

**CASA DE VALORES
VALUE S.A.**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

Casa de Valores Value S. A.

Notas explicativas a los estados financieros

(1) Información general

Casa De Valores Value S. A. constituida en Quito-Ecuador mediante escritura pública el 6 de agosto de 1993 otorgada ante el notario vigésimo cuarto del Cantón, y fue inscrita en el registro mercantil del mismo cantón bajo No 1915 el 06 de agosto de 1993. La Compañía se encuentra bajo el control del Mercado de Valores. Para efectos tributarios se encuentra bajo el Registro Único de Contribuyentes (RUC) 1791257499001 y sus oficinas se encuentran ubicadas en la Av. Los Shyris N° 32-40 y 6 de Diciembre Edificio Aveiro piso 12 oficinas 1201 en la ciudad de Quito-Ecuador

Mediante escritura de aumento de capital celebrada el 22 de agosto de 2014 otorgada ante la Doctora Paulina Auquilla Fonseca, ante la Notaria Trigésima Séptima del Cantón Quito, inscrita en el Registro Mercantil con fecha 10 de septiembre del 2014 con número de registro 3592, procede a realizar el aumento de capital por \$ 72.500,00 que proviene de aportaciones de accionistas

Con ambos aumentos de capital de la Compañía el nuevo capital es de \$ 145.000,00 dividido en 145.000 acciones de \$ 1,00.

La actividad principal de la Compañía es a) operar de acuerdo con las instrucciones de sus comitentes, en el mercado bursátil, b) administrar portafolios de valores o dinero de terceros para invertirlos en instrumentos del mercado de valores de acuerdo con las instrucciones de sus comitentes, c) adquirir y enajenar valores por cuenta propia, d) realizar individualmente o mediante la conformación de consorcios, operaciones de colocación primaria de valores, e) dar asesoría e información de materia de finanzas y valores, adquisiciones, funciones, escisiones u otras operaciones en el mercado de valores, así como promover fuentes de financiamiento f) explorar su tecnología sus servicios de información y procedimiento de datos y otros relacionados con su actividad g) anticipar fondos de sus recursos comitentes para ejecutar ordenes de compras de valores inscritos en el Registro del Mercado de Valores, debiendo retener en garantía tales valores hasta la reposición de los fondos y dentro de los límites que establezcan las normas aplicables

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía posee 6 empleados.

Casa de Valores Value S. A.

Notas explicativas a los estados financieros

(1) Políticas contables significativas

2.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros están preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, que comprenden:

- Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF),
- Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) , e

2.5. Bases de preparación

Los estados financieros de Value Casa de Valores S.A., han sido preparados sobre las bases del costo histórico, excepto por ciertos instrumentos financieros que son medidos a un valor razonable, tal como se aplica en las políticas contables incluidas más abajo.

Costo histórico

El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

Valor razonable

El valor razonable se define como el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado a la fecha de valuación independientemente de si ese precio es observable o estimado utilizando directamente otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo, si los participantes del mercado tomarían esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo en la fecha de medición. El valor razonable para propósitos de medición y/o revelación de estos estados financieros se determina de forma tal, a excepción de las transacciones con pagos basados en acciones que están dentro del alcance de la NIIF 2, las operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la NIC 17, y las modificaciones que tienen algunas similitudes con valor razonable, pero no es un valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

Casa de Valores Value S. A.

Notas explicativas a los estados financieros

2.6. Efectivo y equivalente de efectivo

El efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos y depósitos en banco, el equivalente de efectivo corresponde a las inversiones que vencen máximo en 90 días a partir del cierre del ejercicio

2.4. Activos financieros

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

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

La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre del 2014 la Compañía mantiene cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por pagar.

2.5.1 Cuentas por cobrar

Corresponde a aquellos activos financieros con pagos fijos y determinables que no tienen cotización en el mercado activo. Las cuentas por cobrar comerciales se reconocen por el importe de la factura, registrando el correspondiente ajuste en el caso de existir evidencia objetiva de riesgo de pago por parte del cliente.

Las cuentas y documentos a corto plazo no se descuentan. La Compañía ha determinado que el cálculo del costo amortizado no presenta diferencias con respecto al monto facturado debido a que la transacción no tiene costos significativos asociados.

Las cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar se clasifican en activos corrientes.

Casa de Valores Value S. A.

Notas explicativas a los estados financieros

2.5.2 Deterioro de activos financieros al costo amortizado

Los activos financieros que se miden al costo amortizado.

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

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

2.5.3 Baja de un activo financiero

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

2.6 Propiedad, mobiliario y equipos

La propiedad, mobiliario y equipos son registrados al costo menos la depreciación acumulada y pérdidas acumuladas por deterioro de valor.

El costo de la propiedad, mobiliario y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la adquisición del activo y, su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la administración.

Los gastos de reparaciones y mantenimiento se registrar directamente al resultado del ejercicio cuando se presentan.

La administración de la Compañía como procedimiento efectúa el análisis si existe la incidencia de deterioro para el mobiliario y equipo en forma anual.

Casa de Valores Value S. A.

Notas explicativas a los estados financieros

Método de depreciación, vidas útiles y valores residuales

La propiedad, mobiliario y equipos se depreció mediante el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los mismos, como sigue:

	Años
Vehículos	5
Maquinaria y equipo	10
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	3

La administración de la Compañía considera que no existe un valor residual para el mobiliario y equipos para la determinación de la depreciación, considerando que el valor de recuperación en caso de enajenación no es significativo. Se estableció valor residual para el caso de los vehículos sobre el costo del activo.

Retiro o venta del mobiliario y equipos

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de un activo del mobiliario y equipos se determinará entre la diferencia del costo y el precio de venta y será reconocida en los resultados del ejercicio.

2.7 Activos intangibles

El reconocimiento de una partida como activo intangible se realiza cuando es probable que los beneficios económicos futuros que se han atribuido al mismo fluyan a la Compañía y el costo del activo pueda ser medido de forma fiable.

Los activos intangibles mantenidos por la Compañía, consisten en la cuota patrimonial de la Bolsa de Valores de Quito, se presentan a su costo de adquisición, expresado en dólares de los Estados Unidos de América, el cual no excede su valor recuperable.

El costo incluye el desembolso que es directamente atribuible a la adquisición del activo y cualquier costo directamente del activo para su uso previsto.

La cuota patrimonial es considerada como un activo intangible de vida útil indefinida por lo cual no se deprecia, pero se evalúa si existe deterioro de valor en forma anual.

2.8 Pasivos financieros

Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Casa de Valores Value S. A.

Notas explicativas a los estados financieros

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente, a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del saldo de situación financiera.

2.8.1 Cuentas y documentos por pagar

Las cuentas y documentos por pagar y otras cuentas por pagar son registrados a su valor razonable, que no cotizan en un mercado activo.

El valor razonable de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se revelan en la Nota respectiva.

2.8.2 Baja de un pasivo financiero

La Compañía da de baja un pasivo financiero sí, y solo sí, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones.

2.9 Impuestos

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

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 que no son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto de impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período, para el año (2014 y 2013) es del 22%, así también, puede amortizar sus pérdidas tributarias hasta en los cinco años posteriores de producidas las pérdidas, hasta el 25 % de la base imponible de cada año.

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.

Casa de Valores Value S. A.

Notas explicativas a los estados financieros

El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias fiscales temporarias impositivas. Se reconocerá activos por impuestos diferidos, por causa de todas las diferencias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son medidos empleando las tasas fiscales que se esperan sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele. El saldo de activos y pasivos por impuestos diferidos se encuentran medidos a la tasa del 22%.

2.10 Beneficios a empleados

2.10.1 Beneficios a empleados corto plazo

Son beneficios a corto plazo medidos a una base no descontada y reconocidos como gastos a medida que el servicio es recibido.

2.10.2 Beneficios definidos: Jubilación patronal

El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen a otros resultados integrales.

2.10.3 Participación trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la Compañía en un 15% de la utilidad neta del ejercicio.

2.11 Reconocimiento de ingresos

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.

Casa de Valores Value S. A.

Notas explicativas a los estados financieros

2.12 Reconocimiento de gastos

Los gastos son registrados con base en lo devengado. En el estado de resultados del período 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 cumplan o dejen de cumplir las condiciones para su reconocimiento como activos en el estado de situación financiera. Se reconoce también un gasto en el estado de resultados del período en aquellos casos en que se incurra en un pasivo.

2.13 Compensación de saldos y transacciones

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos.

2.14 Gestión de capital

La gestión de capital se relaciona a la administración del patrimonio de la Compañía. Los objetivos de la Compañía en relación con la gestión del capital son el proteger o garantizar la capacidad del mismo para continuar como empresa en marcha, con el objetivo de procurar el mejor rendimiento para los accionistas.

La Compañía maneja su estructura de capital de tal forma que su endeudamiento no involucre un riesgo en su capacidad de pagar sus cuentas por pagar u obtener un rendimiento adecuado para sus accionistas.

(3) Administración del riesgo financiero

En el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

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

Casa de Valores Value S. A.

Notas explicativas a los estados financieros

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte o un instrumento financiero incumpla en una obligación o compromiso que ha suscrito la Compañía que presente como resultado una pérdida financiera para éste. Este riesgo surge principalmente en el efectivo y la cuentas por cobrar a clientes.

Este riesgo es monitoreado por parte del gerente general mediante un seguimiento de la cartera de clientes y su recuperación respectiva, así como, mediante la revisión y aprobación de los flujos de fondos y conciliaciones del efectivo.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que una entidad encuentre dificultades en cumplir obligaciones asociadas con pasivos financieros que son liquidados entregando efectivo u otros activos financiero, o que estas obligaciones deban liquidarse de manera desventajosa para la Compañía.

La política que mantiene la Compañía es contar con la suficiente liquidez para cumplir con sus obligaciones. Este riesgo es monitoreado por parte del gerente general mediante flujos de fondos y los vencimientos de las cuentas por pagar.

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 las valorización de pasivos, debido a la nominación o indexación de estos a dichas variables.

La administración de estos riesgos es establecida por la administración de la Compañía, quién define estrategias específicas en función de los análisis periódicos de tendencias de las variables que inciden en los niveles de tipo de cambio e interés.

▪ Riesgo de tipo de cambio

La Compañía no está expuesta al riesgo de tipo de cambio dada la naturaleza de sus operaciones, las que involucran transacciones únicamente en dólares de los Estados Unidos de América.

Casa de Valores Value S. A.

Notas explicativas a los estados financieros

▪ 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.

Riesgo operacional

Este riesgo comprende la posibilidad de incurrir en pérdidas por diferencias, fallas, inadecuaciones de los siguientes aspectos o factores de riesgos:

- Procesos
- Tecnología
- Infraestructura

La Casa de Valores tiene definidos procedimientos tendientes a que la entidad administre efectivamente su riesgo operativo en concordancia con los lineamientos de los organismos de control y del directorio, basados en sistemas de reportes internos y externos.

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 liquida a través de la entrega de los valores y el dinero entre compradores y vendedores.

Adicionalmente verifica el riesgo de compromiso de activos, es decir, la Casa de Valores confirma la existencia de los valores previo a su negociación asociados a los ciclos de liquidación y los tiempos entre la entrega del dinero y la recepción de los fondos y viceversa.

Casa de Valores Value S. A.

Notas explicativas a los estados financieros

(4) Estimaciones y juicios contables críticos

En la aplicación de las políticas contables de la Compañía, la administración debe hacer juicios, estimados y presunciones sobre los importes en libros de los activos y pasivos que aparentemente no provienen de otras fuentes.

Las estimaciones y juicios asociados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

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

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

4.1. Deterioro de activos

A la fecha de cierre del período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Durante el año 2014, la Compañía, no ha determinado que exista pérdida por deterioro en sus rubros de activos de mobiliario, equipos y activos intangibles.

4.2. Vida útil de propiedad, mobiliario y equipos

La Compañía revisa la vida útil estimada del mobiliario y equipos al final de cada período anual. Durante el período financiero, la administración determinó que la vida útil es adecuada en relación a los beneficios futuros esperados.

Casa de Valores Value S. A.

Notas explicativas a los estados financieros

(5) Efectivo y equivalentes de efectivo

Un detalle del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

	2014	2013
Caja	US\$ 150,00	US\$ 150,00
Instituciones financieras públicas	189,20	5.917,91
Instituciones financieras privadas	<u>31.439,27</u>	<u>90.440,60</u>
	US\$ <u>31.778,47</u>	US\$ <u>96.508,51</u>

Casa de Valores Value S. A.**Notas explicativas a los estados financieros****(6) Activos financieros**

Un detalle de activos financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

	2014	2013
Renta fija		
Certificado de inversión	US\$ 51.000,00	US\$ 35.000,00
Obligaciones	16.411,12	19.179,82

Activos financieros disponibles para la venta**Renta variable**

Valores de Titularización de participación	-	2.527,49
Acciones y participaciones	15.609,00	11.809,00

Documentos y cuentas por cobrar no relacionados**De actividades ordinarias que no generen intereses**

Cuentas y documentos a cobrar a terceros	269,95	269,95
Comisión por operaciones bursátiles	134,11	-
Por administración y manejo de portafolios de terceros	8.700,94	12.194,02
Por asesoría	1.379,70	-
Rendimiento por cobrar intereses	2.749,92	1.654,75
Deudores por intermediación de valores	2.101,39	-
Otras cuentas por cobrar no relacionadas	580,74	375,89
US\$	98.936,87	US\$ 83.010,92

Casa de Valores Value S.A.

Notas a los estados financieros

(7) Activos por impuestos corrientes

Un detalle de activos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

		2014		2013
Crédito tributario a favor de la empresa (IVA)	US\$	4.074,19	US\$	3.817,05
Crédito tributario a favor de la empresa (IR)		890,82		-
Anticipo de impuesto a la renta		<u>4.219,53</u>		<u>3.479,01</u>
	US\$	<u>9.184,54</u>	US\$	<u>7.296,06</u>

(8) Mobiliario, vehículos y equipos

Un detalle del movimiento de mobiliario, vehículos y equipos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

Muebles y enseres	US\$	30.880,65	US\$	30.880,65
Maquinaria y equipo		6.266,05		2.910,73
Equipo de computación		12.806,29		12.806,29
Vehículo		<u>52.972,46</u>		<u>2.204,46</u>
		102.925,45		48.802,13
(-) Depreciación acumulada mobiliario, vehículos y equipos		<u>(38.839,11)</u>		<u>(32.466,94)</u>
	US\$	<u>64.086,34</u>	US\$	<u>16.335,19</u>

El movimiento de mobiliario, vehículos y equipos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

		Muebles y enseres	Maquinaria y equipo	Equipo de computación	Vehículo	Total
Saldo al 31-dic-2012	US\$	30.880,65	2.910,73	12.567,00	2.204,46	48.562,84
Adiciones		-	-	239,29	-	239,29
Saldo al 31-dic-2013	US\$	<u>30.880,65</u>	<u>2.910,73</u>	<u>12.806,29</u>	<u>2.204,46</u>	<u>48.802,13</u>
Adiciones		-	3.355,32	-	50.768,00	54.123,32
Saldo al 31-dic-2014	US\$	<u>30.880,65</u>	<u>6.266,05</u>	<u>12.806,29</u>	<u>52.972,46</u>	<u>102.925,45</u>

Casa de Valores Value S.A.

Notas a los estados financieros

(8) Mobiliario, vehículos y equipos (Continuación)

La adición de vehículos corresponde al aporte para aumento de capital efectuado por la compañía.

El movimiento de la depreciación de mobiliario, vehículos y equipos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

		Muebles y enseres	Maquinaria y equipo	Equipo de computación	Vehículo	Total
Saldo al 31-dic-2012	US\$	14.814,55	1.546,07	11.698,15	330,67	28.389,44
Gastos del período		3.088,08	291,12	257,42	440,88	4.077,50
Saldo al 31-dic-2013	US\$	17.902,63	1.837,19	11.955,57	771,55	32.466,94
Gastos del período		3.088,08	486,84	579,50	2.217,75	6.372,17
Saldo al 31-dic-2014	US\$	20.990,71	2.324,03	12.535,07	2.989,30	38.839,11

(9) Activo intangible

Un detalle del activo intangible al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

	2014	2013
Cuota patrimonial	US\$ <u>35.522,28</u>	US\$ <u>35.522,28</u>
	US\$ <u>35.522,28</u>	US\$ <u>35.528,62</u>

(10) Cuentas y documentos por pagar

Un detalle de las cuentas y documentos por pagar al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

	2014	2013
Otras	US\$ <u>4.997,39</u>	US\$ <u>78.425,12</u>
	US\$ <u>4.997,39</u>	US\$ <u>78.425,12</u>

Casa de Valores Value S.A.

Notas a los estados financieros

(11) Otras obligaciones corrientes

Un detalle de otras obligaciones corrientes al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

	2014	2013
Con la administración tributaria	US\$ 1.101,86	US\$ 581,00
Impuesto a la renta por pagar	5.397,48	2.588,19
Con el IESS	2.143,22	1.678,44
Por beneficios de ley a empleados	3.172,52	2.898,54
Participación trabajadores por pagar	4.010,46	65,76
	US\$ <u>15.825,54</u>	US\$ <u>7.811,93</u>

(12) Provisiones por beneficios a empleados

Un detalle de las provisiones por beneficios a empleados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

	2014	2013
Jubilación patronal	US\$ 4.933,06	US\$ 4.265,57
Otros beneficios no corrientes para empleados	<u>2.101,61</u>	<u>1.557,88</u>
	US\$ <u>7.034,67</u>	US\$ <u>5.823,45</u>

Jubilación patronal

Los empleadores tienen la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinticinco años o más, hubieran prestado servicios continuados o ininterrumpidamente, todos los beneficios que establece el Código de Trabajo por concepto de pensiones de jubilación patronal, tomando como base un estudio actuarial practicado por un profesional independiente.

Los movimientos de la provisión jubilación patronal al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

	2014	2013
Saldo inicial	US\$ 4.265,57	US\$ 2.974,00
Costo de servicios	477,00	1.291,57
Costos financieros	<u>190,49</u>	-
	US\$ <u>4.933,06</u>	US\$ <u>4.265,57</u>

Casa de Valores Value S.A.**Notas a los estados financieros****(12) Provisiones por beneficios a empleados (Continuación)**

Los movimientos de la provisión desahucio al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

	2014	2013
Saldo inicial	US\$ 1.557,88	US\$ 1.211,00
Costo de servicios	462,15	346,88
Costos financieros	81,58	
	US\$ 2.101,61	US\$ 1.557,88

Las presunciones principales utilizadas y el análisis de sensibilidad para propósitos de los cálculos para jubilación patronal son los siguientes:

	2014	2013
	%	%
Tasa (s) de descuento	8,68	8,68
Tasa (s) de conmutación actuarial	4	4

Análisis de Sensibilidad: Jubilación patronal

	2014	2014
Tasa de descuento	8,68%	8,68%
Incremento salarial reportado por la empresa	8,55%	3,80%
Tasa neta de conmutación actuarial	0,12%	4,70%
Reserva matemática actuarial, calculado con el 4% de TC	US\$ 4.933,06	4.265,57
Reserva matemática actuarial	US\$ 9.810,28	3.753,88
Pérdida actuarial	US\$ (4.877,22)	(511,69)

Las presunciones principales utilizadas y el análisis de sensibilidad para propósitos de los cálculos para desahucio son los siguientes:

Análisis de Sensibilidad: Desahucio

	2014	2013
Tasa neta de conmutación actuarial	0,12%	4,70%
Reserva desahucio, calculado con el 4% de TC	US\$ 2.101,61	1.557,88
Reserva desahucio	US\$ 4.163,05	1.377,22
Pérdida actuarial	US\$ (2.601,44)	(180,66)

Casa de Valores Value S.A.

Notas a los estados financieros

(13) Impuesto a la renta reconocido en los resultados

El gasto del impuesto a la renta incluye:

	2014	2013
Gasto por impuesto corriente	US\$ 5.397,48	US\$ 2.588,00
Impuesto diferido relacionado con el origen y reverso de diferencias temporarias	(146,85)	(254,00)
Gasto del impuesto a la renta de años anteriores	-	-
Variación por efecto en tasa	-	-
		2.334,00
Gasto impuesto a la renta	US\$ 5.250,63	US\$ 2.334,00

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% (2014 y 2013) sobre las utilidades sujetas a distribución y del 12% (2014 y 2013) sobre las utilidades sujetas a capitalización. En caso de que el anticipo determinado del impuesto a la renta sea mayor al impuesto a la renta causado este se constituye en impuesto a la renta mínimo. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	2014	2013
Utilidad antes de impuesto trabajadores	US\$ 26.736,41	US\$ 439,00
15% Participación a trabajadores	(4.010,46)	(66,00)
Utilidad antes de impuesto a la renta	22.725,95	373,00
Partidas conciliatorias:		
Ingresos exentos	(1.180,90)	
Gastos no deducibles	2.321,45	1.027,00
Jubilación patronal	667,49	1.292,00
Utilidad	24.533,99	2.692,00
Impuesto a la renta causado 22%	US\$ 5.397,48	US\$ 592,00
Anticipo mínimo determinado	2.370,54	2.588,00
Impuesto a la renta causado	US\$ 5.397,48	US\$ 2.588,00

Casa de Valores Value S.A.

Notas a los estados financieros

(13) Impuesto a la renta reconocido en los resultados (Continuación)

La relación existente entre el gasto por el impuesto a la utilidad y la utilidad contable, es como sigue:

	2014	2013
Utilidad antes de impuesto a la renta		
- anticipo mínimo	US\$ <u>22.725,95</u>	US\$ <u>373,00</u>
Impuesto a la renta causado mínimo		
22% impuesto a la renta mínimo	<u>4.999,71</u>	<u>2.588,00</u>
Gasto (ingresos) que no son (ingresos) o deducciones para determinar la utilidad gravada:	-	-
Ingresos exentos	(259,80)	-
Gastos no deducibles por 22%	<u>657,57</u>	
Gasto por impuesto corriente	US\$ <u>5.397,48</u>	US\$ <u>2.588,00</u>

Impuestos diferidos

El detalle de los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

	2014	2013
Activo por impuestos diferidos:		-
Jubilación patronal	US\$ <u>1.085,27</u>	US\$ <u>938,42</u>
	US\$ <u>1.085,27</u>	US\$ <u>938,42</u>

(14) Patrimonio

Capital social

El capital suscrito y pagado de la Compañía es de US \$ 145.000,00 dividido en 145.000 acciones de un dólar estadounidense cada una.

Reserva Legal

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

Casa de Valores Value S.A.

Notas a los estados financieros

(15) Administración de recursos de terceros

Un detalle de portafolio de terceros administrado por la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

Administración de recursos de terceros	2014	2013
Principal (a)	US\$ 22.811.614,71	US\$ 21.489.446,00
Intereses (a)	154.878,63	155.199,00
Intermediación de valores (b)	19.787,46	36.658,00
En custodia		
Bonos estado maestros	95.400,00	-
	US\$ 23.081.680,80	US\$ 21.681.303,00

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

(b) Corresponde a la cuenta corriente N° 335367104 del Banco del Pichincha

(16) Ingresos de actividades ordinarias

Un detalle de los ingresos de actividades ordinarias al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

Prestación de servicios	US\$	2014	US\$	2013
Ingreso por asesoría		6.357,97		9.964,66
Intereses				
Intereses y rendimientos financieros		7.753,62		5.786,77
Comisiones ganadas por intermediación de valores				
Por operaciones bursátiles		55.704,29		25.790,63
Por comisión en operaciones		3.327,72		2.422,67
Por prestación de servicios de administración y manejo				
Portafolio de terceros		160.001,89		154.180,93
Otros		2.900,54		2.335,04
	US\$	236.046,03	US\$	200.480,70

Casa de Valores Value S.A.

Notas a los estados financieros

(17) Gastos por su naturaleza

Un detalle de los gastos por su naturaleza al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

Gastos financieros	2014	2013
Valuación en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	US\$ <u>738,27</u>	US\$ <u>585,93</u>
Gastos administrativos	2014	2013
Sueldos, salarios y demás remuneraciones	US\$ 80.910,17	US\$ 71.281,82
Aportes a la seguridad social	15.120,57	13.980,85
beneficios sociales e indemnizaciones	8.925,88	8.810,60
Honorarios, comisiones y dietas a personas naturales	46.355,96	46.553,20
Mantenimiento y reparaciones	12.338,38	9.668,80
Arrendamiento operativo	18.000,00	18.000,00
Promoción y publicidad	151,40	-
Seguros y reaseguros	3.099,67	3.147,19
Impuestos, contribuciones y otros	13.874,07	15.881,21
Materiales y suministros	3.708,16	4.261,08
Depreciaciones	6.372,17	4.521,50
Otros gastos	<u>3.725,38</u>	<u>3.415,91</u>
	US\$ <u>212.581,81</u>	US\$ <u>199.522,16</u>

(18) Aspectos tributarios

De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, la facultad de determinación de la obligación tributaria por parte de la administración tributaria caduca en tres años contados desde la fecha de la declaración y en seis años contados desde la fecha en que venció el plazo para presentar la declaración, respecto de los mismos tributos, cuando no hubieren declarado en todo o en parte.

Casa de Valores Value S.A.

Notas a los estados financieros

(19) Transacciones y saldos con relacionadas

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía mantiene transacciones con partes relacionadas y accionistas de acuerdo lo siguiente:

Parte relacionada	Tipo de operación	Monto
Accionistas	Remuneración	43.200,00

(20) Contingencias

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de acuerdo a la administración de la Compañía no mantiene contingencias que deban ser provisionadas o reveladas.

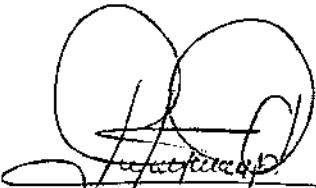
(21) Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2014 y la fecha de este informe no se han presentado eventos subsecuentes que afecten a la presentación de los estados financieros.

(22) Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros individuales de Value Casa de Valores S.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 serán aprobados de manera definitiva en junta de accionistas de acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías y Valores del Ecuador.



José Luis Nieto
Gerente General

Franklin Ulcuango
Contador CPA 23998