

Casa de Valores Value S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Nota 1 – Operaciones

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.

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía efectuó operaciones bursátiles por un valor efectivo de US\$ 29'847,516. El detalle de las mencionadas operaciones se presenta en el Anexo 1 del presente informe.

La Compañía durante el periodo no efectuó operaciones extra bursátiles.

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 2013, aplicadas de manera uniforme a los periodos 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.

Casa de Valores Value S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

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
Vehículos	5	20

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 22%.

Casa de Valores Value S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

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 imponibles. 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.

Casa de Valores Value S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

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>2013</u>	<u>2012</u>
Caja Chica	150	666
Bancos	<u>96,359</u>	<u>4,154</u>
Total	<u>96,509</u>	<u>4,820</u>

Casa de Valores Value S.A.
 Notas a los Estados Financieros
 (En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Nota 4 – Inversiones Temporales

El detalle de las Inversiones Temporales se presenta a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Acciones y Participaciones (1)	11,809	11,809
Obligaciones – Confiteca	19,180	31,324
Valores de Titularización – Unifinsa / Espoir	2,527	25,184
Certificado de Inversión – Unifinsa / Mutualista Pichincha	<u>35,000</u>	<u>25,000</u>
Total	<u>68,516</u>	<u>93,317</u>

- (1) Corresponde a las acciones representativas del capital del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de valores Decevale S.A., por 10,217 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>2013</u>	<u>2012</u>
Comisiones	12,194	16,920
Retenciones en la fuente del año	3,479	4,075
Crédito Tributario IVA	3,817	4,097
Anticipo a proveedores	270	10,000
Otras cuentas por cobrar	<u>2,032</u>	<u>878</u>
Total	<u>21,792</u>	<u>35,970</u>

Casa de Valores Value S.A.
 Notas a los Estados Financieros
 (En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Nota 6 – Activos Fijos

Un resumen de los activos fijos, es como sigue:

	Saldo <u>2011</u>	Adiciones	Bajas	Saldo <u>2012</u>	Adiciones	Bajas	Saldo <u>2013</u>
Muebles y Enseres	30,881	-	-	30,881	-	-	30,881
Equipo de Oficina	2,911	-	-	2,911	-	-	2,911
Equipo de Computación	13,401	-	(834)	12,567	683	(444)	12,806
Vehículos	-	<u>2,204</u>	-	<u>2,204</u>	-	-	<u>2,204</u>
Subtotal	47,193	2,204	(834)	48,563	683	(444)	48,802
Depreciación Acumulada	<u>(24,926)</u>	<u>(4,297)</u>	834	<u>(28,389)</u>	<u>(4,522)</u>	444	<u>(32,467)</u>
Activos Fijos, Neto	<u>22,267</u>	<u>(2,093)</u>	-	<u>20,174</u>	<u>(3,839)</u>	-	<u>16,335</u>

Casa de Valores Value S.A.
 Notas a los Estados Financieros
 (En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Nota 7 – Otros Activos

El detalle de Otros Activos, es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Fondos de Garantía BVQ	6	4,305
Cuota Patrimonial	35,522	35,522
Activo por Impuesto Diferido (Nota 11)	<u>938</u>	<u>684</u>
Total	<u><u>36,466</u></u>	<u><u>40,511</u></u>

Nota 8 – Cuentas por Pagar

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
IESS	1,353	1,352
Retención en la fuente, Renta e IVA	581	1,530
Acreedores por Intermediación	76,649	-
Provisiones	-	20,000
Otros	<u>1,776</u>	<u>3,897</u>
Total	<u><u>80,359</u></u>	<u><u>26,779</u></u>

Nota 9 – Pasivos Acumulados

El detalle de los Pasivos Acumulados, es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Beneficios sociales	3,223	3,188
Participación a trabajadores	66	4,728
Impuesto a la renta	<u>2,588</u>	<u>6,394</u>
Total	<u><u>5,877</u></u>	<u><u>14,310</u></u>

Casa de Valores Value S.A.
 Notas a los Estados Financieros
 (En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Nota 10 – Impuestos

10.1 Activos y pasivos del año corriente

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Activos por impuesto corriente:		
Crédito tributario IVA	3,817	4,097
Retenciones en la fuente	<u>3,479</u>	<u>4,075</u>
Total	<u><u>7,296</u></u>	<u><u>8,172</u></u>
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto a la renta por pagar	2,588	6,394
Retenciones en la fuente, Renta e IVA	<u>581</u>	<u>1,530</u>
Total	<u><u>3,169</u></u>	<u><u>7,924</u></u>

10.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados

El gasto del impuesto a la renta incluye:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Gasto del impuesto corriente	2,588	6,394
Gasto (Ingreso) por impuestos diferidos	<u>(254)</u>	<u>(135)</u>
Total gasto de impuestos	<u><u>2,334</u></u>	<u><u>6,259</u></u>

Casa de Valores Value S.A.
 Notas a los Estados Financieros
 (En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	439	31,518
<u>Menos:</u>		
Participación a trabajadores	66	4,728
Dividendos percibidos	-	1,663
<u>Más:</u>		
Gastos no deducibles	2,319	2,422
Participación a trabajadores atribuible a ingresos exentos	-	<u>249</u>
Base imponible	2,692	27,798
(A) Anticipo calculado	2,588	2,721
(B) Impuesto a la renta causado	<u>592</u>	<u>6,394</u>
Impuesto a la renta (mayor entre A y B)	2,588	6,394
<u>Menos:</u>		
Retenciones en la fuente	<u>(3,479)</u>	<u>(4,074)</u>
Impuesto a pagar	<u>(891)</u>	<u>2,320</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	Reconocido o en otro resultado integral	Reconocido directamente en el patrimonio	Saldos al fin del año
<i>Diferencias temporarias:</i>					
Provisión de jubilación patronal	684	254	-	-	938
Provisión de bonificación por desahucio	-	-	-	-	-
Total	<u>684</u>	<u>254</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>938</u>

Casa de Valores Value S.A.
 Notas a los Estados Financieros
 (En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>Saldos al</u> <u>comienzo</u> <u>del año</u>	<u>Reconocido</u> <u>en los</u> <u>resultados</u>	<u>Reconocid</u> <u>o en otro</u> <u>resultado</u> <u>integral</u>	<u>Reconocido</u> <u>directamente</u> <u>en el</u> <u>patrimonio</u>	<u>Saldos al fin</u> <u>del año</u>
Año 2012					
<i>Diferencias temporarias:</i>					
Provisión de jubilación patronal	549	135	-	-	684
Provisión de bonificación por desahucio	-	-	-	-	-
Total	<u>549</u>	<u>135</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>684</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 2012, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 23%.

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>2013</u>	<u>2012</u>
Saldos al comienzo del año	4,728	4,218
Provisión del año	66	4,728
Pagos efectuados	<u>(4,728)</u>	<u>(4,218)</u>
Saldos al fin del año	<u>66</u>	<u>4,728</u>

Casa de Valores Value S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

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:

	<u>Jubilación Patronal</u>	<u>Bonificación por Desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2012	<u>2,974</u>	<u>1,211</u>	<u>4,185</u>
Provisión del Período	1,292	347	1,639
Ajustes	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2013	<u>4,266</u>	<u>1,558</u>	<u>5,824</u>

Nota 13 – Capital Social

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 el capital social asciende a 72,500 acciones ordinarias, nominativas e indivisibles de US\$ 1.00 cada una de valor nominal unitario.

Casa de Valores Value S.A.
 Notas a los Estados Financieros
 (En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Nota 14 – Garantías Asignadas

El resumen de las Garantías entregadas al 31 de diciembre del 2013 y 2012, es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</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.A, emitida el 02 de abril del 2013 y que vence el 03 de abril del 2014.	Garantía bancaria obtenida en el Banco Pichincha B134323.A, emitida el 02 de abril del 2012 y que vence el 03 de abril del 2013.
<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.

Casa de Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Nota 15 – Situación Fiscal

La Compañía no ha sido fiscalizada por parte de las autoridades tributarias desde el año 2010 que fue adquirida por nuevos accionistas.

Revisión Tributaria

De acuerdo con lo establecido en el Artículo 94 del Código Tributario, la facultad de la entidad supervisora para determinar la obligación tributaria, sin que requiera pronunciamiento previo caduca:

- a) En tres años, contados desde la fecha de la declaración, en los tributos que la ley exija determinación por el sujeto pasivo;
- b) En seis años a partir de la fecha en que se vence el plazo para presentar la declaración cuando no se hubieren declarado en todo o en parte; y;
- c) En un año, cuando se trate de verificar un acto de determinación practicada por el sujeto pasivo o en forma mixta, contado desde la fecha de notificación de tales actos.

La facultad de las autoridades tributarias para revisar las declaraciones de impuesto a la renta hasta el ejercicio 2009, de acuerdo con lo indicado en el literal a) anterior, aún no ha prescrito.

Nota 16 – Cuentas de Orden

El saldo de las Cuentas de Orden al 31 de diciembre del 2013 y 2012 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:

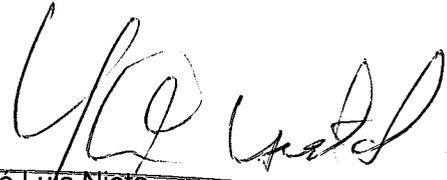
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Administración Portafolio de Valores de Terceros		
Principal (a)	21'489,446	17'626,031
Intereses (a)	155,199	160,440
Intermediación de Valores (b)	<u>36,658</u>	<u>23,790</u>
Total	<u>21'681,303</u>	<u>17'810,261</u>
Valores en Poder de Terceros		
Valores en Garantía (c)	2,446	12,770

Casa de Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

- (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.
- (c) Fondo de Garantía Bolsa de Valores – Titularización UNIFINSA.

Nota 17 – Hechos Ocurridos Después del Período Sobre el que de Informa

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



José Luis Nieto
Gerente General



Franklin Uicuango
Contador CPA 23998