

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Acciones y Valores Casa de Valores S.A. Accival

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Acciones y Valores Casa de Valores S.A. Accival que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2012 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Acciones y Valores Casa de Valores S.A. Accival al 31 de diciembre del 2012, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Otro asunto

Los estados financieros de Acciones y Valores Casa de Valores S.A. Accival por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades el 27 de marzo del 2012.

Deloitte & Touche

Quito, Mayo 14, 2013
Registro No. 019

Santiago Sánchez
Socio
Licencia No. 25292

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

1. INFORMACIÓN GENERAL

Acciones y Valores Casa de Valores S.A. Accival (en adelante “la Casa de Valores” o “la Compañía”), fue constituida en Ecuador el 3 de marzo del 2006, e inscrita en el Registro del Mercado de Valores el 18 de octubre del 2007. Su objeto principal es prestar servicios de intermediación de valores, para lo cual puede operar de acuerdo con las instrucciones de sus comitentes en el mercado bursátil con valores inscritos o no inscritos en las Bolsas de Valores e inscritos en el Registro de Mercado de Valores. En adición, realiza contratos de mandato para la administración de portafolio de terceros y servicios de asesoría en materia de intermediación de valores, finanzas y estructuración de portafolios de valores. La actividad de la Compañía está regida por la Ley de Compañías, Ley de Mercado de Valores y disposiciones del Consejo Nacional de Valores y controlada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. La Compañía opera en la Bolsa de Valores de Quito.

Hasta junio del 2012, la Compañía formaba parte del Grupo Financiero Promerica Financial Corporation liderado por el Banco Promerica S.A.. Con el fin de dar cumplimiento a lo establecido en la Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder del Mercado y la Resolución de la Junta Bancaria, el 12 de junio del 2012 el Banco Promerica S.A. vendió las acciones que mantenía en la Compañía.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el personal total de la Compañía alcanza 4 y 3 empleados respectivamente.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Casa de Valores.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- 2.1 *Declaración de cumplimiento* - Los estados financieros han sido preparados considerando las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- 2.2 *Bases de preparación* - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por los instrumentos financieros que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los activos.

A continuación se describen las principales políticas adoptadas en la preparación de estos estados financieros.

- 2.3 *Efectivo y equivalentes de efectivo* - El efectivo y equivalentes representan depósitos en cuentas corrientes en bancos locales.

2.4 Muebles y equipos

2.4.1 Medición en el momento del reconocimiento - Las partidas de muebles y equipos se miden inicialmente por su costo.

El costo de muebles y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento

2.4.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo - Después del reconocimiento inicial, los muebles y equipos son registrados al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor

2.4.3 Método de depreciación y vidas útiles - El costo de muebles y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de muebles y equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil</u> (en años)
Muebles y enseres y equipos de oficina	10
Equipos de computación	3

2.5 Activos intangibles

2.5.1 Activos intangibles adquiridos de forma separada - Son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada.

2.5.2 Método de amortización y vidas útiles - La amortización de los activos intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

La vida útil de un activo intangible es finita o indefinida. La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el período de esos derechos pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo. Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, pero se evalúan por deterioro anualmente y cuando exista indicios de que el activo intangible puede estar deteriorado. Se estima que el valor residual de todos los activos intangibles de la Compañía son igual a cero.

La Compañía mantiene como activo intangible, la cuota patrimonial en la Bolsa de Valores que fue registrada al costo y no se amortiza debido a que su vida útil es indefinida.

2.5.3 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

Los activos intangibles con una vida útil indefinida o todavía no disponibles para su uso son sometidos a una comprobación de deterioro anualmente, o cuando existe cualquier indicación de que podría haberse deteriorado su valor.

Las pérdidas y reversiones por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

2.6 Beneficios a empleados

2.6.1 Participación a empleados - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los empleados en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.7 Reconocimiento de ingresos - Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

2.7.1 Prestación de servicios - Los honorarios relacionados con la comisión por intermediación bursátil o extrabursátil 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.

2.8 Gastos - Los gastos se registran al costo histórico. Los gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se ha realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.9 Activos financieros - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (préstamos y cuentas por cobrar) y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

- 2.9.1 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar** - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro.

- 2.9.2 Activos financieros disponibles para la venta** - Son activos no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de otras categorías. Estos activos se miden inicialmente al valor razonable más los costos de la transacción. Posteriormente se miden al valor razonable y las ganancias y pérdidas de los cambios en el valor razonable son reconocidos en otro resultado integral y acumulado en la reserva de revaluación de inversiones. Al momento de disponer del activo, la ganancia o pérdida previamente acumulada en la reserva de revaluación de inversiones es reclasificada a resultados del período.

Los ingresos por intereses son calculados utilizando el método del costo amortizado y se reconocen en resultados del período.

- 2.9.3 Deterioro de activos financieros al costo amortizado** - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, son probados por deterioro al final de cada período.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

- 2.9.4 Baja de un activo financiero** - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

2.10 Normas revisadas sin efecto material sobre los estados financieros

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en "Otro Resultado Integral"	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012

La Administración considera que la aplicación de las normas revisadas durante el año 2012, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

2.11 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición	Enero 1, 2015
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
Enmiendas a las NIIF (NIIF 1, NIC 16, 32 y 34)	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2009-2011	Enero 1, 2013

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la Administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

- 3.1 *Estimación de vidas útiles de muebles y equipos* - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.4.3.
- 3.2 *Valuación de los instrumentos financieros* - La Compañía utiliza técnicas de valuación para la medición del valor razonable de sus inversiones disponibles para la venta que se basan, en la medida de lo posible, en datos observables del mercado.

4. EFECTIVO Y BANCOS

Un resumen de efectivo y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en de U.S. dólares)	
Bancos y otras instituciones financieras	22,643	40,831
Efectivo	<u>499</u>	<u>34</u>
Total	<u>23,142</u>	<u>40,865</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales	18,662	160
Cuentas por cobrar a empleados	<u>2,375</u>	<u>25</u>
Total	<u>21,037</u>	<u>185</u>

Cuentas por Cobrar Comerciales - Corresponden a valores por recuperar por concepto de facturación por asesoría financiera y estructuraciones de emisiones de títulos. Estos valores han sido recuperados en el mes de enero del 2013.

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos financieros designados como disponibles para la venta medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral:</i>		
Acciones y total	<u>58,865</u>	<u>60,181</u>

Un detalle de las acciones es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Industrias Ales C.A.	21,615	24,291
Cristalería del Ecuador S.A. Cridesa	18,039	15,834
Banco Bolivariano S.A.	9,060	9,060
Cervecería Nacional S.A.	5,784	5,712
Electroquil S.A.	1,731	1,731
Banco de Guayaquil S.A.	1,210	2,086
Cemento Chimborazo C.A.	1,012	1,012
Corporación Favorita C.A.	<u>414</u>	<u>455</u>
Total	<u>58,865</u>	<u>60,181</u>

7. MUEBLES Y EQUIPOS

Un resumen de muebles y equipos es como sigue:

	...Diciembre 31,...
	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)
Costo (1)	13,301
Depreciación acumulada	<u>-</u>
Total	<u>13,301</u>
<i>Clasificación:</i>	
Muebles y enseres	6,789
Equipos de computación	<u>6,512</u>
Total	<u>13,301</u>

(1) Los equipos de computación y muebles y enseres fueron adquiridos entre octubre y diciembre del 2012.

8. ACTIVOS INTANGIBLES

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, corresponde el valor de la cuota patrimonial que la Compañía mantiene en la Bolsa de Valores de Quito.

9. OTROS ACTIVOS

Hasta el año 2011, constituyen los valores retenidos sobre las comisiones ganadas cada día por las transacciones efectuadas en la Bolsa de Valores de Quito. Durante el año 2012, el Directorio de la Corporación de la Bolsa de Valores resolvió que cada casa de valores mantenga un aporte permanente de US\$26,289. 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.

10. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Banco Promerica S.A.(1)	10,000	10,000
Otros	<u>12,674</u>	<u>13,785</u>
Total	<u>22,674</u>	<u>23,785</u>

(1) Este saldo fue liquidado el 5 de mayo del 2013.

11. IMPUESTOS

11.1 Activos y pasivos del año corriente - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos por impuestos corrientes:</i>		
Retenciones en la fuente	11,417	7,697
Anticipo de impuesto a la renta	<u>1,467</u>	<u>1,464</u>
Total	<u>12,884</u>	<u>9,161</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones de IVA	12,603	1,400
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>2,092</u>	<u>791</u>
Total	<u>14,695</u>	<u>2,191</u>

11.2 Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente - Una reconciliación entre la utilidad (pérdida) según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad (pérdida) según estados financieros antes de impuesto a la renta	10,428	(2,684)
Gastos no deducibles	1,288	65
Ingresos exentos	<u>(3,431)</u>	<u>(6,640)</u>
Utilidad (pérdida) tributaria	<u>8,285</u>	<u>(9,259)</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>1,905</u>	<u>-</u>
Anticipo calculado (2)	<u>1,467</u>	<u>1,662</u>
Impuesto a la renta corriente cargado a resultados	<u>1,905</u>	<u>-</u>
Tasa de efectiva de impuestos	<u>18.27%</u>	<u>-</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 23% sobre las utilidades sujetas a distribución (24% para el año 2011) y del 13% sobre las utilidades sujetas a capitalización (14% para el año 2011).

(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 gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2008 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2009 al 2012.

11.3 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>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(7,697)	2,121
Provisión del año	1,905	
Pagos efectuados	<u>(5,625)</u>	<u>(9,818)</u>
Saldos al fin del año	<u>(11,417)</u>	<u>(7,697)</u>

11.4 Aspectos Tributarios

Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios la reducción progresiva en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.

Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios el siguiente:

- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado establecido por el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

11.5 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 acumulado 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 2012, no superaron el importe acumulado mencionado.

12. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	1,840	
Beneficios sociales	<u>4,593</u>	<u>2,252</u>
Total	<u>6,433</u>	<u>2,252</u>

13. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

13.1 Gestión de riesgos financieros - 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.

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.

13.1.1 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una 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 y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por un número importante de clientes distribuidos entre diversas industrias y áreas geográficas. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

13.1.2 Riesgo de liquidez - La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas y facilidades financieras, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

13.1.3 Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

13.2 Categorías de instrumentos financieros - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31,...	2012	2011
		(en U.S. dólares)	
<i>Activos financieros</i>			
<i>Disponibles para la venta con cambios en otro resultado integral:</i>			
Acciones (Nota 6) y subtotal		<u>58,865</u>	<u>60,181</u>
<i>Costo amortizado:</i>			
Efectivo y bancos (Nota 4)		23,142	40,865
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)		<u>21,037</u>	<u>185</u>
Subtotal		<u>44,179</u>	<u>41,050</u>
Total		<u>103,044</u>	<u>101,231</u>
<i>Pasivos financieros:</i>			
<i>Costo amortizado:</i>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 10) y total		<u>22,674</u>	<u>23,785</u>

13.3 Valor razonable de los instrumentos financieros - La Administración de la Compañía considera que los importes en libros de los activos financieros reconocidos al costo amortizado se aproximan a su valor razonable.

13.3.1 Técnicas de valuación y presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable de instrumentos financieros - El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinan de la siguiente forma:

- **Mercado activo: precios cotizados** - El valor razonable de los activos y pasivos financieros con términos y condiciones estándar y negociados en los mercados líquidos activos se determinan con referencia a los precios cotizados en dichos mercados vigentes a la fecha de reporte. Cuando los precios actuales de oferta no están disponibles, el precio de la transacción más reciente provee evidencia del valor razonable actual siempre y cuando no haya existido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde la fecha de la transacción. Si las condiciones han cambiado desde la fecha de la transacción (por ejemplo un cambio en la tasa de interés libre de riesgo, la calificación de riesgo del emisor, la legislación tributaria, etc.), el valor razonable refleja el cambio en las condiciones de referencia en función de los precios o tasas actuales para instrumentos similares.
- **Mercado no activo: técnica de valuación** - Si el mercado para un activo financiero o pasivo financiero no es activo, la Compañía establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de información disponible sobre transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, la referencia a otros instrumentos sustancialmente similares y/o el análisis de flujos de efectivo descontados basado en presunciones apropiadamente sustentadas.

13.3.2 *Presunciones significativas utilizadas al determinar el valor razonable de los activos financieros*

Inversiones financieras - Los valores razonables son determinados usando precios cotizados de mercado a la fecha del estado de situación financiera, cuando están disponibles, o por referencia a precios de mercado cotizados para instrumentos similares.

Al 31 de diciembre del 2012, los valores razonables de las inversiones en títulos valores fueron determinados aplicando sus valores de mercado obtenidos en la Bolsa de Valores, tal como se muestra a continuación

	<u>No. de acciones</u>	<u>Precio de Mercado</u> (en U.S. dólares)	<u>Valor Razonable</u>
Industrias Ales S.A.	10,293	2.10	21,615
Cristalería del Ecuador S.A. Cridesa	3,674	4.91	18,039
Banco Bolivariano S.A.	8,236	1.10	9,060
Cervecería Nacional S.A.	136	42.53	5,784
Electroquil S.A.	1,731	1.00	1,731
Banco de Guayaquil S.A.	1,043	1.16	1,210
Cemento Chimborazo C.A.	25,308	0.04	1,012
Corporación Favorita C.A.	<u>101</u>	4.10	<u>414</u>
Total	<u>50,522</u>		<u>58,865</u>

14. PATRIMONIO

14.1 Capital Social - El capital social autorizado consiste de 105,156 acciones de US\$1 valor nominal unitario en los años 2012 y 2011.

14.2 Reservas

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

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 (Ver Nota 6). Se enviarán a resultados cuando se realicen. Los saldos acreedores no podrán ser capitalizados.

14.3 Utilidades Retenidas - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	...
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidades retenidas - distribuibles	<u>19,850</u>	<u>11,327</u>

14.4 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. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Un detalle de gastos de administración por su naturaleza es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Gastos por beneficios a los empleados	132,124	123,200
Honorarios	76,352	6,582
Impuestos y contribuciones	3,661	2,517
Otros gastos de administración	<u>94,481</u>	<u>2,929</u>
Total	<u>306,618</u>	<u>135,228</u>

Gastos por Beneficios a los Empleados - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	80,708	78,933
Aportes al IESS	18,949	18,007
Beneficios sociales	16,231	15,714
Participación a empleados	1,840	
Otros beneficios	<u>14,396</u>	<u>10,546</u>
Total	<u>132,124</u>	<u>123,200</u>

16. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

16.1 *Compensación del personal clave de la gerencia*

La remuneración y/o compensación pagada al 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 durante el año 2012 fue de US\$28 mil (US\$21 mil en el año 2011).

17. COMPROMISOS

Un resumen de los contratos vigentes durante el año 2012 y 2011 es como sigue:

Contratos de prestación de servicios profesionales de estructuración financiera - Corresponden a los contratos para la realización de estructuraciones financieras hasta la emisión de obligaciones para su venta. Estos contratos se registran como ingresos por asesoría en función de la facturación realizada a los clientes.

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 está en función del saldo mensual del portafolio y se registra como ingresos por administración de portafolio de terceros. Durante el año 2012 se administraron portafolios de Mapfre Atlas Compañía de Seguros, Juan Esteban Bluhm, Sweden Compañía de Seguros y Reaseguros.

18. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de emisión de los estados financieros (mayo 14 del 2013) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.