

HOLDUNPARTNERS Casa de Valores S. A.

(Antes Casa de Valores COFIVALORES 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

HOLDUNPARTNERS Casa de Valores S. A., fue constituida mediante escritura pública del 23 de octubre de 1993 bajo el nombre de Casa de Valores COFIVALORES S. A. y existe bajo las leyes ecuatorianas, desde su inscripción en el Mercado de Valores el 14 de agosto de 1994 mediante Resolución No.94.1.1.1.1950, y está autorizada para ejercer la intermediación de valores y todas las actividades previstas en la Ley de Mercado de Valores.

La Compañía formaba parte del Banco Cofiec S. A. el cual tenía la participación del 99% de sus acciones, sin embargo, con fecha 10 de julio de 2012 se firmó el acuerdo de compra venta de acciones donde se transfirieron las acciones a Holdun Investment Partners Ltd. de nacionalidad Nueva Zelanda, dando cumplimiento a lo dispuesto en la Transitoria Primera de la Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder de Mercado promulgada en el suplemento al Registro Oficial 555 del 13 de octubre de 2011, en la cual se establece que las instituciones del sistema financiero debían enajenar sus acciones o participaciones en empresas reguladas por la Ley de Mercado de Valores y en la Ley General de Seguros, hasta el 12 de julio del 2012.

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 de acuerdo a lo establecido en la Codificación de Resoluciones del Consejo Nacional de Valores.

Para ello, puede operar de acuerdo con las instrucciones de sus comitentes en el mercado bursátil y extrabursátil con valores inscritos o no en la Bolsa de Valore y sus operaciones están reguladas por la Superintendencia de Compañías. La Casa de Valores opera en la Bolsa de Valore de Quito.

De acuerdo con disposiciones legales, las Bolsas de Valores vigilarán y controlarán permanentemente el desempeño de las casas de valores.

Para el cumplimiento de su objeto, la Casa de Valores podrá efectuar todo tipo de actos y contratos permitidos y no prohibidos por la Ley, por lo cual entre otras actividades, no puede captar recursos de terceros ni realizar intermediación financiera reservados a las instituciones amparadas por la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero y controladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros.

HOLDUNPARTNERS Casa de Valores S. A.

(Antes Casa de Valores COFIVALORES S.A.)

3. Políticas Contables

Los estados financieros individuales 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, tal como lo requiere la NIC 1 – Presentación de estados financieros, estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2012. **Estas políticas han sido aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.**

a) 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 a lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías.

La Casa de Valores de acuerdo a lo establecido por la NIC 1– Presentación de estados financieros presenta información comparativa respecto del periodo anterior para todos los importes incluidos en los estados financieros del año corriente.

b) Bases de medición

Los estados financieros de la Casa de Valores han sido preparados sobre la base del costo histórico.

c) Moneda funcional y de presentación

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en los estados financieros individuales de la Casa de Valores y sus notas están expresadas en dólares de los Estados Unidos de América.

d) 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.

HOLDUNPARTNERS Casa de Valores S. A.

(Antes Casa de Valores COFIVALORES S.A.)

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 de beneficios de terminación de empleados de acuerdo a consideraciones propias de la administración

Estas estimaciones y juicios se realizaron en función a la mejor información disponible sobre los hechos analizados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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.

e) 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 **HOLDUNPARTNERS Casa de Valores 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 y la disposición de sus accionistas.

f) 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 se clasifican de la siguiente manera: efectivo en caja y bancos, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, proveedores 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.

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

HOLDUNPARTNERS Casa de Valores S. A.

(Antes Casa de Valores COFIVALORES S.A.)

i) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar representan principalmente 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 tienen una concentración debido a que a partir de julio de 2012 se ha iniciado la reactivación de operaciones de la Casa de Valores, por lo cual su riesgo se encuentra concentrado en 2 clientes que representan el 85% de su cartera.

Las cuentas comerciales no se descuentan porque son a corto plazo y no incluyen operaciones de financiamiento, debido a que las transacciones se dan en condiciones normales de mercado.

ii) Pasivos financieros

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen obligaciones con proveedores y otras cuentas por pagar no derivados, que se registran al costo debido a que no incluyen financiamiento, por lo cual no se descuentan.

g) Equipos

Son reconocidos como equipos aquellos bienes que se usan en la prestación del servicio o para propósitos administrativos y que tienen una vida mayor a un periodo.

Los equipos se encuentran valorizados al costo de adquisición menos la depreciación acumulada y menos las posibles pérdidas por deterioro de su valor. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 no se han establecido indicios de deterioro.

h) Depreciación de equipos

Los equipos se deprecian desde que están en condiciones de ser usados. El gasto por depreciación del equipo se carga a los resultados del periodo 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:

Muebles y equipos de oficina	10 años
Equipos de computación	3 años

HOLDUNPARTNERS Casa de Valores S. A.

(Antes Casa de Valores COFIVALORES S.A.)

i) Cuota Patrimonial

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

j) Beneficios a los empleados

Beneficios a los empleados a corto plazo

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

Participación a trabajadores

La Casa de Valores reconoce un gasto y un pasivo por la participación de los trabajadores en las utilidades que genera la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales, al 31 de diciembre del 2012 y 2011 no se generaron utilidades a ser repartidas a los trabajadores.

Beneficios Post - empleo - 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.

La Casa de Valores no ha registrado una provisión por beneficios post empleo al 31 de diciembre del 2012.

Beneficios por terminación - Desahucio

La Casa de Valores 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 Casa de Valores 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.

HOLDUNPARTNERS Casa de Valores S. A.

(Antes Casa de Valores COFIVALORES S.A.)

k) Impuesto a la renta

La Casa de Valores registra 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 el impuesto corriente (causado) e impuestos diferidos. Los impuestos se reconocen en el resultado, excepto en la medida en que estos se refieran a partidas reconocidas en el otro resultado integral o directamente en el patrimonio neto. En este caso, el impuesto también se reconoce en el otro resultado integral o directamente en patrimonio neto, respectivamente.

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. La Casa de Valores al 31 de diciembre del 2012 y 2011 no registra impuestos diferidos.

l) 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.

HOLDUNPARTNERS Casa de Valores S. A.

(Antes Casa de Valores COFIVALORES S.A.)

m) 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.

n) 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.

o) Estado de flujo de efectivo

Para efectos de preparación del Estado de flujos de efectivo, la Casa de Valores 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 Casa de Valores, 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.

p) Clasificación de saldos en corriente y no corriente

En el estado de situación financiera adjunto, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

HOLDUNPARTNERS Casa de Valores S. A. **(Antes Casa de Valores COFIVALORES S.A.)**

En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Compañía, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos a largo plazo.

4. Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF) no Adoptadas

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, existen ciertas normas, enmiendas e interpretaciones a las normas ya existentes que aún no son de efectiva aplicación y que no han sido adoptadas por la Casa de Valores.

La Casa de Valores no adoptó las NIIF o revisiones de NIIF que se detallan a continuación, dado que su aplicación no es exigida al cierre del período terminado el 31 de diciembre de 2012:

- NIIF 9 (modificada en 2010): Aplicable en los ejercicios que se inicien el o después del 1ro. de enero de 2015. introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y para ser dados de baja; requiere que todos los activos financieros que están dentro del alcance de la NIC 39 Instrumentos financieros – Reconocimiento y Medición sean medidos posteriormente a costo amortizado o valor razonable. Para los cambios en el valor razonable de pasivos financieros que son designados como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a los cambios en el riesgo de crédito de esa deuda es reconocido a través de otros resultados integrales, a menos que el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito de la deuda en otro resultado integral creara o incrementara la asimetría contable. Anteriormente, de acuerdo con la NIC 39, el monto total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados, era reconocido en pérdidas y ganancias.
- NIIF 10: Estados financieros consolidados, y su enmienda "Entidades de inversión": Emitida el 12 de mayo de 2011. Establece los principios para la preparación y presentación de los estados financieros consolidados cuando la entidad controla una o más entidades; esta norma reemplaza los requisitos de consolidación establecidos en la SIC-12 Consolidación – Entidades de cometido específico y en la NIC 27 Estados financieros consolidados y separados. Si bien la norma es efectiva para períodos anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2013, se aconseja su aplicación anticipada. La NIIF 10 se basa en los principios existentes para identificar al concepto de control como el factor determinante para establecer si una entidad debe estar incluida en los estados financieros consolidados de la sociedad controladora. La norma proporciona orientación adicional para ayudar en la determinación de control donde esto es difícil de evaluar.

HOLDUNPARTNERS Casa de Valores S. A. **(Antes Casa de Valores COFIVALORES S.A.)**

- NIIF 11 - Acuerdos conjuntos: Emitida el 12 de mayo de 2011 y aplicable a ejercicios que se inicien el o después del 1ro de enero de 2013; prevé reflejar de una manera más realista las implicaciones de los acuerdos conjuntos, centrándose en los derechos y obligaciones del acuerdo, en lugar de su forma jurídica (como es el caso actualmente). La norma está enfocada en resolver las inconsistencias en la exposición de los acuerdos conjuntos al exigir un método simple para registrar las participaciones en entidades controladas de forma conjunta.
- NIIF 12 - Exposición de intereses en otras entidades: Emitida el 12 de mayo de 2011, es una norma nueva y completa que trata sobre los requisitos de exposición para todos los tipos de interés en otras entidades, incluidas las subsidiarias, los acuerdos conjuntos, y entidades asociadas y estructuras no consolidadas. Es efectiva para ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se aconseja su aplicación.
- NIIF 13 - Medición del valor razonable: Emitida el 12 de mayo de 2011 y aplicable en los ejercicios que se inicien el o después del 1ro. de enero de 2013, establece una sola estructura para la medición del valor razonable cuando es requerido por otras normas. Esta NIIF aplica a los elementos tanto financieros como no financieros medidos a valor razonable. Valor razonable se define como "el precio que sería recibido para vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre los participantes en el mercado a la fecha de medición".
- NIC 19 - Beneficios a empleados: la enmienda incluye un número de mejoras específicas a la Norma, esta versión modificada de NIC 19 es efectiva para los ejercicios que comienzan el 1ro. de enero de 2013.. Los principales cambios están referidos a:
 - o eliminar el "método corredor", requiriendo a las entidades reconocer todas las ganancias y pérdidas que surgen en el período;
 - o racionalizar la presentación de cambios en los activos y pasivos del plan;
 - o mejorar los requisitos de exposición, incluyendo información sobre las características de los planes de beneficio y los riesgos a los que las entidades se exponen a través de la participación en ellos.
- NIC 32 y NIIF 7 - Enmienda sobre compensación de activos financieros con pasivos financieros: La enmienda Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros (Modificaciones a la NIC 32 y de la NIIF 7), emitida en diciembre de 2011, derogó el párrafo GA38 y añadió los párrafos GA38A a GA38F, según los cuales una entidad aplicará esas modificaciones a periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014. Una entidad aplicará esas modificaciones de forma retroactiva. Se permite su aplicación anticipada.
- Mejoras a las NIIF emitidas en 2012: Incluyen mejoras a las siguientes normas: NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, NIC 1 Presentación de Estados Financieros, NIC 16 Propiedades, Planta y Equipo, NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación, NIC 34 Información Financiera Intermedia. Aplicable a

HOLDUNPARTNERS Casa de Valores S. A.

(Antes Casa de Valores COFIVALORES S.A.)

periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada.

5. Gestión de Riesgos Financieros y Definición de Cobertura

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Casa de Valores está expuesta a diversos riesgos financieros que pueden afectar de manera más o menos 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, así como una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

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.

La administración de estos riesgos es establecida por la Administración de la Casa de Valores, quien 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.

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:

HOLDUNPARTNERS Casa de Valores S. A.

(Antes Casa de Valores COFIVALORES S.A.)

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 Casa de Valores.
- 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 Casa de Valores.
- Infraestructura, que son elementos de apoyo para la realización de las actividades.

La Casa de Valores tiene definidos procedimientos tendientes a que se 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.

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.

Existen dos tipos de riesgos dependiendo en el momento en que la contraparte incumple:

HOLDUNPARTNERS Casa de Valores S. A.

(Antes Casa de Valores COFIVALORES S.A.)

- Riesgo de liquidación (settlement) que surge cuando en una compra de títulos – valores se ha desembolsado el dinero pero no se ha recibido los títulos valores. En una venta de título – valores el riesgo de liquidación surge cuando se ha entregado los títulos pero no se ha recibido el dinero. Independientemente de si se ha incurrido en riesgo de liquidación o no, la negociación debe estar debidamente respaldada por documentos o medios que la confirmen antes de realizar el pago o la entrega de títulos – valores.

- Riesgo de pre – liquidación (presettlement) que surge cuando se cierra una negociación con una fecha valor futura, sin embargo la Administración lo considera inmaterial ya que la Compañía realiza operaciones “spot” únicamente.

El riesgo de contraparte es mitigado por el buen perfil de crédito, establecimiento de cupos y manejo operativo de las instituciones con las que trabaja.

6. 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	300	
Bancos	146.188	92.865
Total	146.488	92.865

7. Cuentas por cobrar

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

<u>Detalle</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Asesoría	54.227	
Otras Cuentas Cobrar Personal	11.200	108
	1.309	
Total	66.736	108

HOLDUNPARTNERS Casa de Valores S. A. (Antes Casa de Valores COFIVALORES S.A.)

8. Equipos - neto

El movimiento de equipos al 31 de diciembre del 2012 fue como siguen:

	2012		Saldo al Final del año
	Adiciones	Depreciación	
Depreciables			
Muebles de oficina	14.678		14.678
Equipos de computación	4.094		4.094
Total costo	18.772		18.772
Depreciación acumulada			
Muebles de oficina		(282)	(282)
Equipos de computación		(149)	(149)
Total depreciación		(431)	(431)
Total	18.772	(431)	18.341

La depreciación de los activos se calcula linealmente a lo largo de su vida útil, la cual se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en los activos (véase nota 3-h).

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

9. Otros activos no corrientes

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 un detalle de otros activos no corrientes, es como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Depósitos en garantía (1)	30.237	29.288
Cuota patrimonial BVQ (2)	112.664	112.664
Total	142.901	141.952

- (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.

HOLDUNPARTNERS Casa de Valores S. A.

(Antes Casa de Valores COFIVALORES S.A.)

10. Impuesto a la renta

a) Conciliación tributaria

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 23% aplicable a la utilidad gravable por el período comprendido entre 1 de enero al 31 de diciembre del 2012 (24% aplicable a la utilidad gravable comprendida al periodo comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2011). Un detalle de la conciliación tributaria es como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Resultado antes de impuesto a la renta	(68.043)	(31.720)
Más: Gastos no deducibles	73.540	47.364
Menos: Ingresos exentos	(12.098)	(2.539)
Menos: Deducción de trabajadores con discapacidad	(10.048)	
Menos: Amortización de pérdidas		(3.437)
Más: Gastos por ingresos exentos		644
<hr/>		
Base imponible	(4.551)	10.311
<hr/>		
Impuesto a la renta causado		2.475
Anticipo del año anterior	1.174	1.786
<hr/>		
Impuesto a la renta por pagar mayor entre el anticipo y el impuesto causado	1.174	2.475
<hr/>		
Menos retenciones de impuesto a la renta		(421)
Menos anticipo pagado de impuesto a la renta	(1.174)	(1.796)
<hr/>		
Impuesto a la renta (a favor) por pagar (nota 11 -b)	-	268

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, debido a que la Casa de Valores ha cancelado su impuesto del impuesto mínimo, equivalente al anticipo de impuesto a la renta causado para los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, debido a que ha generado pérdidas contables.

HOLDUNPARTNERS Casa de Valores S. A.

(Antes Casa de Valores COFIVALORES S.A.)

b) Pasivos por impuestos corrientes

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuesto a la renta por pagar (1)		2.475
Impuesto al Valor Agregado por pagar	7.487	
Retenciones de IVA por pagar	2.577	
Retenciones en la fuente por pagar	4.087	
Total	14.151	2.475

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldos al comienzo del año	2.475	
Provisión del año	1.174	2.475
Pagos efectuados	(2.475)	
Compensación del anticipo	(1.174)	
Saldos al fin del año	-	2.475

c) Contingencias

A la fecha de este informe se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuesto a la renta de los años 2009 al 2012.

11. Acreedores 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:

<u>Detalle</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Acreedores por intermediación	142.217	
Proveedores	4.953	
Beneficios sociales	19.400	
Holduntrust AFF	38.720	
Total	205.290	

HOLDUNPARTNERS Casa de Valores S. A.

(Antes Casa de Valores COFIVALORES S.A.)

12. Patrimonio de los Accionistas

a) Capital Social

La compañía al 31 de diciembre del 2012 y 2011 tiene un capital social de US\$48.723,96 dividido en 12.180.989 acciones a un valor nominal de US\$ 0,004 cada una.

b) 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.

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 no podrá ser distribuido entre los Accionista, ni puede ser utilizado en aumentar el capital, en virtud de que no corresponde a resultados operacionales, motivo por el que tampoco los trabajadores tendrán derecho a una participación sobre este. Este saldo podrá ser utilizado en enjugar pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía a sus Accionistas.

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.

13. Ingresos

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

HOLDUNPARTNERS Casa de Valores S. A. (Antes Casa de Valores COFIVALORES S.A.)

<u>Detalle</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Operaciones bursátiles	12.452	
Ingresos por asesoría financiera	151.028	20.408
Total	163.480	20.408

14. 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	126.873	
Honorarios	104.035	2.464
Servicios de terceros	3.254	1.120
	234.162	3.584
Gastos generales:		
Impuestos y contribuciones	4.570	3.562
Depreciación	431	
Servicios y mantenimiento		
Publicidad	159	
Arrendamientos	24.829	
Materiales y suministros	1.788	79
Otros	6.237	
	38.014	3.641

15. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de preparación de nuestro informe 20 de marzo del 2013, no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

16. Autorización de los estados financieros

Los estados financieros separados de HOLDUNPARTNERS Casa de Valores S.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2012 serán aprobados de manera definitiva en junta de accionistas de acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.



17-3141