publicado por la Administración, se ha cumplido en su totalidad.

3.5 Procedimientos aplicados

Revisar que la Compañía cuente con una unidad de control de lavado de activos y que sus procedimientos de control abarquen todas las áreas sensibles a lavado de activos: agencias, sucursales, subsidiarias y afiliadas. En caso de que la institución tenga agencias, subsidiarias y afiliadas en el exterior, indagar si existe unificación de las prácticas de prevención de lavado de activos para todo el grupo financiero y si la institución se preocupa porque exista la debida coordinación respecto del reporte de las operaciones sospechosas con la administración de la matriz, auditoría interna y el oficial de cumplimiento y revelar las excepciones.

A los Accionistas de:
Activa Asesoría e Intermediación de Valores,
Activalores Casa de Valores S.A.
Guayaquil, 5 de febrero del 2018

Hallazgos resultantes de la aplicación del procedimiento

De la aplicación de este procedimiento observamos lo siguiente:

- La Compañía cuenta con una Unidad de Cumplimiento, conformada por un Oficial de Cumplimiento, quien reporta sus actividades al Directorio.
- Este comité se reúne una vez al año para tratar temas relacionados al cumplimiento de la planificación y control para minimizar el riesgo de lavado de activos. Los resultados de las reuniones se documentan en las Actas de Sesión de Comité de Cumplimiento.

La Compañía mantiene oficina en la ciudad de Guayaquil, por ende no mantiene agencias, subsidiarias, ni afiliadas constituidas en el exterior.

3.6 Procedimientos aplicados

Solicitar copias de los informes emitidos por el oficial de cumplimiento, remitidos internamente para conocimiento del Directorio, Consejo de Administración o del organismo competente según determinen los estatutos y las disposiciones de la Superintendencia, relacionados con los resultados de la revisión del cumplimiento de los controles para evitar el lavado de activos y el financiamiento del terrorismo y otros delitos y de las actas de las sesiones en las que la Administración de la Compañía emitió su opinión.

Hallazgos resultantes de la aplicación del procedimiento

Obtuvimos copias de los informes emitidos por la oficial de cumplimiento que son presentados a la Junta de Accionistas, así como las actas de Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la Compañía. Nos fue proporcionada la acta con fecha 24 de enero de enero del 2017 en la cual se conoce el informe de cumplimiento del plan de trabajo del periodo fiscal 2016 en materia de prevención de lavado de activos y de financiamiento del terrorismo y otros delitos y conocer sobre el plan de trabajo para el periodo fiscal 2017 en materia de prevención de lavado de activos y de financiamiento del terrorismo y otros delitos.

3.7 Procedimientos aplicados

Detallar los hallazgos identificados en los informes señalados en el numeral 3.6 anterior, que no hayan merecido acciones por parte de los máximos directivos de la Compañía.

Hallazgos resultantes de la aplicación del procedimiento

No se aplicó este procedimiento debido a que en el informe del oficial del cumplimiento no existieron hallazgos reportados.

A los Accionistas de:
Activa Asesoría e Intermediación de Valores,
Activalores Casa de Valores S.A.
Guayaquil, 5 de febrero del 2018

3.8 Procedimientos aplicados

Seleccionamos al azar 5 hallazgos detectados de cada uno de los informes señalados en el numeral 3.7 anterior y aplicamos pruebas para la verificación de los correctivos dispuestos por la Administración, la implantación de los controles internos y el cumplimiento de las instrucciones, políticas, y resoluciones del Directorio, Consejo de Administración u organismo competente.

Hallazgos resultantes de la aplicación del procedimiento

No se aplicó este procedimiento debido a que no se han incluido hallazgos en los informes del oficial de cumplimiento ni en las Juntas de Accionistas.

3.9 Procedimientos aplicados

Seleccionar aleatoriamente 6 meses del año y realizar lo siguiente: i) Consolidar la información mensual de las operaciones o transacciones que sean iguales o superiores a el umbral legal (US\$10.000); ii) Solicitar el reporte mensual (RESU) enviado por la compañía a la Unidad de Análisis Financiero y Económico en los meses escogidos para la muestra; iii) Cotejar que los clientes que superaron el umbral legal has sido reportados a la UAFE en el mes correspondiente; iv) Para cada uno de los meses seleccionado, tomar aleatoriamente una muestra del 5% de los clientes para revisar el cumplimiento de las políticas de debida diligencia requeridos en la normativa correspondiente.

Hallazgos resultantes de la aplicación del procedimiento

La muestra seleccionada, corresponde a los meses de enero, marzo, abril, mayo, julio y septiembre de los cuales se puede informar lo siguiente: i) Nos fue proporcionados la información mensual de todas las operaciones que son iguales o superiores al umbral legal (US\$10.000); ii) Nos fue proporcionado los RESU de los que escogimos para nuestra muestra; iii) Todos las transacciones individual o en su conjunto de los clientes mayores o iguales a la umbral legal han sido reportados a la UAFE en los plazos establecidos y, iv) Nuestra muestra seleccionada asciende a 10 clientes, en los cuales se pudo observar que se están cumpliendo con todos las políticas de debida diligencia que mantiene la Compañía.

3.10 Procedimientos aplicados

Verificar la existencia de una matriz de riesgo, definidas formalmente por la Administración, así como la documentación soporte de su aplicación como herramienta de mitigación de posibles procesos de delitos de lavado de activos.

A los Accionistas de:
Activa Asesoría e Intermediación de Valores,
Activalores Casa de Valores S.A.
Guayaquil, 5 de febrero del 2018

Hallazgos resultantes de la aplicación del procedimiento

De la aplicación de este procedimiento observamos lo siguiente:

Pudimos observar la matriz de riesgo que mantiene la Compañía y el proceso de revisión que mantiene con los clientes, a los cuales se les da una calificación de riesgo de acuerdo al perfil de cada uno, observamos a los clientes agrupados por niveles bajo, medio y alto, dependiendo principalmente de su ubicación (ciudad) y actividades económicas, nacionalidad de los accionistas, entre otros. En caso de que un cliente mantenga una calificación alta de acuerdo a los parámetros indicados, se realiza una *diligencia ampliada solicitando información adicional* dependiente de su riesgo.

3.11 Procedimientos aplicados

Determinar si el proceso utilizado por la Compañía, en cuanto a la custodia y *confidencialidad* de los expedientes proporciona la seguridad necesaria de la información física y digital.

Hallazgos resultantes de la aplicación del procedimiento

En nuestra revisión se pudo observar que la información tanto física como digital se encuentra adecuadamente custodiada y es de uso exclusivo del oficial de cumplimiento y de personas autorizadas.

3.12 Procedimientos aplicados

Requerir de los auditores externos internacionales, que mantienen relación técnica con la firma nacional del auditor externo local, de las subsidiarias y afiliadas extranjeras que forman parte del grupo financiero, los informes que sustenten la ejecución de procedimientos de revisión de medidas para prevenir el lavado de activos provenientes de actividades ilícitas, exigidos por las autoridades de control de los países donde residen dichas subsidiarias y afiliadas extranjeras, y adjuntarlos al informe.

Hallazgos resultantes de la aplicación del procedimiento

La Compañía al 31 de diciembre 2017, *no mantiene subsidiarias, ni afiliadas* constituidas en el exterior, por lo que no aplicamos el procedimiento.

3.13 Procedimientos aplicados

Obtener una carta de representación de la Administración de la Compañía en la cual se confirme que la misma ha realizado las acciones informadas al auditor externo.

Hallazgos resultantes de la aplicación del procedimiento

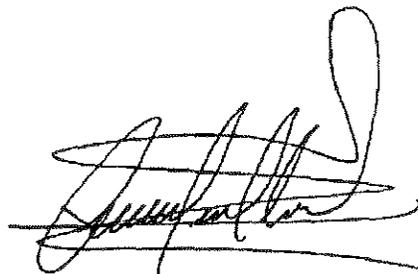
No se detectaron excepciones como resultado de la aplicación del procedimiento.

A los Accionistas de:
Activa Asesoría e Intermediación de Valores,
Activalores Casa de Valores S.A.
Guayaquil, 5 de febrero del 2018

4. Este informe se emite con el exclusivo propósito de ser presentado por la Administración de Activa Asesoría e Intermediación de Valores, Activalores Casa de Valores S.A. a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros para cumplir con lo establecido en el contrato de servicios profesionales mencionado en el Numeral 1. y considerando lo aplicable del Capítulo VII "Norma para prevenir el lavado de activos, financiamiento del terrorismo y otros delitos en las Bolsa de Valores, Casas de Valores y Administradora de Fondos y Fideicomisos" del Título VII "Disposiciones Generales" de la Codificación de las Resoluciones Expedidas por el Consejo Nacional de Valores, por lo tanto no puede ser distribuido, copiado o entregado a otras personas u organismos.

MOORE STEPAENS

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



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