

Casa de Valores VALUE S.A.
Notas a los Estados Financieros

Nota 1 – Información General

Casa de Valores Value S.A., fue constituida en el Ecuador el 6 de agosto de 1993 e inscrita en el Registro Mercantil el 26 de agosto del mismo año; con el objeto principal de la intermediación de valores para lo cual podrá operar de acuerdo con las instrucciones de sus comitentes en el mercado bursátil con la finalidad de realizar las actividades y operaciones contempladas en la Ley del mercado de Valores. Las actividades de la Compañía están regidas por la Ley de Compañías, Ley de Mercado de Valores y disposiciones del Consejo Nacional de Valores.

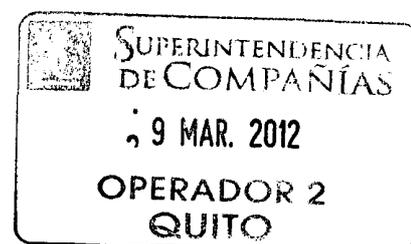
La dirección registrada de la compañía es la Av. República E7-197 y Av. Diego de Almagro, Quito – Ecuador.

La Casa de Valores Value S.A., es propietaria de una membresía en la Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito, con la finalidad de cumplir con lo estipulado en la Ley de Mercado de Valores.

Nota 2 – Políticas Contables Significativas

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La preparación de los presentes estados financieros consolidados 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.



A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2010, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

2.1 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.2 Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes y los grupos de activos para su disposición se clasifican como mantenidos para la venta si su valor en libros es recuperable a través de una operación de venta y no mediante su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo (o grupo de activos para su disposición) está disponible para la venta inmediata en su estado actual. La Gerencia debe comprometerse con la venta, la cual debería reconocerse como una venta finalizada dentro del período de un año desde la fecha de clasificación.

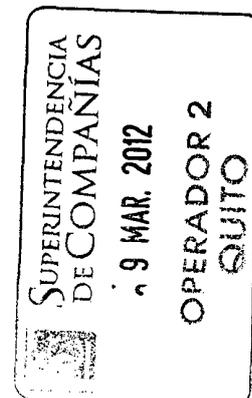
2.3 Mobiliario y Equipos

Los activos fijos están registrados al costo de adquisición. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo y no alargan su vida útil, se cargan al gasto a medida que se efectúan.

El costo de los activos fijos se deprecia aplicando el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los mismos, como sigue:



<u>Activos Depreciables</u>	<u>Años</u>	<u>Porcentaje de Depreciación</u>
Muebles y Enseres	10	10
Equipos de Oficina	10	10
Equipo de Computación	3	33



2.4 Activos intangibles

Los activos intangibles adquiridos de forma separada como es el caso de la cuota patrimonial, son registrados al costo. Su vida útil es indefinida y no sufre deterioro por tratarse de una licencia de operación.

2.5 Impuestos

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.5.1 Impuesto corriente

El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponderables o deducibles y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando la tasa del 24%.

2.5.2 Impuestos diferidos

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponderables. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por causa de todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de

utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos deben medirse empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

El impuesto diferido, correspondiente a cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo, se reconoce en el resultado del período, excepto en la medida en que se relacione con partidas previamente reconocidas fuera de los resultados del período.

2.6 Beneficios a empleados

2.6.1 Jubilación patronal y bonificación por desahucio

El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado mediante el cálculo preparado por un profesional actuario calificado, el cual utiliza el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

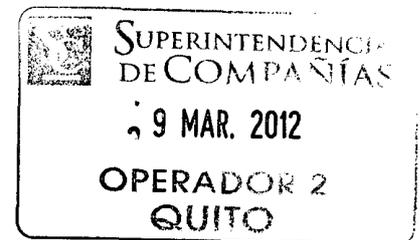
2.6.2 Participación a trabajadores

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores 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, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

2.8 Costos y Gastos



Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya 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 observe la presencia de una compra o venta de un activo financiero bajo un contrato cuyas condiciones requieren la entrega del activo durante un período que generalmente está regulado por el mercado correspondiente, 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.

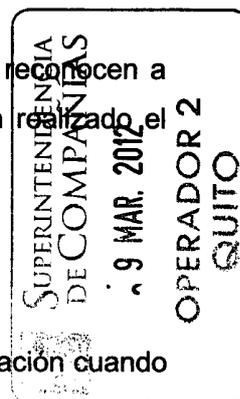
Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento (inversiones temporales) 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.

Nota 3 – Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo como se muestra en el estado de flujo de efectivo puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Caja Chica	150	150
Bancos	<u>4,900</u>	<u>65,093</u>
Total	<u>5,050</u>	<u>65,243</u>





Nota 4 – Inversiones Temporales

El detalle de las Inversiones Temporales se presenta a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Acciones y Participaciones (1)	15,392	1,592
Valores de Titularización – Unifinsa	<u>60,150</u>	-
Total	<u>75,542</u>	<u>1,592</u>

(1) Corresponde a las acciones representativas del capital del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de valores Decevale S.A., por 10,000 y 1,592 acciones desmaterializadas a un valor nominal de US\$ 1 cada una.

Nota 5 – Cuentas por Cobrar

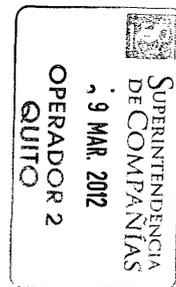
Un resumen de cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Comisiones	15,473	9,528
Retenciones en la fuente del año	5,422	6,057
Crédito Tributario IVA	3,997	4,137
Otras cuentas por cobrar	<u>2,994</u>	<u>1,954</u>
Total	<u>27,886</u>	<u>21,676</u>

Nota 6 – Activos Fijos

Un resumen de los activos fijos, es como sigue:

	Saldo <u>2010</u>	Adiciones	Saldo <u>2011</u>
Muebles y Enseres	30,881	-	30,881
Equipo de Oficina	2,911	-	2,911
Equipo de Computación	<u>11,731</u>	<u>1,670</u>	<u>13,401</u>
Subtotal	45,523	1,670	47,193
Depreciación Acumulada	<u>(21,347)</u>	<u>(3,579)</u>	<u>(24,926)</u>
Activos Fijos, Neto	<u>24,176</u>	<u>(1,909)</u>	<u>22,267</u>



Nota 7 – Otros Activos

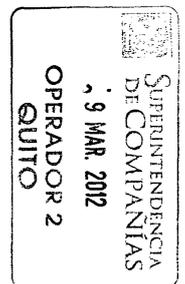
El detalle de Otros Activos, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Fondos de Garantía BVQ	14,868	9,591
Cuota Patrimonial	35,522	35,522
Activo por Impuesto Diferido (Nota 11)	<u>549</u>	<u>2,923</u>
Total	<u>50,939</u>	<u>48,036</u>

Nota 8 – Cuentas por Pagar

El detalle de las Cuentas por Pagar, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sobregiros	24,057	-
IESS	1,265	1,932
Retención en la fuente, Renta e IVA	3,524	4,388
Otros	<u>2,206</u>	<u>17,509</u>
Total	<u>31,052</u>	<u>23,829</u>



Nota 9 – Pasivos Acumulados

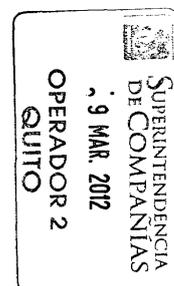
El detalle de los Pasivos Acumulados, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Beneficios sociales	4,419	3,214
Participación a trabajadores	4,218	4,560
Impuesto a la renta	<u>6,213</u>	<u>7,345</u>
Total	<u>14,850</u>	<u>15,119</u>

Nota 10 – Impuestos

10.1 *Activos y pasivos del año corriente*

Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

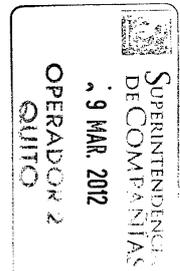


	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activos por impuesto corriente:		
Crédito tributario IVA	3,997	4,137
Retenciones en la fuente	5,422	6,057
Anticipo de impuesto a la renta	-	-
Total	<u>9,419</u>	<u>10,194</u>
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto a la renta por pagar	6,213	7,345
Retenciones en la fuente, Renta e IVA	<u>3,524</u>	<u>4,388</u>
Total	<u>9,737</u>	<u>11,733</u>

10.2 *Impuesto a la renta reconocido en los resultados*

El gasto del impuesto a la renta incluye:

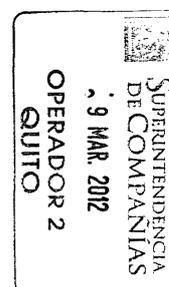
<u>2011</u>	<u>2010</u>
-------------	-------------



Gasto del impuesto corriente	6,213	7,345
Gasto (Ingreso) por impuestos diferidos	<u>-</u>	<u>(774)</u>
Total gasto de impuestos	<u>6,213</u>	<u>6,571</u>

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad grabable es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	28,119	30,398
<u>Menos:</u>		
Participación a trabajadores	4,218	4,560
Dividendos percibidos	191	2,285
<u>Más:</u>		
Gastos no deducibles	2,148	5,483
Participación a trabajadores atribuible a ingresos exentos	<u>29</u>	<u>343</u>
Base imponible	<u>25,887</u>	<u>29,379</u>

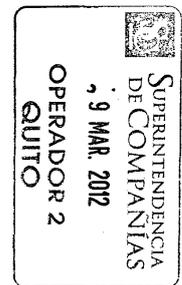


(A) Anticipo calculado	2,643	2,994
(B) Impuesto a la renta causado	<u>6,213</u>	<u>7,345</u>
Impuesto a la renta (mayor entre A y B)	6,213	7,345
Menos:		
Retenciones en la fuente	<u>(5,422)</u>	<u>(6,057)</u>
Impuesto a pagar	<u><u>791</u></u>	<u><u>1,288</u></u>

10.3 Saldos del impuesto diferido

Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Reconocid o en otro resultado integral	Reconocido directamente en el patrimonio	Saldos al fin del año
Año 2011					
<i>Diferencias temporarias:</i>					
Provisión de jubilación patronal	2,206	-	-	(1,657)	549
Provisión de bonificación por desahucio	<u>717</u>	-	-	<u>(717)</u>	-
Total	<u><u>2,923</u></u>	-	-	<u><u>(2,374)</u></u>	<u><u>549</u></u>

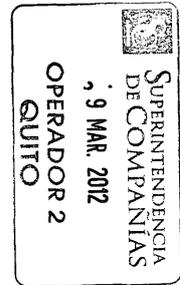


Saldos al	Reconocido	Reconocido	Reconocido	Saldos
comienzo	en los	en otro	directamente	al fin
<u>del año</u>	<u>resultados</u>	<u>resultado</u>	<u>en el</u>	<u>del año</u>
		<u>integral</u>	<u>patrimonio</u>	

Año 2010

Diferencias temporarias:

Provisión de jubilación patronal	1,432	774			2,206
Provisión de bonificación por desahucio	<u>717</u>	-	-	-	<u>717</u>
Total	<u>2,149</u>	<u>774</u>	-	-	<u>2,923</u>



10.4 Aspectos Tributarios del Código de la Producción

Con fecha diciembre 29 de 2010 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.

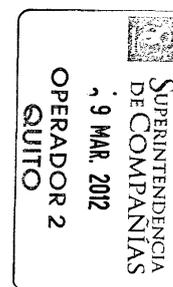
La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2011, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 24%.

Nota 11 – Participación Trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldos al comienzo del año	4,560	4,897
Provisión del año	4,218	4,560
Pagos efectuados	<u>(4,560)</u>	<u>(4,897)</u>
Saldos al fin del año	<u>4,218</u>	<u>4,560</u>

Nota 12 – Reserva para Jubilación Patronal y Desahucio



De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Adicionalmente, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

El movimiento de la reserva para jubilación patronal y desahucio, es como sigue:

	Jubilación <u>Patronal</u>	Bonificación por <u>Desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	8,824	4,517	13,341
Provisión del Período	-	-	-
Ajustes	<u>(6,534)</u>	<u>(3,595)</u>	<u>(10,129)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>2,290</u>	<u>922</u>	<u>3,212</u>

Nota 13 – Capital Social



Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 el capital social asciende a 72,500 acciones ordinarias, nominativas e indivisibles de US\$ 1.00 cada una de valor nominal unitario.

Nota 14 – Garantías Asignadas

El resumen de las Garantías entregadas al 31 de diciembre del 2011 y 2010, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Beneficiario:</u>	<u>Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito</u>	<u>Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito</u>
<u>Activo en Garantía:</u>	Garantía bancaria obtenida en el Banco Pichincha B134323, emitida el 04 de abril del 2010 y que vence el 03 de abril del 2012.	Garantía bancaria obtenida en el Banco Pichincha B131228.A, emitida el 04 de abril del 2010 y que vence el 04 de abril del 2011.
<u>Valor:</u>	US\$ 13,144.50	US\$ 13,144.50
<u>Pasivos Garantizados:</u>	Exclusivamente para garantizar el cumplimiento de lo dispuesto en el Art. 53 de la Ley de Mercado de Valores.	Exclusivamente para garantizar el cumplimiento de lo dispuesto en el Art. 53 de la Ley de Mercado de Valores.



Nota 16 – Cuentas de Orden

El saldo de las Cuentas de Orden al 31 de diciembre del 2011 y 2010 corresponden al importe de los títulos o valores recibidos de terceros para que sean invertidos o administrados por la casa de valores, el detalle es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Administración Portafolio de Valores de Terceros		
Principal (a)	39' 036,778	14,774,125
Intereses (a)	449,328	119,245
Intermediación de Valores (b)	<u>32,318</u>	<u>74,469</u>
Total	<u>39' 518,424</u>	<u>14' 967,840</u>

(a) Corresponde a los Títulos Valores de Renta Fija y Variable del Sector Privado, Público y Financiero.

(b) Corresponde a la Cuenta Corriente No. 3353687104 del Banco Pichincha.


FRANKLIN ULCUANGO
CONTADOR


JOSÉ LUIS NIETO
GERENTE GENERAL

