

**ACTIVA ASESORIA E INTERMEDIACION DE VALORES, ACTIVALORES  
CASA DE VALORES S.A.  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**DICIEMBRE 31, 2012  
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

**1. Operaciones y Entorno Económico**

*La compañía fue constituida mediante escritura pública con fecha 27 de octubre del 2011 y está autorizada para ejercer la intermediación de valores y todas las actividades previstas por el Artículo No. 58 de la Ley de Mercado de Valores.*

*Con fecha 13 de diciembre del 2011, Activa Asesoría e Intermediación de Valores, Activa Casa de Valores S.A., queda inscrita en el registro de Mercado de Valores y de la Información Pública como Casa de Valores bajo el No. 2011-06-0091.*

*El objetivo principal de la compañía es prestar servicios de intermediación de valores, para lo cual puede operar de acuerdo con las instrucciones de sus comitentes en el mercado bursátil y extrabursátil con valores inscritos en la Bolsa de Valores e inscritos en el Registro de Mercado de Valores, así también realizada actividades de asesoramiento en general. La actividad de la compañía está regida por la Ley de Compañías, Ley de Mercado de Valores, las Resoluciones que expida el Consejo Nacional de Valores, las Normas de Derecho Positivo Ecuatoriano que le fueren aplicables y por el Estatuto Social.*

**2. Resumen de las principales políticas contables**

**a) Bases de Presentación**

*Los Estados Financieros de la compañía han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera.*

**b) Uso de Estimaciones y Juicios:**

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

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

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

### **c) Activos y Pasivos Financieros**

**Efectivo y Equivalentes del Efectivo.-** *corresponde al efectivo disponible y depósitos a las vista en bancos.*

**Cuentas por cobrar.-** *representados en el Estado de Situación Financiera como otras cuentas por cobrar, que dan derecho a pagos fijos y que no cotizan en bolsa.*

**Activos mantenidos hasta el vencimiento.-** *son inversiones en activos financieros que la empresa tiene la capacidad de mantener hasta su vencimiento, estas inversiones se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción.*

**Otros Pasivos financieros:** *representados en el estado de situación financiera por las cuentas por pagar (proveedores locales, compañías relacionadas y otras cuentas por pagar.*

### **d) Reconocimiento de Ingresos**

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

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

### **e) Impuesto a la Renta**

*Está compuesto por el impuesto corriente y diferido los cuales son reconocidos en resultados, excepto que se relacione con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.*

*El impuesto corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año utilizando la tasa impositiva aplicable.*

*El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplique al momento de la reversión de las diferencias temporarias de acuerdo a la ley de impuesto a la renta promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha de reporte. Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados si existe un derecho legal de compensar los*

*pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con el impuesto a la renta aplicado por la misma autoridad tributaria.*

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

### **3. Administración de Riesgo Financiero**

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

- ✓ Riesgo de crédito*
- ✓ Riesgo de liquidez*
- ✓ Riesgo de mercado*

#### **a) Ambiente de Administración de Riesgos**

*Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con la finalidad de identificar y analizar aquellos riesgos que pudiera enfrentar la Compañía, determinar límites de afectación tolerables y definir los controles de riesgo adecuados.*

*La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entienden sus funciones y obligaciones.*

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

#### **b) Riesgo de Crédito**

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

#### **Cuentas y documentos por cobrar**

*El riesgo es mínimo ya que la compañía con no cuenta con ventas o prestación de servicios a crédito.*

## **Instrumentos Financieros**

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

### **c) Riesgo de Liquidez**

*El riesgo de liquidez se refiere al riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, los cuales son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque de la Administración para administrar la liquidez es la obtención y disgregación de los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vengán.*

*La Administración dispone de información que le permite monitorear los requerimientos de flujos de efectivo; normalmente la Compañía tiene como objetivo contar con los recursos necesarios para solventar los gastos operacionales esperados durante un período de un mes.*

### **d) Riesgo de Mercado**

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

### **f) Administración de Capital**

*La política de la Compañía es mantener un adecuado nivel de capital que le permita mantener la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio en Ecuador. La Compañía no está sujeta a requerimientos externos de capital. La Junta de Accionistas establece las necesidades adicionales de inversiones de capital y en función de ello determina el nivel de utilidades que se reinvierte y el nivel de dividendos que se paga a los accionistas.*

## **4. Transacciones con partes relacionadas**

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

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

- Scudetto S.A. prestó servicios de asesoría a la Compañía por US\$1.786

## 5. Inversiones temporales

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

## 6. Cuentas por cobrar

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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Otras	304	550
Seguro Médico	2.511	697
Impuestos por Cobrar	11.365	7.514
Impuesto a la renta pagado en exceso	727	109
	<b>16.919</b>	<b>10.881</b>

## 7. Cuota patrimonial en la Bolsa de Valores

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

## 8. Propiedad, Planta y Equipo

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

	<b>2011</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Venta</b>	<b>Reclas.</b>	<b>2012</b>
Equipos de Oficina	1.314	748		-363	1.699
Muebles y Enseres	4.500	1.350	-950	3.841	8.741
Equipos de Computación	15.093	508		-3.314	12.287
Instalaciones y Adecuaciones	15.751			-4.772	10.979
Total Costo	36.658	2.606	-950	-4.608	33.706
Depreciación Acumulada	0	5.731			5.731
Propiedad, Planta y Equipo	<b>36.658</b>				<b>27.975</b>

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

## 9. Otros activos

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

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

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

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

## 10. Activos intangibles

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

	<u>2011</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Reclasif.</u>	<u>2012</u>
Licencias	0	0	3.786	3.786
Programas de Computación	0	750	750	1.500
Total Costo	0	750	4.536	5.286
Amortización Acumulada	0	4.086	0	4.086
Total activos intangibles	<u>0</u>			<u>1.200</u>

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

## 11. Cuentas por pagar

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

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

## 12. Gastos acumulados por pagar

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

	<u>2011</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Pagos</u>	<u>2012</u>
Beneficios Sociales	413	21.291	-12.359	9.345
Participación a Trabajadores		8.110		8.110
Beneficios Sociales	<u>413</u>	<u>29.401</u>	<u>-12.359</u>	<u>17.455</u>

## 13. Provisiones

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

	<u>2011</u>	<u>Adiciones</u>	<u>2012</u>
Provisión por Desahucio	0	888	888
Jubilación Patronal	0	810	810
		<u>1.698</u>	<u>1.698</u>

## 14. Índices de liquidez y endeudamiento

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 la Compañía presentó los siguientes índices de liquidez y endeudamiento, los cuales cumplen con las normas establecidas por el Consejo Nacional de Valores, que indican lo siguiente:

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

## 15. Patrimonio

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

## 16. Impuesto a la renta

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad Contable antes de Impuesto a la renta	45.826	-19.714
Tasa de Impuesto a la Renta	23%	24%
Impuestos a la tasa vigente	10.540	0
Efecto de Gastos no deducibles	6.172	0
Efecto de otras deducciones	1.602	0
Impuesto a las ganancias calculado	15.111	0
Anticipo de Impuesto a la Renta	1.065	0
Gasto por Impuesto a las ganancias	<u>15.111</u>	<u>0</u>

f

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo al Inicio del año	109	0
Impuesto Pagado	0	0
Retenciones de impuesto a la renta	15.729	109
Impuesto a la Renta Causado	-15.111	0
Total Impuesto a la renta pagado en exceso	<u>727</u>	<u>109</u>

  
\_\_\_\_\_  
**Alexandra Echeverría V.**  
**Gerente General**

  
\_\_\_\_\_  
**Jenniffer Montoya M.**  
**Contador General**