

Acciones y Valores Casa de Valores S. A. ACCIVAL

Estados Financieros

31 de diciembre del 2013

Con el Informe de los Auditores Independientes

Acciones y Valores Casa de Valores S. A. ACCIVAL

Estados Financieros

31 de diciembre del 2013

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados Integrales

Estado de Evolución en el Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



KPMG del Ecuador Cia. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

Telephone: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
Fax: (593-2) 2450356

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
Acciones y Valores Casa de Valores S.A. ACCIVAL:

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Acciones y Valores Casa de Valores S. A. ACCIVAL ("la Compañía"), que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2013, y el estado de resultados integrales, el estado de evolución en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y las notas que comprenden un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno que determina necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes, y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.

(Continúa)

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Acciones y Valores Casa de Valores S. A. ACCIVAL al 31 de diciembre del 2013, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

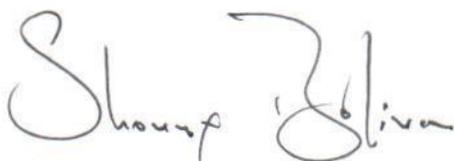
Otro Asunto

Los estados financieros de Acciones y Valores Casa de Valores S. A. Accival, por el año terminado el 31 de diciembre de 2012, fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades el 14 de mayo del 2013.

KPMG del Ecuador

SC-RNAE 069

24 de marzo del 2014



Jhonny R. Bolívar Isturiz, Socio

Acciones y Valores Casa de Valores S. A. ACCIVAL

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre del 2013, con cifras comparativas del 2012

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

| <u>Activos</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|--|--------------|-------------|
| Activos circulantes: | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 6) | US\$ 66.204 | 23.142 |
| Cuentas y documentos por cobrar (nota 7) | 17.184 | 21.037 |
| Otros activos financieros (nota 8) | 49.704 | 58.865 |
| Activos por impuestos corrientes (nota 15) | 24.379 | 12.884 |
| Total activos circulantes | 157.471 | 115.928 |
| Muebles y equipos, neto (nota 9) | 73.350 | 13.301 |
| Activos intangibles (nota 10) | 10.500 | 10.500 |
| Otros activos (nota 11) | 1.671 | 32.412 |
| | 85.521 | 56.213 |
| Total activos | US\$ 242.992 | 172.141 |
| <u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u> | | |
| Pasivos circulantes: | | |
| Cuentas por pagar (nota 12) | US\$ 30.000 | 22.674 |
| Pasivos por impuestos corrientes (nota 15) | 13.317 | 14.695 |
| Obligaciones acumuladas | 24.206 | 6.433 |
| | 67.523 | 43.802 |
| Total pasivos | 67.523 | 43.802 |
| Patrimonio de los accionistas (nota 13): | | |
| Capital acciones | 105.156 | 105.156 |
| Reserva legal | 4.180 | 1.793 |
| Otras reservas | 20.739 | - |
| Reserva por valuación de inversiones | 899 | 1.540 |
| Utilidades disponibles | 44.495 | 19.850 |
| | 175.469 | 128.339 |
| Total patrimonio de los accionistas | 175.469 | 128.339 |
| Total pasivos y patrimonio de los accionistas | US\$ 242.992 | 172.141 |


 Manfred Hohenleitner
 Gerente General


 Jorge Betancourth
 Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Acciones y Valores Casa de Valores S. A. ACCIVAL

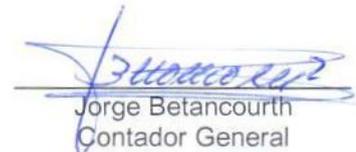
Estado de Resultados Integrales

Año que terminó el 31 de diciembre del 2013, con cifras comparativas del 2012

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

| | | | |
|--|------|----------------------|---------------------|
| Ingresos: | | | |
| Comisiones ganadas por intermediación (nota 17) | US\$ | 86.524 | 113.300 |
| Comisiones por asesoría y administración de portafolios | | 360.687 | 200.229 |
| Dividendos ganados | | 7.557 | 3.430 |
| Otros | | 8.220 | 87 |
| | | <u>462.988</u> | <u>317.046</u> |
| Total ingresos | | | |
| Egresos: | | | |
| Gastos de personal | | 185.736 | 132.124 |
| Impuestos y contribuciones | | 4.123 | 3.661 |
| Honorarios | | 38.378 | 76.352 |
| Otros gastos de administración | | 175.198 | 94.481 |
| | | <u>403.435</u> | <u>306.618</u> |
| Total gastos | | | |
| Resultados de las actividades de operación | | <u>59.553</u> | <u>10.428</u> |
| Utilidad antes del impuesto a la renta | | 59.553 | 10.428 |
| Impuesto a la renta, estimado (nota 16) | | <u>15.058</u> | <u>1.905</u> |
| Utilidad neta | | 44.495 | 8.523 |
| Otros resultados integrales: | | | |
| Pérdida en valoración de inversiones disponibles para la venta | | <u>(641)</u> | <u>(1.317)</u> |
| Resultados integrales totales del año | US\$ | <u><u>43.854</u></u> | <u><u>7.206</u></u> |


 Manfred Hohenleitner
 Gerente General


 Jorge Betancourth
 Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Acciones y Valores Casa de Valores S. A. ACCIVAL

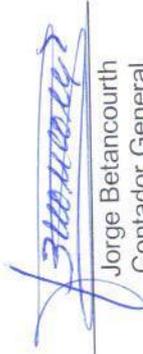
Estado de Cambios en el Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2013, con cifras comparativas del 2010

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

| | Capital acciones | Reserva legal | Otras Reservas | Reserva por valuación de inversiones | Utilidades disponibles | Total patrimonio de los accionistas |
|--------------------------------------|------------------|---------------|----------------|--------------------------------------|------------------------|-------------------------------------|
| Saldos al 31 de diciembre del 2011 | US\$ 105.156 | 1.793 | - | 2.857 | 11.327 | 121.133 |
| Total Resultado Integral del Periodo | - | - | - | - | 8.523 | 8.523 |
| Utilidad neta | - | - | - | (1.317) | - | (1.317) |
| Otros resultados integrales del año | - | - | - | - | - | - |
| Saldos al 31 de diciembre del 2012 | 105.156 | 1.793 | - | 1.540 | 19.850 | 128.339 |
| Total Resultado Integral del Periodo | - | - | - | - | 44.495 | 44.495 |
| Utilidad neta | - | - | - | (641) | - | (641) |
| Otros resultados integrales | - | - | - | - | - | - |
| Apropiación para reservas | - | 852 | 18.998 | - | (19.850) | - |
| Otros | - | 1.535 | 1.741 | - | - | 3.276 |
| Saldos al 31 de diciembre del 2013 | US\$ 105.156 | 4.180 | 20.739 | 899 | 44.495 | 175.469 |


Manfred Hohenleitner
Gerente General


Jorge Betancourth
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Acciones y Valores Casa de Valores S. A. Accival

Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2013, con cifras comparativas del 2012

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

| | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|---|---------------------------|----------------------|
| Flujos de efectivo de las actividades de operación: | | |
| Utilidad neta del año | US\$ 70.062 | 9.023 |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta del año con el efectivo neto provisto por las actividades de operación: | | |
| Impuesto a la renta | - | 1.905 |
| Cambios en activos y pasivos: | | |
| Disminución (incremento) de cuentas por cobrar | 3.853 | (20.852) |
| Disminución de inversiones en valores | 9.161 | - |
| Incremento en activos por impuestos corrientes | (6.913) | (3) |
| Incremento (disminución) de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 7.326 | (1.111) |
| (Disminución) incremento en pasivos por impuestos corrientes | (1.378) | 12.504 |
| Incremento en obligaciones acumuladas | 7.264 | 4.180 |
| Efectivo provisto por las operaciones | <u>89.375</u> | <u>5.646</u> |
| Pago de impuesto a la renta | <u>(1.905)</u> | <u>(5.625)</u> |
| Efectivo neto provisto por las actividades de operación | <u>87.470</u> | <u>21</u> |
| Flujos de efectivo en actividades de inversión: | | |
| Adquisiciones de muebles y equipos | (60.049) | (13.301) |
| Disminución (adquisición) de otros activos | <u>15.641</u> | <u>(3.943)</u> |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión | (44.408) | (17.244) |
| Aumento (Disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo | <u>43.062</u> | <u>(17.723)</u> |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año | <u>23.142</u> | <u>40.865</u> |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año | US\$ <u><u>66.204</u></u> | <u><u>23.142</u></u> |


Manfred Hohenleitner
Gerente General


Jorge Betancourth
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Acciones y Valores Casa de Valores S. A. ACCIVAL

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2013

(En dólares de los Estados Unidos de América)

(1) Entidad que Reporta

Acciones y Valores Casa de Valores S. A. ACCIVAL, "la Compañía". La Compañía fue constituida en la ciudad de Quito, República del Ecuador, mediante escritura pública del 3 de marzo del 2006 e inscrita en el Registro Mercantil el 11 de abril del 2006. Mediante Resolución N° Q.IMV.06.0892 del 13 de junio del 2006 la Dirección de Intermediarios de la Superintendencia de Compañías autorizó la constitución de la Compañía y dispuso su inscripción en el Registro de Mercado de Valores y mediante Resolución No. Q.IMV.07.4037 de la Superintendencia de Compañías del 9 de octubre del 2007 autorizó su funcionamiento quedando por consiguiente facultada para realizar las operaciones contempladas en la Ley de Mercado de Valores para las casas de valores. La Compañía Opera en la Bolsa de Valores Quito.

El Consejo Nacional de Valores 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 casas de valores.

(2) Bases de Preparación

(a) Declaración de Conformidad

Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB).

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados por la Administración de la Compañía el 16 de enero del 2014 y serán presentados a la Junta de Accionistas para su aprobación.

(b) Moneda Funcional y de Presentación

Los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2013, se encuentran presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

(c) Uso de Estimaciones y Juicios en la Preparación de los Estados Financieros

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), requiere que la Administración de la Compañía, efectúe ciertas estimaciones, juicios y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables en relación con los montos presentados de activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos, con base en la experiencia y en otros factores relevantes. La Compañía aplica sus mejores estimaciones y juicios; sin embargo, los resultados finales podrían variar de dichas estimaciones.

(Continúa)

Acciones y Valores Casa de Valores S. A. ACCIVAL

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

Las estimaciones y supuestos relacionados se basan en la experiencia histórica y algunos otros factores que se consideran razonables en las circunstancias actuales, cuyo resultado es la base para formar los juicios sobre el valor en libros de los activos y pasivos que no son fácilmente determinable por otras fuentes.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

La información sobre las áreas más significativas de estimación de incertidumbres y juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre el monto reconocido en los estados financieros, son las siguientes:

- Inversiones disponibles para la venta

(d) Bases de Medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de los instrumentos financieros que están valorizados al valor razonable.

(3) Políticas Contables Significativas

Las principales políticas y bases contables que a continuación se mencionan han sido aplicadas consistentemente por la Compañía en todos los periodos presentados en estos estados financieros.

(a) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos del estado de situación financiera y el estado de flujos de efectivo considera como equivalente de efectivo los saldos en la cuenta efectivo y equivalentes de efectivo, sin que existan restricciones sobre su disponibilidad.

(b) Instrumentos Financieros

Instrumentos Financieros no Derivados

Los principales instrumentos financieros no derivados consisten de efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones disponibles para la venta, cuentas y documentos por cobrar y cuentas por pagar.

Un instrumento financiero se reconoce cuando la Compañía se obliga o compromete con las cláusulas contractuales del mismo. Los activos financieros se reversan si los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo expiran o si la Compañía transfiere el activo financiero a otra entidad sin retener el control o una porción significativa de los riesgos y beneficios del activo. Las compras y ventas de los activos financieros realizadas utilizando los procedimientos usuales se contabilizan a la fecha de negociación, que generalmente es la fecha en que la Compañía se compromete a comprar o vender al activo. Los pasivos financieros se extinguen cuando la obligación contractual específica de la Compañía expira o se paga.

(Continúa)

Acciones y Valores Casa de Valores S. A. ACCIVAL

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

Los instrumentos financieros no derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable, más los costos de transacción directamente asociados con instrumentos financieros que no se reconocen a valor razonable con cambios a resultados; excepto por los instrumentos financieros que se clasifican a valor razonable con cambios a resultados, cuyos costos de transacción asociados se llevan directamente a resultados.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, los instrumentos financieros no derivados que mantiene la compañía son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, excepto las inversiones disponibles para la venta que se miden el valor razonable.

El valor razonable de los instrumentos financieros es el valor por el cual un activo puede ser intercambiado o un pasivo cancelado, por dos partes interesadas y debidamente informadas, que realizan una transacción libre.

El valor razonable de los instrumentos financieros fue determinado de la siguiente forma:

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El valor en libros de estos instrumentos financieros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

Inversiones Disponibles para la Venta

Para estos valores, el valor razonable está determinado como se indica en la nota 6.

Cuentas y Documentos por Cobrar, Otros Activos/Cuentas por Pagar

Para estos instrumentos financieros, el valor en los libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

(c) Identificación y Medición de Deterioro

Activos Financieros

Los Activos Financieros son evaluados por la Administración de la Compañía en cada fecha de presentación de los estados financieros, para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Se considera que un activo financiero presenta deterioro cuando existe evidencia objetiva de la ocurrencia de algún evento con efectos negativos sobre los flujos futuros estimados de efectivo de ese activo.

La medición de una pérdida por deterioro de un activo financiero es la diferencia entre el valor en libros y el valor presente de los flujos futuros estimados de efectivo esperados descontando la tasa efectiva de interés original.

Los activos financieros significativos son evaluados sobre la base individual. Todas las pérdidas por deterioro se reconocen en el estado de resultados integrales.

Las pérdidas por deterioro pueden ser reversadas únicamente si el reverso está objetivamente relacionado con un evento ocurrido después de que la pérdida por deterioro fue reconocida.

(Continúa)

Acciones y Valores Casa de Valores S. A. ACCIVAL

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

La Compañía determina que las inversiones en valores han sufrido un deterioro cuando ha ocurrido una baja significativa y prolongada en su valor razonable por debajo de su costo. La Compañía no ha determinado que existan indicadores de deterioro de sus inversiones en valores y cuentas y documentos por cobrar.

Los resultados reales o variables de las estimaciones dependen de manera importante de la situación económica del momento y en el futuro, mayormente en tiempo de incertidumbre económica.

Activos no Financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía, tales como la cuota patrimonial de la Bolsa de Valores Quito, es revisado en la fecha de la presentación de los estados financieros para determinar cualquier indicio de deterioro. Cuando algún evento o cambio en las circunstancias indica que el valor en libros de tales activos se ha deteriorado, se estima el valor recuperable.

El valor recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que pueden tener en el activo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos son agrupados juntos en un pequeño grupo de activos que generan flujos de entrada de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o grupos de activos (la "unidad generadora de efectivo").

Una pérdida por deterioro es reconocida si el monto en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo sobrepasa su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de resultados integrales.

Al 31 de diciembre del 2013, la Administración de la Compañía considera que no existen indicios de deterioro de los activos no financieros como la cuota patrimonial; así mismo, basado en su plan de negocio, considera que no existen cuentas o cambios en las circunstancias que indiquen que el valor neto de los activos podría no ser recuperable, no existiendo un deterioro en el valor según libros de estos activos.

(d) Cuota Patrimonial – Bolsa de Valores de Quito

La cuota patrimonial corresponde a la participación en la Bolsa de Valores de Quito mantenida para poder operar en dicha Bolsa de Valores. La cuota patrimonial está registrada bajo el modelo del costo y su vida útil es indefinida.

(e) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por impuestos corrientes y diferidos. El gasto por impuesto a la renta es reconocido en resultados excepto en el caso que esté relacionado con partidas reconocidas directamente en el patrimonio, en cuyo caso se reconoce en patrimonio.

(Continúa)

Acciones y Valores Casa de Valores S. A. ACCIVAL

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

El impuesto corriente es el estimado a pagar por la base imponible del ejercicio, usando la tasa impositiva corporativa aprobada del 22% (23% en el 2012).

Los impuestos diferidos son reconocidos usando el método del balance general, determinando las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos para efectos de los reportes financieros y los montos usados para propósitos impositivos. Los impuestos diferidos son valorizados a las tasas impositivas que se espera aplicar a las diferencias temporarias cuando son reversadas, basándose en las leyes aprobadas a la fecha del balance.

Un activo por impuestos diferidos es reconocido en la medida en que sea probable que las ganancias imponibles futuras estén disponibles en el momento en que la diferencia temporal pueda ser utilizada. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de balance y son reducidos en la medida que no es probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

La Compañía no ha determinado diferencias temporarias por lo que no ha calculado impuesto diferido.

(f) Beneficios a Empleados

Beneficios Post – Empleo: Planes de Contribuciones Definidas

La Compañía no tiene un plan de contribuciones definidas para su personal.

Beneficios Post – Empleo: Planes de Beneficios Definidos – Jubilación Patronal y Desahucio

Un plan de beneficios definidos es un beneficio post empleo distinto al plan de contribuciones definidas. La obligación neta de la Compañía con respecto a planes de beneficio de jubilación patronal está definida por el Código de Trabajo, es calculada por separado para cada beneficiario del plan, estimando el monto del beneficio futuro que los empleados han adquirido a cambio de sus servicios durante el periodo actual y periodos previos; es descontada para determinar su valor presente y se le deduce el valor razonable de mercado de los activos asociados al plan.

Además dicho código establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada en base al número de años de servicio.

La Compañía no establece una provisión para estos beneficios debido a que el personal se ha incorporado desde finales del 2012 y considera que el pasivo y gasto relacionado no serán significativos, la Compañía en el corto plazo realizará los estudios actuariales respectivos.

Beneficio a Corto Plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada (esto es, valor nominal derivado de la aplicación de leyes laborales ecuatorianas vigentes) y son contabilizadas como gastos en la medida en la cual el empleado provee el servicio o el beneficio es devengado por el mismo.

(Continúa)

Acciones y Valores Casa de Valores S. A. ACCIVAL

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación pueda ser estimada con confiabilidad. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden al pago de la décimo tercera remuneración, décimo cuarta remuneración, fondos de reserva, vacaciones y participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía, son contabilizados como gastos en la medida que el servicio relacionado es provisto por el empleado.

Las indemnizaciones por terminación o cese laboral son reconocidas como gastos cuando se ha efectuado la liquidación al dar término al contrato del empleado. Las indemnizaciones por terminación o cese en el caso de despidos intempestivos, de acuerdo con lo establecido en el Código del Trabajo, son reconocidos como gastos cuando se da término a la relación contractual.

(g) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

Los ingresos son reconocidos en la medida en que sea probable que los beneficios económicos correspondientes a la transacción sean percibidos por la Compañía y puedan ser cuantificados con fiabilidad, al igual que sus costos.

Ingresos por Intereses

La Compañía tiene ingresos por intereses generados por las inversiones en títulos valores que conforman su portafolio propio.

Los ingresos por intereses se reconocen según se devenga el interés y son acumulados sobre una base periódica tomando como referencia el saldo pendiente de capital y la tasa efectiva de interés aplicable.

Prestación de servicios

Los honorarios relacionados con la comisión por intermediación bursátil y contratos por administración de portafolios y asesorías por estructuración financiera se reconocen como ingresos en función de la prestación del servicio por referencia al estado de terminación del servicio.

Ningún ingreso es reconocido si existe una incertidumbre significativa respecto a la recuperación de la consideración adeudada o de los costos asociados.

Ingresos por Dividendos

La Compañía tiene ingresos por dividendos generados por las inversiones en acciones que conforman su portafolio.

Los ingresos por dividendos se reconocen al momento en que la Compañía conoce de la aprobación de repartición de dividendos por parte de la compañía en la cual han invertido.

(Continúa)

Acciones y Valores Casa de Valores S. A. ACCIVAL

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

Gastos

Los gastos son reconocidos con base en lo causado. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso correspondiente no produce beneficios económicos futuros o cuando y en la medida en que tales beneficios económicos futuros, no cumplen o dejan de cumplir las condiciones para su reconocimiento como activos en los estados financieros.

(h) Participación de los Empleados en las Utilidades

El gasto por participación de los empleados en las utilidades se calcula aplicando la tasa del 15% a la utilidad antes del impuesto a la renta y se registra en los resultados del ejercicio, en el rubro gastos del personal.

(i) Compensaciones de Saldos

Sólo se compensan entre sí y, consecuentemente, se presentan en el estado de situación financiera por su importe neto, los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

(4) Normas Contables, Nuevas y Revisadas Emitidas pero Aún no Efectivas

Un número de nuevas normas, enmiendas a normas e interpretaciones son efectivas para períodos anuales posteriores al 2013, y no requieren sea aplicadas en la preparación de los estados financieros al 2013. Aquellos que pueden ser relevantes para la Compañía están establecidos abajo. La Compañía no realizó una adopción temprana de estas normas.

(a) NIIF 9 Instrumentos Financieros

La fecha efectiva de aplicación de NIIF 9 no está establecida pero será determinada una vez que las fases de desarrollo de la NIIF 9 se finalicen.

(b) Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros (Enmiendas a NIC 32).

Las enmiendas son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2014 y en períodos interinos dentro de esos períodos anuales.

La Administración estima que, considerando la naturaleza de las actividades de la Compañía, no se generará un impacto significativo en los estados financieros en el año de su aplicación inicial.

(5) Administración de Riesgo Financiero

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos, y en consecuencia, sus resultados.

(Continúa)

Acciones y Valores Casa de Valores S. A. ACCIVAL

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

Riesgo de crédito.- El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una persona de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.

Los Bancos y los emisores de las inversiones tienen calificación de riesgo superiores a AA+.

Riesgo de liquidez.- Es el riesgo de que una entidad, encuentre dificultades en cumplir dificultades asociadas con pasivos financieros.

Las Casas de Valores, de acuerdo a lo establecido en el artículo 18 Sección IV, Capítulo I, Subtítulo II, Título II, de la Codificación de las Resoluciones Expedidas por el Consejo Nacional de Valores deben cumplir un índice de liquidez mínimo en donde su activo corriente para su pasivo corriente supere 1. La Compañía a la fecha del informe posee un índice de 3,02. La Compañía controla mensualmente su nivel de liquidez y reporta al Organismo de Control.

Al 31 de diciembre del 2013, el principal rubro dentro de su pasivo es cuentas por pagar por US\$30.000, (US\$22.674 en el 2012) los cuales se encuentran cubiertos con el efectivo.

Riesgo de Mercado.- Es el riesgo de que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios de las acciones o por el impacto de otras variables financieras que están fuera del control de la Compañía.

La Compañía administra este riesgo de la siguiente manera: Todos los activos y pasivos están denominados en dólares de los Estados Unidos de América.

De acuerdo al Portafolio de Inversiones que posee la Compañía, la Administración no considera que exista una posición significativa a un riesgo de tasa de interés.

Al 31 de diciembre del 2013, las inversiones de la Compañía están conformadas en su mayoría por acciones consideradas líquidas (ver nota 8).

(6) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, los saldos del efectivo y equivalentes de efectivo son los siguientes:

Acciones y Valores Casa de Valores S. A. ACCIVAL

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

| | | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|---|------|---------------|---------------|
| Caja | US\$ | - | 499 |
| Bancos y otras instituciones financieras: | | | |
| Bancos privados del país | | 65.376 | 22.643 |
| Banco Central del Ecuador | | <u>828</u> | <u>-</u> |
| | US\$ | <u>66.204</u> | <u>23.142</u> |

La cuenta del Banco Central del Ecuador es utilizada para la compensación en el proceso de intermediación bursátil.

(7) Cuentas y Documentos por Cobrar

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 un resumen de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar es como sigue:

| | | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|--------------------------------|------|---------------|---------------|
| Cuentas por cobrar comerciales | US\$ | 15.559 | 18.662 |
| Cuentas por cobrar a empleados | | <u>1.625</u> | <u>2.375</u> |
| | US\$ | <u>17.184</u> | <u>21.037</u> |

Las cuentas por cobrar comerciales corresponden a valores por recuperar por concepto de facturación por asesoría financiera y estructuraciones de emisores de títulos.

(8) Otros Activos Financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 un resumen de otros financieros es como sigue:

| | | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|--|------|---------------|---------------|
| Activos financieros designados como disponibles para la venta: | | | |
| Acciones | US\$ | 26.929 | 58.865 |
| Obligaciones | | 18.468 | - |
| Notas de crédito | | <u>4.307</u> | <u>-</u> |
| | US\$ | <u>49.704</u> | <u>58.865</u> |

(Continúa)

Acciones y Valores Casa de Valores S. A. ACCIVAL

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

Un detalle de las acciones es como sigue:

| | | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|-------------------------------|------|---------------|---------------|
| Industrias Ales C. A. | US\$ | 15.954 | 21.615 |
| Cristalería del Ecuador S. A. | | - | 18.039 |
| Banco Bolivariano S. A. | | - | 9.060 |
| Cervecería Nacional S. A. | | 5.848 | 5.784 |
| Electroquil S. A. | | 1.731 | 1.731 |
| Banco de Guayaquil S. A. | | 2.931 | 1.210 |
| Cemento Chimborazo C. A. | | - | 1.012 |
| Corporación Favorita C. A. | | 465 | 414 |
| | US\$ | <u>26.929</u> | <u>58.865</u> |

(9) Muebles y Equipos

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 un resumen de muebles y equipos es como sigue:

| | | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|------------------------|------|----------------|---------------|
| Muebles y enseres | US\$ | 36.780 | 6.789 |
| Equipos de computación | | 12.919 | 6.512 |
| Vehículo | | 30.000 | - |
| Depreciación acumulada | | <u>(6.349)</u> | <u>-</u> |
| Total | US\$ | <u>73.350</u> | <u>13.301</u> |

Los equipos de computación, muebles y enseres y vehículos fueron adquiridos entre junio y septiembre del 2013.

(10) Activos Intangibles

Al 31 de diciembre 2013 y 2012 el saldo de activos intangibles por US\$10.500, corresponde al valor de la cuota patrimonial que la Compañía mantiene en la Bolsa de Valores de Quito.

(11) Otros Activos

Hasta el año 2012, constituyen los valores retenidos sobre las comisiones ganadas cada día por las transacciones efectuadas en la Bolsa de Valores de Quito. Durante el año 2013, el Directorio de la Corporación de la Bolsa de Valores resolvió que cada casa de valores mantenga un aporte permanente de US\$1.288 (US\$32.376 en el 2012). Los mencionados valores conforman el fondo de garantía para asegurar el cumplimiento de las obligaciones de las casas de valores frente a sus comitentes y a la Bolsa de Valores.

(Continúa)

(12) Cuentas por Pagar

Acciones y Valores Casa de Valores S. A. ACCIVAL

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2013 y 2012 es como sigue:

| | | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|-------------------------------|------|----------------------|----------------------|
| Préstamos | US\$ | - | 10.000 |
| Otros - Anticipos de Clientes | | <u>30.000</u> | <u>12.674</u> |
| Total | US\$ | <u><u>30.000</u></u> | <u><u>22.674</u></u> |

(13) Patrimonio de los Accionistas

El capital de la Compañía está compuesto por 105.156 acciones comunes autorizadas, suscritas y pagadas de US\$1 cada una.

(14) Reserva Legal y Utilidades Disponibles

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en caso de liquidación de la compañía, sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital la porción excedente al 50% o para cubrir pérdidas en las operaciones.

Otras Reservas

La cuenta otras reservas incluye un aporte para futuras capitalizaciones por US\$20.739 constituido por decisión de la Junta General de Accionistas.

Reserva de Revaluación de Inversiones

Representa las ganancias y pérdidas acumuladas que surgen de la valuación de las inversiones disponibles para la venta que han sido designadas al valor razonable con cambios en otro resultado integral. Se enviarán a resultados cuando se realicen.

Dividendos

A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

(15) Activos y Pasivos por Impuesto Corriente

Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre del 2013 y 2012 es como sigue:

Acciones y Valores Casa de Valores S. A. ACCIVAL

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

| | | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|--|-------------|----------------------|----------------------|
| Activos por impuestos corrientes: | | | |
| Retenciones en la fuente | US\$ | 2.915 | 11.417 |
| Retenciones IVA | | 6.370 | - |
| IVA en Compras | | 15.094 | - |
| Retenciones en la fuente años anteriores | | - | - |
| Anticipo de impuesto a la renta | | <u>-</u> | <u>1.467</u> |
| Total | US\$ | <u>24.379</u> | <u>12.884</u> |
| Pasivos por impuestos corrientes: | | | |
| Impuestos al valor agregado - IVA por pagar y retenciones de IVA | | 12.257 | 12.603 |
| Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar | | <u>1.060</u> | <u>2.092</u> |
| Total | US\$ | <u>13.317</u> | <u>14.695</u> |

(16) Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana aplicable al 31 de diciembre del 2013 es el 22% (23% en el 2012). Las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa de impuesto a la renta sobre el monto reinvertido en activos productivos; para lo cual deberán efectuar el correspondiente aumento de capital.

La siguiente es una conciliación entre el gasto estimado del impuesto a la renta y el impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 22% en el 2013 a la utilidad antes del impuesto a la renta.

| | | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|---|------|----------------|----------------|
| Utilidad (pérdida) según estados financieros antes de impuesto a la renta | US\$ | 59.553 | 10.428 |
| Gastos no deducibles | | 16.451 | 1.288 |
| Ingresos exentos | | <u>(7.557)</u> | <u>(3.431)</u> |
| Utilidad (pérdida) tributaria | US\$ | <u>68.447</u> | <u>8.285</u> |
| Impuesto a la renta causado | US\$ | <u>15.058</u> | <u>1.905</u> |
| Anticipo calculado (2) | US\$ | <u>2.867</u> | <u>1.467</u> |
| Impuesto a la renta corriente cargado a resultados | US\$ | <u>15.058</u> | <u>1.905</u> |
| Tasa efectiva de impuestos | | <u>25%</u> | <u>18,27%</u> |

(Continúa)

Acciones y Valores Casa de Valores S. A. ACCIVAL

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

- (2) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0,4% del activo, 0,2% del patrimonio, 0,4% de ingresos y 0,2% de costos y gastos deducibles.

Movimiento de la provisión (crédito tributario) de impuesto a la renta

Los movimientos de la provisión (crédito tributario) para impuesto a la renta fueron como sigue:

| | | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|----------------------------|------|----------------|-----------------|
| Saldos al comienzo del año | US\$ | (11.417) | (7.697) |
| Provisión del año | | 15.058 | 1.905 |
| Pagos efectuados | | <u>(6.556)</u> | <u>(5.625)</u> |
| Saldos al fin del año | US\$ | <u>(2.915)</u> | <u>(11.417)</u> |

La Compañía puede compensar las pérdidas tributarias sufridas en el ejercicio impositivo, con las utilidades gravables que obtuvieron dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que se exceda en cada período del 25% de las utilidades obtenidas.

Las declaraciones de impuesto a la renta presentada por la Compañía por los años 2010 al 2013 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

Precios de Transferencia

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o del exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulados superior a US\$6 millones, están obligados a presentar un estudio de precios de transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2013, no superaron el importe acumulado mencionado.

(17) Comisiones Ganadas por Intermediación

Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía ha efectuado aproximadamente 621 operaciones de intermediación que ascienden a US\$86.524 (US\$113.300 en el 2012). La Compañía no ha efectuado operaciones extra bursátiles.

(18) Transacciones con Partes Relacionadas

Son partes relacionada de la Compañía el personal clave de gerencia que tiene la autoridad y responsabilidad de planificar, dirigir y controlar las actividades de la Compañía de manera directa o indirecta. La Compañía no ha realizado operaciones distintas a la remuneraciones con su parte relacionada.

(Continúa)

Acciones y Valores Casa de Valores S. A. ACCIVAL

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

(19) Asuntos Regulatorios

El capital mínimo para las casas de valores, de acuerdo con la Ley de Mercado de Valores, es de 40.000 unidades de valor constante – UVC cotizadas al día de la apertura de la cuenta de integración de capital. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 el capital autorizado, suscrito y pagado asciende a US\$105.156.

Al 31 de diciembre del 2013 el patrimonio técnico constituido de acuerdo con los términos de la Resolución No. CNV-96-004 asciende a US\$165.454. Dicha Resolución no establece un margen o nivel mínimo de patrimonio técnico.

(20) Compromisos

Un resumen de los contratos vigentes durante el año 2013 es como sigue:

Contratos de Administración de Recursos de Terceros

Corresponde a los contratos de Mandato para la administración de portafolios de valores firmados con personas naturales de acuerdo a lo establecido en la ley de mercado de valores, el honorario de estos contratos mensual del portafolio y se registra como ingresos por administración de portafolio de terceros. Durante el año 2013 administraron portafolios de Mapfre Atlas Compañía de Seguros, Juan Esteban Bluhm, Sweden Compañía de Seguros y Reaseguros.

(21) Garantías

Al 31 de diciembre del 2013 la Compañía ha entregado depósitos en Garantía por operaciones bursátiles la cantidad de US\$1.288 (US\$32.376 en el 2012), para cumplir con las disposiciones de la Ley de Mercado de Valores.

(22) Diferencia entre los Saldos Reportado y los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2013 los ajustes entre los saldos reportados al organismo de control y los estados financieros adjuntos las detallamos a continuación:

| | | Saldos reportados | Ajustes | | Saldos según estados financieros |
|---|------|-------------------|----------|---------------|----------------------------------|
| | | | Debe | Haber | |
| Gastos de Personal - Participación trabajadores en las Utilidades | US\$ | 175.227 | 10.509 | - | 185.736 |
| Obligaciones acumuladas - Participación trabajadores | US\$ | <u>13.697</u> | <u>-</u> | <u>10.509</u> | <u>24.206</u> |
| Impuesto a la Renta | US\$ | - | 15.058 | - | 15.058 |
| Retención en la fuente | US\$ | <u>20.604</u> | <u>-</u> | <u>15.058</u> | <u>5.546</u> |

Acciones y Valores Casa de Valores S. A. ACCIVAL

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

(23) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 24 del 2014) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración puedan tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.