

SU CASA DE VALORES SUCAVAL S.A.

Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. Identificación de la Compañía

Su Casa de Valores SUCAVAL S. A., fue constituida y existe bajo las leyes ecuatorianas mediante escritura pública del 30 de agosto del 1993, desde su inscripción en el Mercado de Valores el 27 de septiembre de 1993. Su capital está compuesto por 2'000.000 de acciones de un valor nominal de cuatro centavos (US\$0,04) cada una.

2. Operaciones

La compañía está autorizada para ejercer la intermediación de valores y todas las actividades previstas por el Art. 58 de la Ley de Mercado de Valores. Es miembro y opera en la Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito.

3. Políticas Contables

Los estados financieros adjuntos de la Casa de Valores han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), según los requerimientos establecidos por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros individuales, estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2012.

Declaración de conformidad y presentación

Los estados financieros de la Casa de Valores han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF. De acuerdo con la Ley de Mercado de Valores.

Bases de medición

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de el pasivo por jubilación patronal que se encuentra al valor presente de acuerdo al estudio actuarial.

Moneda funcional y de presentación

Todas las cifras presentadas en los estados financieros individuales de la Compañía y sus notas están expresadas en dólares de los Estados Unidos de América.

Uso de estimaciones y juicios de los Administradores

La preparación de estados financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de los activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados por la administración de manera regular, sin embargo, debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

En la preparación de los estados financieros se han utilizado estimaciones tales como:

- Vida útil de activos fijos
- Pérdidas por deterioro de activos
- Hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de beneficios de terminación de empleados de acuerdo a las regulaciones ecuatorianas
- Provisiones por compromisos adquiridos con terceros

Estas estimaciones y juicios se realizaron en función a la mejor información disponible sobre los hechos analizados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, cualquier acontecimiento que pueda ocurrir en el futuro y que obligue a modificar dichas estimaciones en próximos ejercicios, se registraría en el momento de conocida la variación, reconociendo los efectos de dichos cambios en los correspondientes estados financieros en las cuentas de resultados o patrimonio según sea el caso.

Negocio en Marcha

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable, empresa en marcha, a menos que se indique todo lo contrario **Su Casa de Valores SUCAVAL S. A.**, es un ente con antecedentes de empresa en marcha, por el movimiento económico de sus operaciones y por el tiempo que dispone para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

Activos y pasivos financieros

Los activos financieros y pasivos financieros se reconocen cuando los mismos son parte de las cláusulas contractuales de un instrumento financiero.

Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo de un activo financiero expiran, o cuando el activo financiero y todos los riesgos sustanciales y recompensas han sido transferidos. Un pasivo financiero se da de baja cuando se extingue, se cancela o se vence.

Los activos y pasivos financieros que la Compañía adquiera pueden ser clasificados de la siguiente manera: activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. La

clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos y pasivos financieros.

Reconocimiento de activos y pasivos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable ajustado por los costos de la operación, excepto los activos financieros y pasivos financieros que se llevan a valor razonable a través de utilidades o pérdidas, que se miden inicialmente al valor razonable.

Los activos financieros y pasivos financieros se miden posteriormente como se describe a continuación.

Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos diferentes a los préstamos y cuentas por cobrar. Las inversiones se clasifican como mantenidas hasta el vencimiento si la Casa de Valores tiene la intención y la capacidad de mantenerlas hasta el vencimiento. La Casa de Valores tiene clasificadas dentro de este grupo a certificados de depósito a plazo en instituciones financieras.

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. En caso de que exista evidencia objetiva de que la inversión está deteriorada, determinado mediante referencia a clasificaciones crediticias externas, el activo financiero se mide al valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados. Cualquier cambio en el monto en libros de la inversión, incluyendo pérdidas por deterioro, se reconoce en utilidades o pérdidas del ejercicio en el cual ocurren.

Todos los activos y pasivos financieros son reconocidos a la fecha de adquisición a su valor razonable.

Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar representan los saldos pendientes de cobro por cuentas por cobrar a clientes que se reconocen por el importe de la factura, y cuyos saldos están de acuerdo con las prácticas comerciales y las condiciones normales dentro de los negocios.

Las cuentas por cobrar no registran una estimación para deudas incobrables, debido al bajo riesgo de recuperación existente y porque a la fecha no se ha determinado indicios de deterioro. Las cuentas por cobrar de clientes no tienen una concentración ya que su riesgo se encuentra diversificado entre aproximadamente 17 clientes activos en el 2012 (20 clientes activos en el 2011).

Las cuentas comerciales a corto plazo no se descuentan, ya que la administración de la Casa de Valores ha determinado que el cálculo del costo amortizado no presenta diferencias con respecto al monto facturado, debido a que las transacciones se dan en condiciones normales de mercado.

Préstamos que devengan intereses

Los pasivos financieros se valorizan al costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. Cualquier diferencia entre el efectivo recibido y el valor de reembolso se imputa directo a resultados en el plazo del contrato. Las obligaciones financieras se presentan como pasivos no corrientes cuando su plazo de vencimiento es superior a doce meses.

PROPIEDADES Y EQUIPOS

Propiedades

La propiedad se encuentra registrada a su costo de adquisición menos la depreciación acumulada y menos las posibles pérdidas por deterioro de su valor.

Equipos

Los equipos se encuentran valorizados al costo de adquisición menos la depreciación acumulada y menos las posibles pérdidas por deterioro de su valor.

Depreciación de propiedades y equipos

Las propiedades y equipos se deprecian desde que están en condiciones de ser usados. El gasto por depreciación de la propiedad y equipo se carga a los resultados del período aplicando el método de línea recta en función de la vida útil estimada de los respectivos activos, de acuerdo a los siguientes años de vida:

Edificaciones y construcciones	20 años
Muebles y equipos de oficina	10 años
Equipos de computación	3 años

CUOTA PATRIMONIAL

Constituye la cuota patrimonial de la Bolsa de Valores de Quito, la misma que se encuentra valorada a su costo histórico.

BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Beneficios a los empleados a corto plazo

Son beneficios a corto plazo se reconocen como gastos a medida que el servicio es recibido.

Participación a trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio; se reconoce al gasto en el periodo en el cual se genera.

Beneficios Jubilación Patronal

De acuerdo a lo establecido por el Código del Trabajo en el Ecuador, los empleadores tienen la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinte o veinticinco años o más años, hubieran prestado servicios continuados o ininterrumpidamente, todos los beneficios por concepto de pensiones de jubilación patronal para lo cual la Compañía utiliza un estudio actuarial realizado por un perito calificado.

De acuerdo a lo establecido por el Código del Trabajo en el Ecuador, los empleadores tienen la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinte o veinticinco años o más años, hubieran prestado servicios continuados o ininterrumpidamente, todos los beneficios por concepto de pensiones de jubilación patronal.

Las provisiones para jubilación patronal se miden aplicando el método de la unidad de crédito proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a la tasa del 8,68% anual (7% en el 2011), la cual es similar a la tasa promedio para los bonos de gobierno, publicado por el Banco Central del Ecuador en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones registradas para los empleados hasta su vencimiento. Las hipótesis actuariales incluyen variables, en adición a la tasa de descuento como la tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras. Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a los resultados del período en el que surgen.

Los factores de descuento se determinan cerca del final de cada año por referencia a los bonos de Gobierno que están denominados en la moneda en la cual se pagan los beneficios y que tienen plazos de vencimiento cercanos a los plazos del pasivo de pensiones correspondiente.

Beneficios por Desahucio

La Compañía reconoce los beneficios por terminación de la relación laboral cuando existe el compromiso sin posibilidad realista de dar marcha atrás, a un plan formal detallado para dar por terminado el contrato del empleado antes de la edad normal de jubilación, o para entregar beneficios por terminación como resultado de una oferta realizada para incentivar la renuncia voluntaria. Los beneficios por terminación en el caso de renuncia voluntaria son reconocidos como gasto si la Compañía realiza una oferta incentivando la renuncia voluntaria, y es probable que la oferta sea aceptada y el número de empleados que lo hace puede ser estimado con fiabilidad.

IMPUESTO A LA RENTA

La Casa de Valores contabiliza el Impuesto a la Renta sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento. El gasto por impuesto a la renta está compuesto por impuestos corrientes e impuestos diferidos. Los impuestos diferidos se reconocen por el método del balance general, originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos.

i) Impuesto Corriente

El impuesto corriente es el que se estima pagar o recuperar en el ejercicio, utilizando las tasas impositivas y leyes tributarias aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance de situación, correspondiente al ejercicio presente y a cualquier ajuste a pagar o a recuperar relativo a ejercicios anteriores.

El cálculo del impuesto corriente se basa en las tasas fiscales que han sido promulgadas o que estén sustancialmente promulgadas al cierre del periodo de reporte.

ii) Impuesto Diferido

El impuesto diferido se calcula utilizando el método del balance que identifica las diferencias temporarias que surgen entre los saldos reconocidos a efectos de información financiera y los saldos a efectos fiscales. Sin embargo, los impuestos diferidos no se contabilizan si surgen del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción, distinta de una combinación de negocios, que, en el momento de la transacción, no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal.

El impuesto diferido se determina usando tasas impositivas (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera serán de aplicación cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide. Los impuestos diferidos son reconocidos como gasto o ingreso, e incluidos en la determinación de la ganancia o pérdida neta del ejercicio, excepto si han surgido de una transacción que se ha reconocido directamente en el patrimonio neto, en cuyo caso se registra inicialmente con cargo o abono al patrimonio.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen sólo en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

I) Gastos acumulados y otras cuentas por pagar

Los gastos acumulados son reconocidos cuando existen obligaciones presentes como resultado de un evento pasado y probablemente lleven a una

salida de recursos económicos por parte de la Casa de Valores y los montos se pueden estimar con cierta fiabilidad; y se miden con base en el gasto estimado requerido para liquidar la obligación presente, a la luz de la evidencia más confiable disponible a la fecha de reporte, incluyendo los riesgos e incertidumbres asociados con la obligación actual.

Las otras cuentas por pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso ordinario de las operaciones; y se reconocen a su valor nominal, ya que su plazo medio de pago es reducido y no existe una diferencia relevante con su valor razonable.

INGRESOS Y GASTOS

Los ingresos y gastos se imputan a la cuenta en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y puedan ser confiablemente medidos.

Los ingresos de la Casa de Valores provienen principalmente de las comisiones por intermediación de valores y servicios de asesoría y estructuración.

- Los ingresos por intereses son reconocidos por el método del costo amortizado.
- Las comisiones por intermediación en la negociación de títulos valores y los ingresos por asesoría se registran en resultados cuando el servicio ha sido proporcionado.

Ingresos

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

Los ingresos de la Casa de Valores provienen principalmente de las comisiones por intermediación de valores y servicios de asesoría y estructuración.

- Los ingresos por intereses son reconocidos por el método del costo amortizado.
- Las comisiones por intermediación en la negociación de títulos valores y los ingresos por asesoría se registran en resultados cuando el servicio ha sido proporcionado.

Gastos

Los gastos se registran al costo de la contraprestación recibida. Los gastos se imputan a la cuenta de resultados en función del criterio del devengo, es decir, en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Casa de Valores y puedan ser confiablemente medidos, con independencia del momento en que se produzca el pago derivado de ello

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Para efectos de preparación del Estado de flujos de efectivo, la Compañía ha definido las siguientes consideraciones:

Efectivo en caja y bancos: incluyen el efectivo en caja y bancos.

Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Compañía, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

Actividades de inversión: corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

Ganancias por acción

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Casa de Valores y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante el período. La Casa de Valores no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

4. Gestión de Riesgos Financieros y Definición de Cobertura

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a diversos riesgos financieros que pueden afectar de manera significativa el valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados. Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por su Administración.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Casa de Valores y cuyo detalle es como sigue:

- Riesgo de mercado
- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo operacional

a) Riesgo de mercado

Es la posibilidad de que la fluctuación de variables de mercado tales como tasas de interés, tipo de cambio, precios de productos, etc., produzcan pérdidas económicas debido a la desvalorización de flujos o activos o a la valorización de pasivos, debido a la nominación o indexación de éstos a dichas variables.

i) **Riesgo de tipo de cambio**

La Casa de Valores no está expuesta al riesgo de tipo de cambio dada la naturaleza de sus operaciones, las que involucran transacciones únicamente en dólares americanos.

ii) **Riesgo de tasa de interés**

El riesgo de la tasa de interés de los flujos de efectivo y el riesgo de la tasa de interés del valor razonable son los riesgos de que los flujos de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado donde se opera.

Las políticas para mitigar estos riesgos son establecidas por la Administración y se basa en la definición de estrategias específicas en función de los análisis periódicos de tendencias de las variables que inciden en los niveles de tipo de cambio e interés.

b) Riesgo de crédito

Este riesgo está referido a la capacidad de terceros de cumplir con sus obligaciones financieras con la Casa de Valores. Dentro de las partidas expuestas a este riesgo se distingue la siguiente categoría:

i) **Clientes**

El riesgo de incobrabilidad de los clientes de la Casa de Valores es bajo, toda vez que gran parte de los servicios entregados son respaldados por contratos de servicios a corto plazo, para los cuales la administración establece límites por deudor, por lo cual a la fecha del estado no existen concentraciones significativas de riesgo de crédito.

c) Riesgo de liquidez

Este riesgo está asociado a la capacidad de la Casa de Valores para responder ante los compromisos adquiridos y cumplir con los pagos por liquidación de operaciones en la bolsa, ya sea por la reducción del valor de sus inversiones como por la falta de liquidez de los activos que posee.

La Administración de la Casa de Valores monitorea los límites de liquidez a ser mantenidos con el fin de poder satisfacer todas las necesidades existentes. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 las cuentas por cobrar y por pagar tienen vencimientos a corto plazo por lo que la administración estima que su costo registrado contablemente es similar a su valor razonable.

d) Riesgo operacional

El riesgo operacional comprende la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias o fallas o inadecuaciones de los siguientes aspectos o factores de riesgos:

- **Recurso Humano**, que es el personal vinculado directa o indirectamente con la ejecución de los procesos de la Compañía.

- Procesos, que son las acciones que interactúan para transformarse en el servicio final prestado al cliente.
- Tecnología, que es el conjunto de herramientas de hardware, software y comunicaciones, que soportan los procesos de la Compañía.
- Infraestructura, que son elementos de apoyo para la realización de las actividades.

e) Riesgo de contraparte

Comprende el riesgo de pérdidas derivadas del imprevisto incumplimiento en la liquidación de transacciones de compra o venta de títulos valores u otros instrumentos por las partes que intervienen en el mercado de valores.

La Administración con el fin de mitigar este riesgo se asegura que la operación acordada en la bolsa de valores se liquide a través de la entrega de los valores y el dinero entre compradores y vendedores

5. Efectivo en caja y bancos

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 el saldo en efectivo en caja y bancos se compone como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Caja	80	40
Bancos	165.301	70.175
Total	165.381	70.215

6. Inversión Mantenido Hasta el Vencimiento

Al 31 de diciembre del 2012 la inversión mantenida hasta el vencimiento comprende un certificado de depósito en el Banco de la Producción S.A. a una tasa de interés del 6% con un plazo de 361 días y con vencimiento al 28 de mayo de 2013.

7. Cuentas por cobrar

El saldo de cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2012 y 2011 es como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Otras Cuentas Cobrar	44	13.923
Asesoría	7.350	356
Personal		72

Total	7.394	14.351
--------------	--------------	---------------

8. Propiedades y equipos - neto

Los movimientos de propiedades y equipos al 31 de diciembre del 2012 y 2011 son como siguen:

2012				
	Saldo al inicio del año	Depreciables		Saldo al Final del año
Depreciables				
Edificio	97.694			97.694
Muebles de oficina	9.591			9.591
Equipos de oficina	413			413
Equipos de computación	5.739			5.739
Total costo	113.437			113.437
Depreciación acumulada				
Edificios	(8.264)	(4.888)		(13.152)
Maquinaria y Equipo	(28)	(49)		(77)
Muebles y enseres	(2.568)	(951)		(3.519)
Equipo de Computación	(4.759)	(830)		(5.589)
Total depreciación	(15.619)	(6.718)		(22.337)
Total	97.818	(6.718)		91.100
2011				
	Saldo al inicio del año	Adiciones	Ventas	Saldo al Final del año
Depreciables				
Edificio	97.694			97.694
Muebles de oficina	9.591			9.591
Equipos de oficina	40	373		413
Vehículo	79.383		(79.383)	
Equipos de computación	5.739			5.739
Total costo	192.447	373	(79.383)	113.437
Depreciación acumulada				
Edificios	(3.380)	(4.884)		(8.264)
Maquinaria y Equipo	(1)	(27)		(28)
Muebles y enseres	(1.601)	(967)		(2.568)
Equipo de Computación	(3.419)	(1.340)		(4.759)
Vehículos	(52.306)		52.306	
Total depreciación	(60.707)	(7.218)	52.306	(15.619)
Total	131.740	(6.845)	(27.077)	97.818

La depreciación de los activos se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil. Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado.

El cargo a resultados por concepto de depreciación del activo fijo se registra dentro de los gastos generales.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 el edificio se encuentra hipotecado a favor del Banco del Pichincha como garantía del préstamo bancario existente.

9. Otros activos

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 los otros activos se detallan a continuación:

<u>Detalle</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Depósitos en garantía (1)	8.044	31.374
Cuota patrimonial BVQ (2)	32.204	32.204
Total	40.248	63.578

(1) Corresponde al fondo de garantía que mantiene en la Bolsa de Valores de Quito y que recibe ingresos de acuerdo al corretaje del año.

(2) Comprende el valor de la cuota patrimonial que se encuentra registrada en la Bolsa de Valores de Quito de la cual es propietaria la Casa de Valores y que le permite operar en dicho mercado.

10. Impuesto a la renta

a) Impuesto a la renta corriente

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 23% aplicable a las utilidades gravables por el período comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre del 2012(24% para el periodo comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre del 2011). La conciliación tributaria realizada por la Casa de Valores de acuerdo a las disposiciones legales vigentes en el 2012 y 2011 es la siguiente:

<u>Detalle</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Resultado antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	29.870	52.204

15% Participación trabajadores	(4.480)	(7.831)
Utilidad después de participación trabajadores e impuesto a la renta	25.390	44.373
(+) gastos no deducibles	5.979	40.083
(-) Ingresos exentos	(12.098)	
Base imponible impuesto a la renta	19.271	84.456
Impuesto a la renta causado	4.432	20.269
Anticipo del año anterior	2.993	2.721
Impuesto a la renta por pagar mayor entre el anticipo y el impuesto causado	4.432	20.269
(-) Retenciones en la fuente	(3.259)	(5.490)
Impuesto a pagar / (Saldo a favor)	1.173	14.779

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el siguiente es el cargo a resultados por impuestos corrientes y diferidos del año.

	2012	2011
Gasto impuesto a la renta corriente	4.432	20.269
Impuesto a la renta diferido	(407)	(6.415)
Gasto impuesto a la renta del año	4.025	13.854

El gasto por impuesto a la renta en el estado de resultados difiere del impuesto teórico que se habría obtenido empleando la tasa impositiva vigente al cierre de cada ejercicio sobre el resultado antes de impuesto a la renta, por las razones que se detallan en la conciliación a continuación:

	2012		2011	
	VALOR	%	VALOR	%
Tasa impositiva nominal	5.840	23	10.640	24
(+) Gastos no Deducibles	1.375	5	9.620	22
(-) Ingresos exentos	(2.783)	11		
Tasa impositiva efectiva	4.432	17%	20.269	46%

b) Pasivos por impuestos corrientes

Un detalle de pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre del 2012 y 2011, es como sigue:

	2012	2011
Impuesto a la renta por pagar	4.432	20.269
Impuesto al Valor Agregado por pagar	1.740	42
Retención de IVA por pagar	1.334	1.540
Retenciones en la fuente por pagar	955	1.378
Total	8.461	23.229

(1) Los movimientos de la provisión de impuesto a la renta al 31 de diciembre del 2012 y 2011 son como sigue:

	2012	2011
Saldos al comienzo del año	20.269	10.199
Provisión del año	4.432	20.269
Pagos efectuados	(20.269)	(10.199)
Saldos al fin del año	4.432	20.269

c) Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados por impuestos diferidos al 31 de diciembre del 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012		
	Saldos al comienzo del año	Reconocimiento en los saldos	Saldos al fin del año
Activos por impuestos diferidos			
Provisión de beneficios definidos	434	407	841
Total	434	407	841

Al 31 de diciembre de 2011 la cuenta por concepto de impuesto diferido pasivo ha sido liquidada al momento de la venta del vehículo.

	2011		
	Saldos al comienzo del año	Reconocimiento en los saldos	Saldo al fin del año
Activos (pasivos) por impuestos diferidos			
	(3.705)	3.705	
Depreciación de la revaluación del vehículo			
Depreciación del cambio de vida útil del vehículo	(2.365)	2.365	
Provisión de beneficios definidos	88	346	434
Total	(5.982)	6.416	434

En el Registro Oficial No. 351 (Suplemento) del 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversión aprobado por la Asamblea Nacional. Entre los principales aspectos esta normativa estableció incentivos fiscales, de los cuales y entre los más importantes está la reducción progresiva de tres puntos porcentuales en el impuesto a la renta para las empresas, esto es una tarifa de impuesto a la renta de 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% para el año fiscal 2013 en adelante. En consideración a esta disposición legal, los activos y pasivos por impuestos diferidos fueron medidos con las siguientes tasas:

Al 31 de diciembre de 2012 23%
Al 31 de diciembre de 2011 24%

El movimiento de las cuentas de impuestos diferidos al 31 de diciembre del 2012 y 2011, ha sido el siguiente:

	Impuesto diferido Activo	2012 Impuesto diferido Pasivo	Efecto neto
Provisión de beneficios definidos	407		407
Total	407		407

2011			
	Impuesto diferido Activo	Impuesto diferido Pasivo	Efectivo neto
Depreciación de la revaluación del vehículo		3.705	3.705
Depreciación del cambio de vida útil del vehículo		2.365	2.365
Provisión de beneficios definidos	346		434
Total	346	6.070	6.416

CONTINGENCIAS

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2009 al 2012.

Gastos acumulados y otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 los saldos de gastos acumulados y otras cuentas por pagar son como sigue:

Detalle	2012	2011
Acreeedores por intermediación (1)	106.786	
Proveedores	4.225	12.436
Beneficios sociales	2.177	512
15% Participación trabajadores (2)	4.480	7.831
Total	117.668	20.779

(1) Corresponde a la venta de 110.000 acciones con fecha 27 de diciembre del 2012 pertenecientes a Dilipa Cía. Ltda., el valor negociado fue acreditado a Sucaval S.A. por parte de la Casa de Valores Value S.A. El valor total fue depositado a Dilipa Cía. Ltda., de acuerdo al Depósito No.289 el 7 de enero del 2013.

(2) Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 el siguiente es un movimiento de la provisión para participación de trabajadores en las utilidades:

	2012	2011
Saldos al comienzo del año	7.831	5.206
Provisión del año	4.480	7.831
Pagos efectuados	(7.831)	(5.206)
Saldos al fin del año	4.480	7.831

PROVISIÓN POR JUBILACIÓN PATRONAL

La Casa de Valores tiene registrado de acuerdo a los requerimientos del Código del Trabajo el pago de un bono de jubilación a los trabajadores que por veinte o veinticinco años o más años, hubieran prestado servicios continuado o ininterrumpidamente, tomando como base un estudio actuarial practicado por un profesional independiente.

La Casa de Valores tiene la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinticinco años o más, hubieran prestado servicios continuos o interrumpidamente, todos los beneficios que establece el Código del Trabajo por concepto de pensiones de jubilación patronal. La Casa de Valores tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método actuarial de Costeo de Crédito Unitario Proyectado, basado en una pensión mensual mínima de US\$20 y considerando para dicho cálculo tasa de descuento del 8,68% anual (7% al 2011). El movimiento por este concepto en los años terminados al 31 de diciembre del 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

	2012	2011
Saldos al comienzo del año	1.949	507
Costo de servicios	1.726	1.365
Costo por intereses	150	77
Saldos al fin del año	3.825	1.949

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

a) Capital Social

La compañía al 31 de diciembre del 2012 y 2011 tiene un capital social de US\$80.000 dividido en dos millones de acciones a un valor nominal de US\$0,04 cada una.

b) Reserva Legal

De conformidad con La Ley de Compañías, de la utilidad anual, la compañía formará un fondo de reserva hasta que éste alcance por lo menos al cincuenta por ciento del capital social. En cada anualidad la compañía segregará, de las utilidades líquidas y realizadas, un diez por ciento para este objeto.

Dicha reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

c) Resultados por aplicación de NIIF por primera vez.

Registra todo el efecto de la aplicación de NIIF por primera vez, de aquellos ajustes que debieron registrar el efecto contra resultados acumulados. El saldo acreedor de esta cuenta solo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido; o devuelto al momento de la liquidación de la Compañía.

Gestión de Capital

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Compañía, las políticas de administración de capital tienen por objetivo:

- Asegurar el normal funcionamiento de sus operaciones y la continuidad del negocio en el largo plazo.
- Asegurar el financiamiento de nuevas inversiones y el mantenimiento de la Casa de Valores a fin de mantener un crecimiento sostenido en el tiempo.
- Mantener una estructura de capital adecuada acorde a los ciclos económicos que impactan al negocio y a la naturaleza de la industria.
- Maximizar el valor de la Casa de Valores, proveyendo un retorno adecuado para la inversión de los clientes.

Los requerimientos de capital son incorporados en base a las necesidades de financiamiento de la Casa de Valores, cuidando mantener un nivel de liquidez adecuado y cumpliendo con los resguardos financieros necesarios.

12. Ingresos

El detalle de los ingresos ordinarios por los periodos terminados al 31 de diciembre del 2012 y 2011 son los siguientes:

<u>Detalle</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Operaciones bursátiles	92.556	161.860
Ingresos por asesoría financiera	70.500	101.350
Total	163.066	263.210

Gastos por su naturaleza

El detalle de los gastos por los periodos terminados al 31 de diciembre del 2012 y 2011 son los siguientes:

<u>Detalle</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Gastos de administración:		
Gastos de personal	60.796	80.647
Honorarios	51.976	89.461
Servicios de terceros	3.221	5.764
	115.993	175.872
Gastos generales:		
Arrendamientos	1.176	1.759
Seguros	2.049	3.502
Materiales y suministros	898	2.030
Servicios y mantenimiento	5.768	12.242
Depreciación	6.718	14.639
Impuestos y contribuciones	10.317	12.883
Otros	8.476	31.179
	35.402	78.234

Reclasificaciones

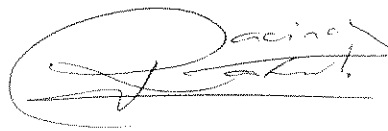
Para efectos de presentación de los estados financieros auditados se ha realizado una reclasificación en comparación con el balance presentado por la Compañía al 31 de diciembre del 2012, cuyo detalle es como sigue:

	Saldo contable	Debe	Haber	Saldo auditado
Estado de Situación financiera				
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	32.206	1.209		33.496
Interés	1.209		1.209	

13. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2012 no se han producido eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.


Franklin Ulguango
CONTADOR


Rafael Racines
Gerente General.