

Acciones y Valores Casa de Valores S. A. ACCIVAL

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2014

(En dólares de los Estados Unidos de América)

(1) Entidad que Reporta

Acciones y Valores Casa de Valores S. A. ACCIVAL, "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 del 9 de octubre del 2007 la Superintendencia de Compañías 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.

La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera establece las política pública del mercado de valores y dicta las normas para el funcionamiento y control del mercado 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 2014, 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 2014 fueron aprobados por la Administración de la Compañía el 22 de enero del 2015 y serán presentados a la Junta de Accionistas para su aprobación.

(b) Moneda Funcional y de Presentación

Los Estados Financieros están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda funcional de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

(c) 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.

(Continúa)

Acciones y Valores Casa de Valores S. A. ACCIVAL

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

(d) 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.

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 periodo en que la estimación es revisada y en cualquier periodo 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 Inversiones disponibles para la venta

(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, cuentas y documentos por cobrar, inversiones disponibles para la venta y cuentas por pagar.

(Continúa)

Acciones y Valores Casa de Valores S. A. ACCIVAL

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

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.

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.

Valor Razonable de Instrumentos Financieros

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía utiliza datos de mercados observables siempre que sea posible. De acuerdo con las NIIF los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables.

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de jerarquía del valor razonable de la variable de nivel más bajo que sea significativa a la medición total. Cualquier transferencia entre los niveles de jerarquía del valor razonable se reconoce al final del período en el cual ocurrió el cambio.

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:

(Continúa)

Acciones y Valores Casa de Valores S. A. ACCIVAL

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

Inversiones Disponibles para la Venta

Para estos valores, el valor razonable está determinado a través del Vector de Precios obtenido de la Bolsa de Valores de Quito.

Cuentas y Documentos por Cobrar Otros Activos Financieros/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 revertidas únicamente si el reverso está objetivamente relacionado con un evento ocurrido después de que la pérdida por deterioro fue reconocida.

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.

(Continúa)

Acciones y Valores Casa de Valores S. A. ACCIVAL

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

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 2014, 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 en base a la NIC 38, según se indica en el Oficio Circular No. SC.IMV. NOR.CPAIFRS. 2010.001.09475 emitida el 30 de abril del 2010 y el Oficio Circular No. SC.IMV. NOR. 2010.003.27997 emitida el 20 de diciembre del 2010 por la Superintendencia de Compañías.

Mediante la expedición de la Ley Orgánica para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil, publicado en el Registro Oficial el 20 de mayo del 2014, se establece la transformación de las Bolsas de Valores a sociedades anónimas; por lo tanto, las cuotas patrimoniales de propiedad de sus miembros serán el equivalente de sus aportes en acciones, y su valoración irá acorde a lo que establezca la Asamblea General de cada Bolsa de Valores.

La Junta Política de Regulación Monetaria y Financiera es la encargada de emitir de la resolución necesaria para la transición de corporaciones civiles a sociedades anónimas, hasta la fecha de nuestro informe no se ha emitido la mencionada resolución.

(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 2013).

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 empleados 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.

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.

(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.

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

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.

Ingresos por Intereses

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.

(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) 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.

(i) Provisiones y Contingentes

La Compañía contabiliza provisiones para cubrir posibles contingencias, cuando existe una obligación contraída, siempre que el pago sea exigible o probable y que la provisión sea cuantificable, justificable y verificable.

(4) Nuevas Normas e Interpretación Aún no Adaptada

Las nuevas normas modificaciones a normas e interpretaciones que se mencionan a continuación, son aplicables a los periodos anuales que comienza después del 1 de enero del 2014, y no han sido aplicadas anticipadamente en la preparación de estos estados financieros:

NIIF 9 Instrumentos Financieros

La NIIF 9 publicada en julio de 2014 reemplaza las guías de la NIC 39 'Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición'. La NIIF 9 mantiene las guías revisadas para la clasificación y medición de instrumentos financieros, incluyendo un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas para calcular en deterioro de los activos financieros, y nuevos requerimientos generales de la contabilidad de coberturas. La NIIF 9 mantiene las guías relacionadas con el reconocimiento y baja de instrumentos financieros de la NIC 39.

La NIIF 9 es efectiva para periodos anuales que comiencen después del 1 de enero de 2018, con adopción temprana permitida.

La Compañía está evaluando el impacto potencial sobre los estados financieros resultante de la aplicación de la NIIF 9.

NIIF 15 Ingreso de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes

La NIIF 15 establece un marco completo para determinar si se reconocen ingresos de actividades ordinarias, cuando se reconocen y en qué monto. La NIIF 15 reemplaza las actuales guías para reconocimiento de ingresos incluyendo NIC 18 "Ingreso de Actividades Ordinarias", la NIC 11 "Contratos de Construcción" y la CINIF 13 "Programas de Fidelización de los Clientes".

(Continúa)

Acciones y Valores Casa de Valores S. A. ACCIVAL

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

La NIIF 15 es efectiva para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2017. Su adopción temprana es permitida.

La Compañía ha iniciado el proceso de evaluar si el impacto potencial resultante de la aplicación de las NIIF 15 tenga un impacto significativo sobre los estados financieros.

Otras Nuevas Normas o Modificaciones a Normas e Interpretaciones

La Compañía no espera que las siguientes nuevas normas o modificaciones tenga un impacto significativo de los estados financieros:

- Planes de Beneficios Definidos: Aportaciones de los Empleados (Modificación a la NIC 19).
- Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2010-2012.
- Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2011-2013.
- NIIF 14 Cuentas de Diferimiento de Actividades Reguladas.
- Contabilidad para la Adquisición de Intereses en Operaciones Conjuntas (Modificaciones a las NIIF 11.)
- Aclaración de los Métodos Aceptables para la Depreciación y Amortización (Modificaciones a la NIC16 y NIC 38).
- Agricultura: Plantas Productoras (Modificaciones a la NIC 16 y NIC 41)
- Método de Participación en Estados Financieros Separados (Modificaciones a la NIC 27).
- Venta o Contribución de Activos entre un Inversionista y sus Asociadas o Negocios Conjuntos (Modificaciones a la NIIF Ciclo 2012-2014- varias normas).

(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.

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 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 riesgos 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 1,41. La Compañía controla mensualmente su nivel de liquidez y reporta al Organismo de Control.

(Continúa)

Acciones y Valores Casa de Valores S. A. ACCIVAL

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

Al 31 de diciembre del 2014, el principal rubro dentro de su pasivo es cuentas por pagar por US\$288.030 (US\$30.000 en el 2013) 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 2014, 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 2014 y 2013, los saldos del efectivo y equivalentes de efectivo son los siguientes:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Caja	US\$	102	-
Bancos y otras instituciones financieras:			
Bancos privados del país			
Produbanco S. A		43.809	65.247
Banco Internacional S. A		21.407	129
Banco de Guayaquil S. A		<u>217.436</u>	<u>-</u>
		282.652	65.376
Banco Central del Ecuador		<u>213</u>	<u>828</u>
	US\$	<u>282.967</u>	<u>66.204</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 2014 y 2013 un resumen de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar es como sigue:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuentas por cobrar comerciales	US\$	93.526	15.559
Cuentas por cobrar a empleados		<u>3.270</u>	<u>1.625</u>
	US\$	<u>96.796</u>	<u>17.184</u>

(Continúa)

Acciones y Valores Casa de Valores S. A. ACCIVAL

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

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

(8) Otros Activos Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 un resumen de otros financieros es como sigue:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos financieros designados como disponibles para la venta:			
Acciones	US\$	21.162	26.929
Obligaciones		-	18.468
Notas de crédito		<u>211</u>	<u>4.307</u>
	US\$	<u>21.373</u>	<u>49.704</u>

Un detalle de las acciones es como sigue:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Industrias Ales C. A.	US\$	11.528	15.954
Cervecería Nacional S. A.		7.480	5.848
Electroquil S. A.		1.731	1.731
Banco de Guayaquil S. A.		-	2.931
Corporación Favorita C. A.		<u>423</u>	<u>465</u>
	US\$	<u>21.162</u>	<u>26.929</u>

(9) Muebles y Equipos

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 un resumen de muebles y equipos es como sigue:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Muebles y enseres	US\$	37.221	36.780
Equipos de computación		15.914	12.919
Vehículo		<u>30.000</u>	<u>30.000</u>
		83.135	79.699
Depreciación acumulada		<u>(20.764)</u>	<u>(6.349)</u>
Total	US\$	<u>62.371</u>	<u>73.350</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 resumen del movimiento de los muebles y equipos por el año 2014 es como sigue:

		<u>Saldo al</u> <u>31/12/2013</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2014</u>
Muebles y Enseres	US\$	36.780	441	37.221
Equipo de Computacion		12.919	2.995	15.914
Vehículos		<u>30.000</u>	<u>-</u>	<u>30.000</u>
	US\$	79.699	3.436	83.135
Depreciacion acumulada		<u>(6.349)</u>	<u>(14.415)</u>	<u>(20.764)</u>
	US\$	<u>73.350</u>	<u>(10.979)</u>	<u>62.371</u>

(10) Activos Intangibles

Un detalle de los activos intangibles al 31 de diciembre del 2014 y 2013 es como sigue:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuota patrimonial - Bolsa de Valores de Quito	US\$	10.500	10.500
Licencia de software		11.166	-
Amortización de software		<u>(388)</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>10.778</u>	<u>-</u>
		<u>21.278</u>	<u>10.500</u>

Al 31 de diciembre 2014 y 2013 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.

La Compañía en fechas 7 de octubre y 10 de noviembre del 2014 adquirió licencias de software por un valor total de US\$11.166, registrando una amortización en resultados por US\$ 388.00.

(11) Otros Activos

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. Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía mantiene en el Fondo de Garantía US\$15.604 (US\$1.288 en el 2013). 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)

Acciones y Valores Casa de Valores S. A. ACCIVAL

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

(12) Cuentas por Pagar

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2014 y 2013 es como sigue:

	2014	2013
Otros - Anticipos de Clientes	3.441	30.000
Otras Cuentas y Documentos por pagar	<u>284.589</u>	<u>-</u>
Total	US\$ <u>288.030</u>	<u>30.000</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.

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

El 28 de marzo del 2014, la Junta General de Accionistas resolvió el reparto de las utilidades generadas durante el ejercicio económico del año 2013, la Administración efectuó la repartición de la cuenta aporte para futuras capitalizaciones.

Reserva de Revaluación de Inversiones

Representa las ganancias y pérdidas acumuladas que surgen de la valuación de las inversiones disponibles para la venta al valor razonable. 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.

(14) Activos y Pasivos por Impuesto Corriente

Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre del 2014 y 2013 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>2014</u>	<u>2013</u>
Activos por impuestos corrientes:			
Retenciones en la fuente	US\$	-	2.915
Retenciones IVA		248	6.370
IVA en Compras		<u>31.283</u>	<u>15.094</u>
Total	US\$	<u>31.531</u>	<u>24.379</u>
Pasivos por impuestos corrientes:			
Impuestos al valor agregado - IVA por pagar y retenciones de IVA		10.613	12.257
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar		1.908	1.060
Impuesto a la Renta (nota 15)		<u>-4.000</u>	<u>-</u>
Total	US\$	<u>16.521</u>	<u>13.317</u>

(15) Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana aplicable al 31 de diciembre del 2014 es el 22%. 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 2014 a la utilidad antes del impuesto a la renta.

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	US\$	70.918	59.553
Gastos no deducibles		13.154	16.451
Ingresos exentos		<u>(1.942)</u>	<u>(7.557)</u>
Utilidad tributaria	US\$	<u>82.130</u>	<u>68.447</u>
Impuesto a la renta causado	US\$	<u>18.069</u>	<u>15.058</u>
Anticipo calculado	US\$	<u>-</u>	<u>2.867</u> (1)
Impuesto a la renta corriente cargado a resultados	US\$	<u>18.069</u>	<u>15.058</u>
Tasa efectiva de impuestos		<u>25%</u>	<u>25%</u>

(Continúa)

Acciones y Valores Casa de Valores S. A. ACCIVAL

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

- (1) 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.

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

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldos al comienzo del año	US\$	(2.915)	(11.417)
Provisión del año		18.069	15.058
Pagos efectuados		<u>(11.154)</u>	<u>(6.556)</u>
Saldos al fin del año	US\$	<u>4.000</u>	<u>(2.915)</u>

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

Las declaraciones de impuesto a la renta presentada por la Compañía por los años 2011 al 2014 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 periodo 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 2014, no superaron el importe acumulado mencionado.

(16) Comisiones Ganadas por Intermediación

Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía ha efectuado aproximadamente 621 operaciones de intermediación que ascienden a US\$141.350 (US\$ 86.524 en el 2013). La Compañía ha efectuado operaciones extra bursátiles que ascienden a US\$4.974.

(17) Gastos de Personal

Un resumen de gastos de personal 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)

		Año terminado el 31 de diciembre del	
		2014	2013
Remuneraciones	US\$	121.670	111.459
Beneficios Sociales		56.635	63.769
15% Participación de los empleados en las utilidades		12.515	10.509
	US\$	<u>190.820</u>	<u>185.736</u>

(18) Transacciones con Partes Relacionadas:

Son partes relacionadas 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 las remuneraciones con su parte relacionada.

(19) Asuntos Regulatorios

El capital mínimo para las casas de valores, de acuerdo con la Ley Orgánica para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario Bursátil, 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 2014 y 2013 el capital autorizado, suscrito y pagado asciende a US\$105.156.

Al 31 de diciembre del 2014 el patrimonio técnico constituido de acuerdo con los términos de la Resolución No. CNV-96-004 asciende a US\$201.848. Dicha Resolución no establece un margen o nivel mínimo de patrimonio técnico.

(20) Compromisos

Un resumen de los contratos vigentes durante el año 2014 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 2014 administraron 3 portafolios de terceros.

(21) Diferencia entre los Saldos Reportados y los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2014 las reclasificaciones para fines de presentación entre los saldos reportados al organismo de control y los estados financieros adjuntos las detallamos a continuación:

Acciones y Valores Casa de Valores S. A. ACCIVAL

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

		Saldo reportados	Ajustes Debe	Haber	Saldo según estados financieros
Gastos de Personal - Participación de empleados en las Utilidades	US\$	178.305	12.515	-	190.820
Obligaciones acumuladas - Participación de empleados en las utilidades		<u>9.940</u>	-	<u>12.515</u>	<u>22.455</u>
Impuesto a la renta por pagar	US\$	14.888	14.888	-	-
Retenciones en la fuente		<u>28.957</u>	-	<u>14.888</u>	<u>14.069</u>
Impuesto a la Renta	US\$	-	18.069	-	18.069
Retención en la fuente		14.069	-	14.069	-
Impuesto renta por pagar		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4.000</u>	<u>4.000</u>

(22) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de los estados financieros 31 de marzo del 2015 no se produjeron eventos que en opinión de la Administración puedan tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.