

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

DICIEMBRE 31, 2014
(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.*

Pasivos no financieros: *representados en el estado de situación financiera por las cuentas por pagar (proveedores locales 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 no cuenta con ventas y/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 venzan.

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.

Con fecha 7 de junio del 2013 la Superintendencia de Compañías a través de escritura pública autorizó el aumento de capital a US\$ 174.335,00, el mismo que fue registrado en 14 de junio del 2013 en el Registrador de la Propiedad de Guayaquil.

4. Transacciones con partes relacionadas

La Casa de Valores ha realizado las siguientes transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2014:

- *La Compañía mantenía un cuenta por pagar accionista por US\$4.825 al 31 de diciembre del 2012 cancelada en enero y abril del 2013, generando intereses US\$532 en 2012 y US\$ 18 en el año 2013*
- *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.*
- *Mediantes Actas de Junta General de accionistas celebrada el 7 de mayo del 2014 y 26 de marzo del 2013 se aprobó el aumento de capital a US\$ 238.955 (2014) y US\$ 174.335 (2013) con: aporte para futuras capitalizaciones de US\$ 49.670 y utilidades acumuladas por US\$14.950 en 2014; y aporte para futuras capitalizaciones US\$ 69.179 en 2013; según escrituras inscritas en el Registrador Mercantil con fecha del 19 de mayo del 2014 y 14 de junio del 2013, respectivamente.*
- *Los accionistas aportaron en efectivo US\$3 (2014) y US\$ 49.667 (2013) para futuras capitalizaciones.*
- *Las principales transacciones que tuvieron cambios en el resultado son:*

	US\$	
	2014	2013
Ingresos		
Aseorías	0.00	3,093.00
	<u>0.00</u>	<u>3,093.00</u>
Gastos		
Comisiones	0.00	12,469.00
Aseorías	1,000.00	1,786.00
Interes Pagados	0.00	18.00
Otros	0.00	2.00
Servicios Básicos		
	<u>1,000.00</u>	<u>14,275.00</u>

5. Activos Financieros Mantenedos al Vencimiento

Corresponde a una inversión en renta variable en Fondo Administrado Repo, contratada en noviembre del 2013 y certificados de depósito de renta fija con Produbanco según el siguiente detalle:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Produbanco		
Al 3.25% anual a 31 días plazo	40,335	0
Fondo Administrado Repo		
Participación del 0.82%, sin vencimiento	42,069	39,949
	<u>82,404</u>	<u>39,949</u>

6. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 las cuentas por cobrar se detallan como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Otros	113	0
Préstamos a Empleados	350	10,000
Pagos anticipados	472	1,081
Crédito Tributario a favor de la empresa (IVA)	14,309	12,740
Crédito Tributario a favor de la empresa (RENTA)	4,502	304
	<u>19,746</u>	<u>24,125</u>

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 2014 y 2013, en US Dólares, es como sigue:

	<u>2013</u>	<i>Adiciones</i>	<u>2014</u>
<i>Equipos de Oficina</i>	2,803	631	3,434
<i>Muebles y Enseres</i>	8,741	240	8,981
<i>Equipos de Computación</i>	12,968	5,040	18,008
<i>Instalaciones y Adecuaciones</i>	10,979	400	11,379
<i>Total Costo</i>	<u>35,491</u>	<u>6,310</u>	<u>41,801</u>
<i>Depreciación Acumulada</i>	<u>11,748</u>	<u>7,120</u>	<u>18,868</u>
<i>Propiedad, Planta y Equipo</i>	<u><u>23,743</u></u>		<u><u>22,933</u></u>

El cargo a resultados por depreciación de los muebles y equipos fue de US\$7.120 en el 2014.

9. Otros activos

Un detalle de los Otros activos, al 31 de diciembre del 2014 y 2013, es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<i><u>Bolsa de Valores de Guayaquil</u></i>	13,179	14,168
<i>Fondo de Garantía de ejecución</i>		
<i>Fondo de Garantía de compensación</i>		
<i>Acciones Decevale</i>	3,685	3,685
	<u><u>16,864</u></u>	<u><u>17,853</u></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 2014 es el siguiente:

V

	2013	Adiciones	2014
Licencias	3,786	0	3,786
Programas de Computación	1,500	0	1,500
Total Costo	5,286	0	5,286
Amortización Acumulada	4,386	300	4,686
Total activos intangibles	900		600

11. Cuentas por pagar

El detalle de la cuenta por pagar, al 31 de diciembre del 2014 y 2013, es como sigue:

	2014	2013
Proveedores	530	2,641
Aportes al IESS	3,880	3,071
Retenciones por Pagar	3,384	3,778
	7,794	9,490

12. Gastos acumulados por pagar

El movimiento de la cuenta gastos acumulados por pagar, al 31 de diciembre del 2014 y 2013, es como sigue:

	2013	Adiciones	Pagos	2014
Beneficios Sociales	9,412	23,018	-27,990	4,439
Participación a Trabajadores	3,489	1,596	-3,489	1,596
Beneficios Sociales	12,901	24,614	-31,479	6,036

13. Provisiones

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la Compañía, durante el año 2014.

	2013	Adiciones	2014
Provisión por Desahucio	1,383	1,162	2,545
Jubilación Patronal	1,679	704	2,383
	3,062	1,865	4,927

14. Índices de liquidez y endeudamiento

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 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 0,08 (2014) y 0,11 (2013) que no es mayor a 2.
- El índice de liquidez es de 6,34 (2014) y 5,83 (2013) que es mayor a 1.

15. Patrimonio

El capital autorizado al 31 de diciembre del 2014, asciende a US\$238.955 el cual está suscrito y pagado en US\$ 238.955, dividido en 238.955 acciones ordinarias nominativas de US\$1 cada una, en el año 2013 fue de US\$ 174.335

Mediante Acta de Junta General de Accionistas celebrada el 7 de mayo del 2014 se aprobó el aumento de capital por US\$ 64.620 según Registro Mercantil del 19 de mayo del 2014.

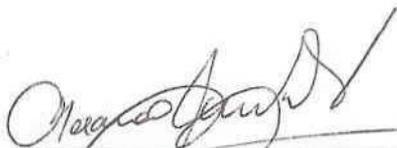
16. Impuesto a la renta

El gasto del impuesto a la renta por el año terminado al 31 de diciembre del 2014 fue del 22%, difiere del cálculo de la base por la siguiente conciliación tributaria efectuada:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad Contable antes de Impuesto a la renta	9,046	19,776
Tasa de Impuesto a la Renta	22%	22%
Impuestos a la tasa vigente	1,990	4,351
Efecto de Gastos no deducibles	2,297	7,870
Efecto de otras deducciones	0	0
Impuesto a las ganancias calculado	<u>4,287</u>	<u>12,221</u>
Anticipo de Impuesto a la Renta	0	0
Gasto por Impuesto a las ganancias	<u>4,287</u>	<u>12,221</u>

El movimiento del impuesto a la renta pagado en exceso por los años que terminaron al 31 de diciembre del 2013 y 2014 es:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al Inicio del año	304	727
Retenciones de impuesto a la renta	8,485	11,798
Impuesto a la Renta Causado	-4,287	-12,221
Total Impuesto a la renta pagado en exceso	<u>4,503</u>	<u>304</u>



Alexandra Echeverría V.
Gerente General



Jennifer Montoya M.
Contador General