

Caracas, Venezuela  
Calle Bolívar No. 100  
Tel: (58) 212 9500000  
Fax: (58) 212 9500001  
www.merchantvalores.com

ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

Al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El presente informe de auditoría acompaña a los estados financieros auditados de Merchantvalores & Servicios C.A. S.A. (la "Entidad") por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Los estados financieros auditados de la Entidad por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 consisten en el Balance General, el Estado de Resultados, el Estado de Cambios en el Patrimonio y el Estado de Flujos de Efectivo, así como las notas a los estados financieros.

Los estados financieros auditados de la Entidad por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 fueron preparados por la Entidad de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

El presente informe de auditoría acompaña a los estados financieros auditados de Merchantvalores & Servicios C.A. S.A. (la "Entidad") por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013. Los estados financieros auditados de la Entidad por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 consisten en el Balance General, el Estado de Resultados, el Estado de Cambios en el Patrimonio y el Estado de Flujos de Efectivo, así como las notas a los estados financieros.

El presente informe de auditoría acompaña a los estados financieros auditados de Merchantvalores & Servicios C.A. S.A. (la "Entidad") por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Los estados financieros auditados de la Entidad por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 consisten en el Balance General, el Estado de Resultados, el Estado de Cambios en el Patrimonio y el Estado de Flujos de Efectivo, así como las notas a los estados financieros.

**MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.**

Estados Financieros Auditados

Al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de:

**MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.**

Quito - Ecuador, Febrero 21 de 2015

*Informe sobre los estados financieros*

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de la Compañía MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A., que comprende el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013, de los estados conexos de resultados integrales, estados de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

*Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros*

2. La Administración de la Compañía MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y Normas Internacionales de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implantación y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que estos no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

*Responsabilidad del auditor*

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.  
Estados de Situación Financiera  
Al 31 de Diciembre de 2014 y 2013  
(En dólares de los Estados Unidos de América - USD)

Pedro Ponce Carrasco E9-25  
y Av. 6 de Diciembre,  
Edif. Lennon, Piso 9  
Quito - Ecuador

PBX +593 2 3530 204  
www.uhyassurance.ec

*Opinión*

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013, así como los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

**UHY ASSURANCE & SERVICES CIA. LTDA.**  
**AUDITORES INDEPENDIENTES**  
**RNAE 00603**



Edgar Ortega H.  
Socio de Auditoría

**MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.**  
**Estados de Situación Financiera**  
**Al 31 de diciembre de 2014 y 2013**  
**(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)**

<b>Activos</b>		<b>Al 31 de diciembre de</b>	
		<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 3)	US\$	13,677	53,085
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en los resultados		8,990	13,836
Cuentas por cobrar (Nota 4)		<u>9,350</u>	<u>7,381</u>
Total activos corrientes		<u>32,017</u>	<u>74,303</u>
<b>Activos no corrientes</b>			
Propiedades y equipos neto de depreciación acumulada de US\$ 75, 332 en el 2014 y 71,294 en el 2013 (Nota 5)		89,869	93,561
Otros activos largo plazo (Nota 6)		<u>106,316</u>	<u>106,316</u>
Total activos no corrientes		<u>196,184</u>	<u>199,877</u>
<b>Total Activos</b>	<b>US \$</b>	<b><u>228,201</u></b>	<b><u>274,180</u></b>

**MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.**

**Estados de Situación Financiera**

**Al 31 de diciembre de 2014 y 2013**

**(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)**

	<b>Al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</b>		
<b>Pasivos corriente</b>		
Cuentas por pagar (Nota 7)	US\$ 5,435	12,963
Pasivos acumulados (Nota 8)	<u>732</u>	<u>3,566</u>
Total pasivos corrientes	<u>6,168</u>	<u>16,530</u>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Obligaciones laborales largo plazo (Nota 9)	1,399	1,399
Impuestos diferidos	<u>5,775</u>	<u>5,870</u>
Total Pasivos	<u>13,342</u>	<u>23,799</u>
<b>Patrimonio de los accionistas</b>		
Capital - acciones ordinarias nominativas de US\$ 1 cada una, 157,840 suscritas y pagada en el 2014 y 2013 (Nota 11)	157,840	157,840
Reserva legal (Nota 11)	8,072	8,072
Resultados acumulados	<u>48,947</u>	<u>84,469</u>
Total patrimonio de los accionistas	US\$ <u>214,859</u>	<u>250,381</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	US\$ <u>228,201</u>	<u>274,180</u>

**MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.**  
**Estados de Resultados Integrales**  
**Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013**  
**(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)**

	<b>Años terminados el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Ingresos ordinarios		
Ingresos operacionales	US\$ 207,651	267,297
Gastos ordinarios		
Gastos de venta y administrativos	<u>(230,071)</u>	<u>(249,125)</u>
Utilidad en operación	<u>(22,419)</u>	<u>18,172</u>
Otros ingresos (gastos)		
Otros ingresos	1,536	3,479
Gastos financieros	(361)	(1,632)
Otros gastos	<u>(443)</u>	<u>(1,551)</u>
Total otro ingresos / (gastos) neto	<u>731</u>	<u>296</u>
(Pérdida) / utilidad del ejercicio antes de la participación de los trabajadores, impuesto a la renta y reserva legal	US\$ <u>(21,688)</u>	<u>18,468</u>
Participación de trabajadores (Nota 10)	-	2,770
Impuesto a la renta (Nota 10)	3,181	3,966
Liberación de provisión por impuestos diferidos	<u>(95)</u>	<u>(189)</u>
Utilidad líquida del ejercicio	US\$ <u>(24,774)</u>	<u>11,921</u>
Utilidad neta por acción	US\$ <u>(0.16)</u>	<u>0.10</u>

MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio

Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Resultados acumulados

Capital social      Reserva legal      Aplicación de NIIF por primera vez      Resultado acumulados      Total patrimonio

<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>157,840</b>	<b>4,799</b>	<b>90,720</b>	<b>4,009</b>	<b>257,368</b>
Apropiación de reserva legal	0	3,273	0	(3,273)	0
Dividendos	0	0	0	(18,908)	(18,908)
Resultado del ejercicio	0	0	0	11,921	11,921
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>157,840</b>	<b>8,072</b>	<b>90,720</b>	<b>(6,251)</b>	<b>250,381</b>
Apropiación de reserva legal	0	0	0	0	0
Dividendos	0	0	0	(10,748)	(10,748)
Resultado del ejercicio	0	0	0	(24,774)	(24,774)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>157,840</b>	<b>8,072</b>	<b>90,720</b>	<b>(41,773)</b>	<b>214,859</b>

MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A

Estados de Flujos de Efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Años terminados el 31 de diciembre de	
	2014	2013
Flujos de efectivo por las actividades de operación:	US\$	
Efectivo recibido de clientes	210,529	278,792
Efectivo pagado a proveedores, empleados	<u>(239,576)</u>	<u>(253,340)</u>
Efectivo (utilizado) / provisto en las operaciones	<u>(29,047)</u>	<u>25,452</u>
Efectivo pagado otros, neto	<u>731</u>	<u>2,186</u>
Efectivo neto (utilizado) / provisto en las actividades de operaciones	<u>(28,316)</u>	<u>27,638</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Adiciones de propiedad, planta y equipo	<u>(345)</u>	<u>(1,834)</u>
Efectivo neto (utilizado) en las actividades de inversión	<u>(345)</u>	<u>(1,834)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento		
Pago de dividendos	<u>(10,748)</u>	<u>(18,907)</u>
Efectivo neto (utilizado) en las actividades de financiamiento	<u>(10,748)</u>	<u>(18,907)</u>
(Disminución) / aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(39,408)</u>	<u>6,897</u>
Efectivo y equivalentes al inicio del año	<u>53,085</u>	<u>46,188</u>
Efectivo y equivalentes al final del año (Nota 3)	US\$ <u>13,677</u>	<u>53,085</u>
Conciliación de la utilidad neta al efectivo neto utilizado en las actividades de operación		
(Pérdida) / utilidad líquida del ejercicio	US\$ <u>(24,774)</u>	<u>11,921</u>
Ajustes:		
Depreciación de propiedades y equipo	4,038	3,927
Participación trabajadores	0	2,770
Impuesto a la renta	3,181	3,777
Valuación de inversiones a valor de mercado	4,846	1,297
Ajustes impuestos diferidos	(95)	593
Cambios netos de activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(1,968)	(1,580)
Otros activos largo plazo	0	13,075
Cuentas por pagar	(10,709)	(3,922)
Pasivos acumulados	(2,834)	(4,220)
Efectivo neto (utilizado) / provisto por las actividades de operación	US\$ <u>(28,316)</u>	<u>27,638</u>

## MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.

### Notas a los Estados Financieros

Al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

#### (1) Constitución y objeto

MerchantValores Casa de Valores S.A. fue constituida el 17 de mayo 1994, e inscrita en el Mercado de Valores el 30 de agosto del mismo año, la Compañía está autorizada para ejercer la intermediación de valores.

La Compañía tiene como objeto principal, realizar todas las operaciones que las disposiciones legales reglamentarias permitan a las Casas de Valores, y específicamente, entre otras, operar de acuerdo con las instrucciones de sus comitentes, en el mercado bursátil; administrar portafolios de valores o dineros de terceros para invertirlos discretamente en instrumentos del mercado de valores, adquirir o enajenar valores por cuenta propia, operaciones de colocación primaria de valores, dar asesoría e información en materia de finanzas y valores, estructuración de portafolios de valores, fusiones, escisiones entre otros.

#### (2) Principales políticas contables

Una descripción de las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los Estados Financieros de la Compañía se presenta a continuación:

##### **Bases de preparación.-**

Los estados financieros de la Compañía MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A., han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), vigente al 31 de diciembre de 2014 y 2013, así como, los requerimientos y opciones informadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

La preparación de los estados financieros, conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables.

##### **Declaración de cumplimiento.-**

La Administración de la Compañía MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A., declara que las Normas Internacionales de Información Financiera han sido aplicadas íntegramente y sin reservas en la preparación de los presentes estados financieros.

## **MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.**

### **Notas a los Estados Financieros**

**Al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013**

**(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)**

#### **Moneda funcional y de presentación.-**

Las cifras incluidas en los presentes estados financieros, así como en las notas que lo acompañan, se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la Compañía opera.

La moneda funcional y de presentación de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América.

#### **Estados financieros.-**

Los estados financieros de MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A. comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013; así como los estados de resultados integrales, los estados de cambios en el patrimonio, y los estados de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013.

#### **Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.-**

En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, como corrientes con vencimiento igual o inferior a doce meses, contados desde la fecha de cierre de los Estados Financieros; y, como no corrientes, los saldos mayores a ese periodo.

#### **Efectivo y equivalentes de efectivo.-**

La Compañía considerada como efectivo y equivalentes de efectivo, a los saldos de caja y bancos sin restricciones, así como a las inversiones de corto plazo y de gran liquidez.

En el estado de situación financiera, los sobregiros, de existir, se clasifican como obligaciones financieras, dentro del grupo de pasivos corrientes.

#### **Activos financieros**

Los activos financieros son clasificados en las siguientes categorías: préstamos y partidas por cobrar y su correspondiente pérdida por deterioro. La Compañía ha definido y valoriza sus activos financieros de la siguiente forma:

## MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.

### Notas a los Estados Financieros

Al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

El criterio que utiliza la Compañía para determinar si existe evidencia objetiva de una pérdida por deterioro incluye:

- Dificultad financiera significativa del emisor u obligado.
- Incumplimiento del contrato, como el incumplimiento de pagos o mora en el pago de la deuda principal.
- Probabilidad de que el obligado entre en insolvencia.
- Desaparición de un mercado activo para activos financieros.
- Información disponible que indica que hay una reducción medible en los flujos de efectivo estimados de una cartera de activos financieros desde su reconocimiento inicial, aunque la reducción aún no se pueda identificar con los activos financieros individuales en la cartera.

#### Propiedades y equipos.-

**Medición en el momento del reconocimiento.-** Las partidas de propiedades y equipos se miden inicialmente por su costo.

El costo de propiedades y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo, su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la gerencia y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

**Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo.-** Después del reconocimiento inicial, dichas partidas de propiedades y equipos son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparación y mantenimiento se imputan a resultados en el periodo en que se producen.

**Método de depreciación y vida útil.-** El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva por ser considerado un cambio en estimación contable.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades y equipos y la vida útil usada en el cálculo de la depreciación:

## MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.

### Notas a los Estados Financieros

Al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

<u>Partida de propiedades y equipos</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	48
Instalaciones	34
Muebles y equipo de oficina	10
Equipos de computación	5

**Retiro o venta de propiedades y equipos.-** La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades y equipos es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

#### **Deterioro del valor de los activos.-**

Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos a fin de determinar si existe algún indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna). Cuando no es posible estimar el importe recuperable de un activo individual, la Compañía calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se identifica una base razonable y consistente de distribución, los activos comunes son también asignados a las unidades generadoras de efectivo individuales, o distribuidas al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de venta y el valor en uso. Al estimar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados del valor presente utilizando una tasa de descuento que refleja las valoraciones actuales del mercado respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustado los estimados de flujo de efectivo futuros.

Si el importe recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) calculado es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

## **MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.**

### **Notas a los Estados Financieros**

**Al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013**

**(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)**

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados.

#### **Otros activos largo plazo.-**

Constituye la cuota patrimonial de la Bolsa de Valores de Quito, la misma que se encuentra valorada a su costo atribuido (valor del activo establecido luego de la aplicación de la NEC 17 en Marzo de 2000), y debido a que se ha considerado que tiene una vida útil no definida no se encuentra sujeta a amortización.

#### **Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar.-**

Las cuentas por pagar y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El gasto por intereses (incluyendo los intereses implícitos) si existen, se reconocen como costos financieros y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por pagar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios pre acordados.

#### **Participación de los empleados en las utilidades**

Al término de cada ejercicio económico la Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los empleados en las utilidades, de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo de la República del Ecuador.

## MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.

### Notas a los Estados Financieros

Al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

#### **Impuesto a la renta.-**

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

Los impuestos corrientes y diferidos, deberán reconocerse como ingreso o gasto, y ser incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

**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 impositivos o deducibles y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 22% sobre las utilidades gravables para los años 2014 y 2013 (12% si las utilidades son reinvertidas [capitalizadas] por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente).

**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 impositivas. 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.

La entidad reconocerá un impuesto diferido activo para todas aquellas diferencias temporarias deducibles que se espera que reduzcan la ganancia fiscal en el futuro.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden 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.

## MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.

### Notas a los Estados Financieros

Al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si, tiene reconocido legalmente el derecho de compensar, frente a la autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas; y los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto a la renta y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

#### Provisiones.-

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada periodo, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el reembolso y el valor de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

**Provisión para jubilación patronal y desahucio.-** El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece el derecho de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo de servicio de 25 años en una misma institución.

En adición, el Código de Trabajo establece la obligación que tienen los empleadores de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio cuando la relación laboral termina por desahucio.

La Compañía establece provisiones para los beneficios de jubilación patronal e indemnización por desahucio en base a un estudio elaborado por una firma ecuatoriana de actuarios consultores. No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para estos beneficios.

## MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.

### Notas a los Estados Financieros

Al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

El costo de las provisiones para jubilación patronal y desahucio ha sido determinado mediante el método actuarial de costeo del crédito unitario proyectado. Bajo este método los beneficios de pensiones deben ser atribuido al periodo de servicio del empleado y basados en la fórmula del Plan, de tal manera que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, tomando en consideración el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios.

Estas hipótesis reflejan el valor del dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de la pensión.

El costo de la jubilación patronal se carga a cada periodo, en función del aumento de la antigüedad y de los sueldos de los trabajadores que laboran en la Compañía a la fecha de la valoración actuarial.

**Hipótesis actuariales.**- los participantes del Plan de Jubilación están expuestos a contingencias tales como muerte, invalidez y rotación, estas contingencias son consideradas como factores de decremento que deben ser estimadas, mediante experiencias probabilísticas de ocurrencia de los eventos. Dichas experiencias están representadas por las siguientes tablas:

#### Experiencia de mortalidad

Número de fallecidos por 100,000 vivos		
Edad	Hombres	Mujeres
45	470	230
50	603	332
55	773	485
60	989	716
65	1264	1062
70	1615	1582

## MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.

### Notas a los Estados Financieros

Al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

#### Experiencia de rotación

<u>Edad</u>	<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>
20	10.6%	10.1%
25	8.7%	10.1%
30	7.4%	8.9%
35	6.9%	8.4%
40	7.2%	8.4%
45	7.9%	9.2%
50	9.3%	11.1%
55	11.7%	15.0%
60	11.9%	13.7%

#### **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.

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

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.

#### **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.

#### **Costos financieros**

Los costos financieros son reconocidos como un gasto en el período en el cual son incurridos.

## MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.

### Notas a los Estados Financieros

Al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

#### Compensación de saldos y transacciones.-

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

#### 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 distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Casa de Valores dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia, que permite identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Casa de Valores, una caracterización y cuantificación de estos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la administración, si es el caso.

**Riesgos en las tasas de interés.-** La Casa de Valores no mantiene operaciones de crédito vigentes. Por lo tanto, no mantiene exposiciones de riesgos de tasa de interés significativas.

**Riesgo de crédito.-** El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultado en una pérdida financiera para la Casa de Valores.

La Casa de Valores no mantiene exposiciones de riesgos de crédito significativas con ningún cliente, la concentración de riesgos de crédito de la Casa de Valores no supera 1% de los activos monetarios brutos durante el año.

## MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.

### Notas a los Estados Financieros

Al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

**Riesgo de liquidez.-** El Directorio tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez y ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la Gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Casa de Valores. La Administración maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamos adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

**Riesgo de capital.-** La administración gestiona su capital para asegurar que la Casa de Valores estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento así como a través de la optimización de los gastos, deuda y patrimonio.

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

- Procesos, que son las acciones que interactúan para la entrega del servicio final 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 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.

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

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

MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(3) Efectivo y equivalentes de efectivo

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se conforma por:

		2014	2013
Caja	US\$	100	100
Bancos		<u>13,577</u>	<u>52,985</u>
	US\$	<u>13,677</u>	<u>53,085</u>

(4) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se encuentran conformadas por:

		2014	2013
Otras cuentas por cobrar	US\$	1,545	1,551
Impuestos anticipados		<u>7,805</u>	<u>5,831</u>
Provisión para cuentas de dudoso cobro		<u>0</u>	<u>0</u>
	US\$	<u>9,350</u>	<u>7,381</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las cuentas por cobrar no devengan intereses y son a la vista.

MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, el movimiento de la provisión de cuentas de dudosa cobro se presenta a continuación:

		2014	2013
Saldo al inicio del año	US\$	<u>0</u>	<u>(2,695)</u>
Bajas de cuentas por cobrar		<u>0</u>	<u>2695</u>
Saldo al final del año	US\$	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>

(5) **Propiedades y equipos**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la composición de propiedades y equipos es como se muestra a continuación:

		2014	2013
Edificios	US\$	107,480	107,480
Muebles		6,544	6,544
Equipos de oficinas		17,330	17,240
Equipos de computación		7,319	7,064
Instalaciones		<u>26,527</u>	<u>26,527</u>
		<b>165,200</b>	<b>164,855</b>
Depreciación acumulada		<u>(75,332)</u>	<u>(71,294)</u>
Propiedades y equipos, netos de depreciación acumulada	US\$	<u><u>89,869</u></u>	<u><u>93,561</u></u>

MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El movimiento de propiedad, planta y equipo, se resume a continuación:

Detalle	Saldo al 31/12/2012	Adiciones	Bajas	Saldo al 31/12/2013	Adiciones	Saldo al 31/12/2014
Edificio	107,480	0	0	107,480	0	107,480
Muebles y enseres	17,439	250	(449)	17,240	90	17,330
Equipos de oficinas	5,708	836	0	6,544	0	6,544
Equipos de computación	6,580	485	0	7,065	255	7,320
Instalaciones	26,264	253	0	26,527	0	26,527
	<u>163,471</u>	<u>1,834</u>	<u>(449)</u>	<u>164,855</u>	<u>345</u>	<u>165,200</u>
Depreciación acumulada	<u>(67,817)</u>	<u>(3,926)</u>	<u>449</u>	<u>(71,294)</u>	<u>(4,037)</u>	<u>(75,332)</u>
Propiedades y equipo, neto de depreciación	<u>95,654</u>			<u>93,561</u>		<u>89,869</u>

(6) Otros activos largo plazo

La cuenta otros activos largo plazo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se encuentran conformadas por:

		2014	2013
Cuota patrimonial	US\$	93,102	93,102
Depósitos en garantía		<u>13,214</u>	<u>13,214</u>
	US\$	<u>106,316</u>	<u>106,316</u>

MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(7) Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se encuentran conformadas por:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Cuentas por pagar comerciales</b>		
Proveedores	US\$ 498	0
<b>Cuentas por pagar al IESS</b>		
Aportes patronales y personales	796	1,029
Fondos de reserva	260	399
Préstamos		0
<b>Obligaciones tributarias</b>		
Impuesto a la renta del ejercicio	3,181	3,966
Retenciones de impuestos	700	1,567
 Otras cuentas y documentos por pagar	<u>0</u>	<u>6,003</u>
	<b>US\$ <u>5,435</u></b>	<b><u>12,963</u></b>

MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(8) Pasivos acumulados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se encuentra conformado por:

		2014	2013
Décimo tercer sueldo	US\$	307	399
Décimo cuarto sueldo		425	398
Participación de trabajadores en utilidades		<u>0</u>	<u>2,770</u>
	US\$	<u>732</u>	<u>3,566</u>

(9) Obligaciones laborales largo plazo

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

La Casa de Valores tiene la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinticinco años o más, hubieren prestado servicios continuos o interrumpidamente, todos los beneficios que establece el Código del Trabajo por concepto de pensiones de jubilación patronal. La Casa de Valores tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la cuenta se encuentra integrada por:

		2014	2013
Jubilación patronal	US\$	1,163	1,163
Indemnizaciones		<u>236</u>	<u>236</u>
	US\$	<u>1,399</u>	<u>1,399</u>

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, las obligaciones laborales a largo plazo no registran movimiento.

MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(10) Participación trabajadores e impuesto a la renta

Para los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se liquidó la participación laboral sobre la utilidad contable, además se tomó en cuenta las partidas conciliatorias que afectaron la base luego del 15% de participación laboral a fin de establecer la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta. Dichas partidas para los años anteriormente mencionados fueron:

	2014	2013
(Pérdida) / utilidad antes de la participación de los trabajadores e impuesto a la renta	US\$ (21,688)	18,468
Partidas conciliatorias para cálculo de participación de los trabajadores en las utilidades	<u>0</u>	<u>0</u>
Base para cálculo de participación de los trabajadores	(21,688)	18,468
Participación de los trabajadores en las utilidades	0	(2,770)
Otras deducciones	0	0
Más gastos no deducibles / (menos) ingresos exentos	<u>443</u>	<u>2,331</u>
Base gravada de impuesto a la renta	(21,245)	18,029
Impuesto a la renta, estimado	US\$ <u>3,181</u>	<u>3,966</u>
Liberación de provisión por impuesto diferido	<u>(95)</u>	<u>(189)</u>
Gasto impuesto a la renta	US\$ <u>3,086</u>	<u>3,777</u>

A la fecha de este informe las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años 2010 al 2014.

## MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.

### Notas a los Estados Financieros

Al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

#### (11) Patrimonio de los accionistas

##### Capital

La Casa de Valores al 31 de diciembre del 2014 y 2013 tiene un capital social de US\$ 157,840 dividido en 157,840 acciones a un valor nominal de US\$1 cada una. Las acciones promedio en el año 2014 y 2013 son de 157,840.

##### Reserva Legal

De conformidad con las disposiciones societarias vigentes, la Compañía deberá transferir a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas en las operaciones.

##### Resultados acumulados por adopción de NIIF (primera vez)

En cumplimiento con las resoluciones de la Superintendencia de Compañías Nos. 06.Q.ICI.004 de 21 de agosto de 2006, 08.G.DSC.010 de 20 de noviembre de 2008 y SC.ICI.CPAIFRS.G.11.007 de 9 de septiembre de 2011; la Compañía MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A., ha adoptado las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en el año 2010, producto de dicha adopción, ha implementado dicha normativa internacional para su año de transición (2009) y para aquellos saldos presentados al inicio de su periodo de transición (1 de enero de 2009).

#### (12) Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2014 y hasta la fecha de emisión del presente informe, no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.

#### (13) Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros de la Compañía MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A., al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, han sido aprobados por la gerencia en fecha 10 de febrero de 2015, y serán presentados al Directorio y Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por el Directorio y Junta de Accionistas sin modificaciones.