



- Auditoría
- Tributación
- Outsourcing
- Capital Humano
- Soluciones Gerenciales

Quito, Ecuador:
Shyris N36-120 entre Naciones Unidas y
Suecia Edif.: Allure Park. Piso 17
PBX Telfs.: (593-2) 3324466/3326148
3324436
info@nunezserrano-asociados.com
www.nunezserrano-asociados.com
www.primeglobal.net

INMOVALOR CASA DE VALORES S.A.

Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 e
informe de los auditores Independientes

MEMBER OF



PrimeGlobal

An Association of
Independent Accounting Firms

INMOVALOR CASA DE VALORES S.A.

ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre del 2014 y 2013

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de evolución del patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ Dólares estadounidenses

NIA Normas Internacionales de Auditoría

PCGA Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados

NIIF Normas Internacionales de Información Financiera



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas de INMOVALOR CASA DE VALORES S.A.

Dictamen sobre los estados financieros

Hemos auditado los balances generales adjuntos de INMOVALOR CASA DE VALORES S.A., al 31 de diciembre del 2014 y 2013, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración de INMOVALOR CASA DE VALORES S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno pertinente a la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libres de exposiciones erróneas de carácter significativo; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar las estimaciones contables que sean razonables de acuerdo a las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Condujimos nuestra auditoría 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.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de INMOVALOR CASA DE VALORES S.A., al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

En Información Suplementaria se incluye las opiniones y verificaciones establecidas en el Artículo 8 del Capítulo IV de la Resolución N. CNV-008-2006, que codifica las Resoluciones del Consejo Nacional de Valores.

Quito, marzo 7 del 2015

Registro en la
Superintendencia de Compañías,
Valores y Seguros N. 018

Edgar Núñez
Representante Legal

MEMBER OF



PrimeGlobal

An Association of
Independent Accounting Firms

INMOVALOR CASA DE VALORES S.A.

**BALANCE GENERAL COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**

(Expresado en dólares estadounidenses)

| | Notas | 2014 | 2013 |
|---|--------------|------------------|----------------|
| ACTIVOS | | | |
| ACTIVO CORRIENTE | | | |
| Efectivo equivalentes de efectivo | 3 | 6.142 | 28.437 |
| Activos financieros | | 0 | 2.742 |
| Cuentas por cobrar | 4 | 101.002 | 295.576 |
| Activo por impuesto corriente | 5 | 78.549 | 64.630 |
| Pagos anticipados | 6 | 230.729 | 139.757 |
| Total | | 416.422 | 531.143 |
| PROPIEDAD Y EQUIPO | 7 | 9.903 | 3.887 |
| OTROS ACTIVOS | 8 | 131.197 | 130.987 |
| TOTAL | | 557.521 | 666.017 |
| PASIVOS | | | |
| PASIVO CORRIENTE | | | |
| Pasivo por impuesto corriente | 9 | 53.501 | 9.996 |
| Cuentas por pagar | 10 | 116.382 | 260.630 |
| | | 169.883 | 270.626 |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS (véase estado adjunto) | 12 | 387.638 | 395.392 |
| TOTAL | | 557.521 | 666.017 |
| CUENTAS DE ORDEN | 14 | 1.669.881 | 0 |
| CUENTAS CONTINGENTES | 15 | 98.051 | 0 |

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros

INMOVALOR CASA DE VALORES S.A.**ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013****(Expresado en dólares estadounidenses)**

| | Notas | 2014 | 2013 |
|--|-------|------------------|----------------|
| INGRESOS | | | |
| Intereses ganados | | 1.333 | 6.106 |
| Comisiones ganadas | | 143.784 | 52.987 |
| Ingresos por asesoría financiera | | 879.444 | 485.222 |
| Otros ingresos | | 4.394 | 11.905 |
| Total | | 1.028.955 | 556.219 |
| EGRESOS | | | |
| Comisiones pagadas | | 29 | 2.553 |
| Gastos de personal | | 698.674 | 355.618 |
| Servicios de terceros | | 45.015 | 56.069 |
| Impuestos y contribuciones | | 8.175 | 8.954 |
| Provisiones, depreciaciones y amortizaciones | | 169.443 | 48.984 |
| Otros gastos | | 96.703 | 75.697 |
| Total | | 1.018.039 | 547.876 |
| Utilidad en operación | | 10.916 | 8.343 |
| Otros (gastos) no operacionales, neto | | (10.844) | (600) |
| Utilidad antes de participación a empleados e impuesto a la renta | | 72 | 7.743 |
| Participación de trabajadores | 11 | (11) | (1.161) |
| Impuesto a la renta | | 0 | 0 |
| (Pérdida) neta | | 61 | 6.582 |

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros

INMOVALOR CASA DE VALORES S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

| | Capital social | Reserva legal | Reserva por valuación | Reserva de capital | Conversión a NIIFs | Resultados acumulados | Total |
|------------------------------|----------------|---------------|-----------------------|--------------------|--------------------|-----------------------|---------|
| Diciembre 31, 2012 | 56.911 | 12.412 | 44.910 | 193.720 | (72.761) | 156.640 | 391.832 |
| Apropiación 15% trabajadores | | | | | | 3.366 | 3.366 |
| Ajuste | | | | (70.886) | 72.761 | (8.263) | (6.388) |
| Pérdida neta | | | | | | 6.582 | 6.582 |
| Diciembre 31, 2013 | 56.911 | 12.412 | 44.910 | 122.834 | 0 | 158.325 | 395.392 |
| Ajuste | | | | 5 | | (7.831) | (7.826) |
| Utilidad neta | | | | | | 72 | 72 |
| Diciembre 31, 2014 | 56.911 | 12.412 | 44.910 | 122.839 | 0 | 150.566 | 387.638 |

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros

INMOVALOR CASA DE VALORES S.A.

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**

(Expresado en dólares estadounidenses)

| Flujo de operaciones: | 2014 | 2013 |
|--|-----------------|----------------|
| (Pérdida) Utilidad neta | 72 | 6.582 |
| Más gastos que no representaron desembolso de efectivo | | |
| Depreciaciones | 1.884 | 7.319 |
| Amortizaciones | 167.559 | 41.665 |
| | <u>169.443</u> | <u>48.984</u> |
| Operaciones del período | | |
| Cuentas por cobrar | 194.574 | -134.649 |
| Pagos anticipados | -90.971 | 69.402 |
| Activo por impuesto corriente | -13.918 | 27.874 |
| Otros activos | -167.769 | -21.848 |
| Cuentas por pagar | -144.248 | 183.917 |
| Pasivo por impuesto corriente | 43.505 | -169.452 |
| Ajuste | -7.826 | -3.022 |
| | <u>-186.652</u> | <u>-47.779</u> |
| Efectivo provisto por flujo de operaciones | <u>-17.137</u> | <u>7.787</u> |
| Flujo de inversiones: | | |
| Activos financieros | 2.742 | 8.258 |
| Incremento neto de activos fijos | -7.899 | (3.838) |
| Efectivo provisto por flujo de inversiones | <u>-5.157</u> | <u>4.421</u> |
| (Disminución) Incremento del flujo de fondos | <u>-22.294</u> | <u>12.207</u> |
| Flujo de fondos al inicio | <u>28.437</u> | <u>16.231</u> |
| Flujo de fondos al cierre | <u>6.142</u> | <u>28.437</u> |

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros

INMOVALOR CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013

NOTA 1.- OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 3 de agosto de 1994 e inscrita en el Mercado de Valores el 23 de agosto de 1994 bajo la denominación de Casa de Valores Indalvacasa S.A. El 31 de agosto de 1995, la totalidad de las acciones fueron adquiridas por la entonces llamada Enlace Sociedad Financiera S.A., actualmente Banco Solidario S.A. El 28 de noviembre de 1995, se cambia la denominación de la Compañía a Enlace Valores S.A. Enlaceval Casa de Valores y el 18 de septiembre de 1996 se realiza una fusión por absorción con la Casa de Valores Mutualpichincha S.A., quedando el Banco Solidario S.A. como dueño del 70% del capital suscrito y pagado, y el restante 30% de la Mutualista Pichincha. El 20 de marzo del 2003 el Banco Solidario vende todas las acciones en su poder a Contasis S.A., quedando Contasis S.A. como dueña del 70% del capital suscrito y pagado, y el restante 30% de la Mutualista Pichincha. Y con fecha 10 de abril del 2006 Contasis vende el total de sus acciones a Tradecompany S.A. Está autorizada para ejercer la intermediación de valores y todas las actividades previstas por el Art. 58 de la Ley de Mercado de Valores. Está regulada por esa Ley, y es miembro de la Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito y Guayaquil, en las cuales opera.

Mediante escritura pública del 21 de enero del 2004, la Compañía cambia de denominación de ENLACEVALORES S.A. ENLACEVAL CASA DE VALORES a INMOVALOR CASA DE VALORES S.A.; este cambio fue aprobado por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución N. Q.I.M.V.04.833 del 2 de marzo del 2004.

El Consejo Nacional de Valores establece las políticas generales del mercado de valores y regula su funcionamiento. De acuerdo con disposiciones legales, las Bolsas de Valores vigilarán y controlarán permanentemente el desempeño de las casas de valores.

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Bases para la preparación de los estados financieros

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador comprenden las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) oficializadas a través de Resoluciones emitidas por la Superintendencia de Compañías. Las NIIF comprenden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y a los pronunciamientos del Comité de interpretaciones (SIC e IFRIC).

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

b) Activos y pasivos financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros en la categoría "Activos financieros a valor razonable, con cambios en resultados". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos. Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía no mantiene activos ni pasivos financieros.

Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación.

Medición inicial -

Los activos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo.

Medición posterior -

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al valor de mercado, basado en el vector de precios publicado por las Bolsas de Valores.

c) Activos y pasivos no financieros

Cuentas por cobrar.- están representados por cuentas por cobrar a sus clientes por operaciones bursátiles, préstamos y anticipos a empleados, otras cuentas por cobrar a corto plazo, y anticipos para compra de bien inmueble.

Cuentas por pagar.- corresponde a cuentas por pagar a proveedores, beneficios sociales, impuestos y otras cuentas por pagar a corto plazo.

Clientes y otras cuentas por cobrar: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por sus clientes, empleados y otros, por la operación normal de su negocio, mismos que se esperan cobrar en un plazo menor a un año y se clasifican como activos corrientes.

d) Propiedad y equipo

Se muestra al costo de adquisición más revaluación, menos depreciación acumulada; el monto de los muebles y equipo no excede su valor de utilización económica.

El costo más revaluaciones y la correspondiente depreciación acumulada de los activos vendidos o retirados son eliminados de sus respectivas cuentas y cualquier utilidad o pérdida que resulte de su disposición afecta a los resultados del ejercicio.

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

Cualquier aumento en el valor del activo que resulte de su reavalúo se acredita a una cuenta patrimonial de conversión a NIIF (excedente por revaluación); cualquier disminución, primero se compensa contra el excedente de revaluación que exista por el mismo activo y si el monto de este excedente neto no es suficiente, la diferencia se carga a los resultados del ejercicio. El costo inicial de los muebles y equipos comprende su precio de compra, y cualquier costo directamente atribuible para ubicar y dejar al activo en condiciones de uso. Los gastos de reparación, mantenimiento y reacondicionamiento se cargan a los resultados del período en que se incurren.

e) Acciones y participaciones

Incluidas en el rubro Otros activos, corresponde a la cuota patrimonial que la Compañía tiene en las Corporaciones Civiles Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil y se encuentran registradas al costo según instrucción del Organismo de Control. El resultado obtenido por efecto del ajuste se registra en la cuenta de patrimonio "Conversión a NIIFs".

f) Garantía de ejecución

Se presenta dentro del rubro otros activos y tiene por objeto asegurar el cumplimiento de las obligaciones de la Casa de Valores frente a sus comitentes y a la respectiva Bolsa, derivadas de operaciones bursátiles.

g) Beneficios a los trabajadores

Beneficios de corto plazo - Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

La participación de los trabajadores en las utilidades que se calcula en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación vigente y se registra con cargo a resultados. Décimo tercer y décimo cuarto - Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente.

h) Provisión para impuesto a la renta

Las sociedades constituidas en el Ecuador así como las sucursales de sociedades extranjeras domiciliadas en el país y los establecimientos permanentes de sociedades extranjeras no domiciliadas que obtengan ingresos gravables, estarán sujetas a la tarifa impositiva del 22%.

Las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del Impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido en activos productivos, siempre y cuando lo destinen a la adquisición de maquinarias o equipos nuevos para su actividad productiva, así como para la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren productividad, generen diversificación productiva e incremento de empleo, para lo cual deberán efectuar el correspondiente aumento de capital.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(continuación)

i) Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido como activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los Impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

j) Reserva legal

De acuerdo con la Legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad líquida, hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital pagado. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

k) Reserva por valuación

Corresponde a la contrapartida del avalúo a valor de mercado de activos fijos efectuados por la Compañía. El saldo de esta cuenta, puede ser transferido a ganancias acumuladas, a medida que el activo sea utilizado por la Compañía, este se mantendrá en la cuenta "Superávit por Revaluación Propiedades Planta y Equipo", salvo el caso de que se produzca la baja o enajenación del activo.

l) Reserva de capital

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(continuación)**

m) Cuentas de resultados

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 los costos.

NOTA 3.- EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, está constituido por saldos en dos cuentas corrientes en bancos locales, mismos que no devengan intereses.

NOTA 4.- CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, comprende:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|------------------------------|----------------|----------------|
| Anticipos a proveedores | 0 | 103.236 |
| Personal | 3.325 | 54.849 |
| Clientes | 0 | 61.288 |
| Otras cuentas por cobrar (1) | <u>97.677</u> | <u>76.203</u> |
| Total | <u>101.002</u> | <u>295.576</u> |

(1) Al 31 de diciembre del 2014 incluye US\$ 90.000 de préstamos entregados a Maktradecorp S.A., a 360 días plazo, sin intereses, con garantía de un pagaré.

NOTA 5.- ACTIVO POR IMPUESTO CORRIENTE

Al 31 de diciembre, corresponde a:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|--------------------------|---------------|---------------|
| Crédito tributario IVA | 12.372 | 10.653 |
| Retenciones en la fuente | <u>66.177</u> | <u>53.978</u> |
| Total | <u>78.549</u> | <u>64.630</u> |

NOTA 6.- PAGOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre, corresponde a:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|-----------|-------------|-------------|
| Otros (1) | 230,729 | 139,757 |

- (1) Corresponde a varios anticipos entregados para el desarrollo del proyecto estructuración Fondo de Inversión a la compañía Yapa Perú; la recopilación de información, la aprobación legal de la conformación del fondo, así como la asesoría en la administración del mismo es responsabilidad de Inmovalor Casa de Valores, según contrato firmado con Corporación Mercantil La Yapa S.A.C., mismo que tiene una vigencia de dos años a partir de la firma de éste.

NOTA 7.- PROPIEDAD Y EQUIPO

Al 31 de diciembre, los activos fijos corresponden a:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|--------------------------|-----------------|-----------------|
| Equipos de computación | 16,286 | 13,422 |
| Vehículos | 1,990 | 1,990 |
| Muebles y equipos | 7,853 | 4,080 |
| | <u>26,129</u> | <u>19,492</u> |
| Depreciación acumulada | <u>(16,226)</u> | <u>(15,605)</u> |
| Activo fijo, neto | <u>9,903</u> | <u>3,887</u> |

El movimiento durante los años fue el siguiente:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|--------------------------|--------------|----------------|
| Saldo al inicio | 3,887 | 7,367 |
| Adición (baja) neta | 6,637 | 3,837 |
| Depreciación del período | <u>(621)</u> | <u>(7,317)</u> |
| Saldo al cierre | <u>9,903</u> | <u>3,887</u> |

NOTA 8.- OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre, estaban constituidos por:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| Acciones y participaciones: | | |
| Bolsa de Valores de Quito (1) | 90.000 | 90.000 |
| Bolsa de Valores de Guayaquil (1) | 15.100 | 15.100 |
| | <u>105.100</u> | <u>105.100</u> |
| Depósitos en garantía (2) | 26.097 | 25.887 |
| | <u>26.097</u> | <u>25.887</u> |
| Total | <u>131.197</u> | <u>130.987</u> |

- (1) Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 corresponde a las cuotas patrimoniales que la Compañía tiene en las Corporaciones Civiles Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil, registradas al costo según instrucción de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Oficio Circular N. SC.IMV.NOR.CPAIFRS.2010.001.9475 del 30 de abril del 2010.
- (2) Al 31 de diciembre del 2014, incluye: Fondo de garantía operacional inicial en Bolsa de Valores de Quito por US\$ 10.036, Fondo de Garantía Operacional Inicial en Bolsa de Valores de Guayaquil por US\$ 12.360, y US\$ 1.892 de Depósito de Garantía Operacional, y US\$ 1.808 de Fondo Emergente.

NOTA 9.- PASIVO POR IMPUESTO CORRIENTE

Al 31 de diciembre, corresponde a:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|----------------------------|---------------|--------------|
| Impuesto al Valor Agregado | 34.493 | 4.432 |
| Retenciones en la fuente | 19.008 | 5.564 |
| | <u>53.501</u> | <u>9.996</u> |
| Total | <u>53.501</u> | <u>9.996</u> |

NOTA 10.- CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, corresponde a:

| | 2014 | 2013 |
|-------------------------------|---------|---------|
| Obligaciones con el IESS | 38.404 | 13.199 |
| Obligaciones laborales | 20.076 | 5.471 |
| Proveedores | 11.208 | 17.425 |
| Acreedores por intermediación | 0 | 148.104 |
| Otras | 46.694 | 76.431 |
| Total | 116.382 | 260.630 |

NOTA 11.- IMPUESTO A LA RENTA

A continuación una demostración de la conciliación tributaria del impuesto a la renta, preparada por la Compañía, al 31 de diciembre.

| | 2014 | 2013 |
|---|-------|-------|
| Utilidad (Pérdida) antes de impuesto a la renta y participación a empleados | 72 | 7,743 |
| 15% participación empleados | (11) | 1,161 |
| Utilidad (Pérdida) antes de impuesto a la renta | 61 | 6,582 |
| Más gastos no deducibles | 2,206 | 600 |
| (Menos) 150% trabajadores discapacitados | 0 | 0 |
| Base imponible | 2,267 | 7,182 |
| Impuesto a la renta causado | (499) | 1,580 |
| Anticipo impuesto a la renta (nuevo impuesto) | 8,407 | 7,830 |

Situación fiscal.- Los años 2012 al 2014, están sujetos a una posible fiscalización.

NOTA 12.- PATRIMONIO

El capital mínimo para las casas de valores, de acuerdo con la Resolución N. CMV-93-004, "Reglamento sobre Casas de Valores y Otros Intermediarios", es el equivalente a 80.000 unidades de valor constante, cotizadas al día de la apertura de la cuenta de integración de capital. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el capital autorizado, suscrito y pagado asciende a US\$ 56.911, representado por acciones comunes de un valor nominal US\$ 0,4 cada una.

**NOTA 12.- PATRIMONIO
(continuación)**

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el patrimonio técnico constituido es el siguiente:

| | 2014 | 2013 |
|---------------------------------------|---------|-----------|
| Capital pagado | 56.911 | 56.911 |
| Reservas | 180.161 | 180.156 |
| Resultados acumulados | 150.494 | 158.947 |
| Utilidad (Pérdida) neta del ejercicio | 72 | (189.114) |
| Saldo al cierre | 387.638 | 206.900 |

NOTA 13.- INDICES FINANCIEROS

Basados en datos proporcionados por la Compañía, a continuación los indicadores financieros al 31 de diciembre.

| | 2014 | 2013 |
|-----------------------------|--------|--------|
| Indice de liquidez | 2,4512 | 4,6170 |
| Indice de endeudamiento | 0,4383 | 0,3575 |
| Indice de portafolio propio | 0,0000 | 0,0133 |

NOTA 14.- CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre del 2014, corresponde principalmente a operaciones cerradas por la Casa de Valores, a través de la cuenta que ésta mantiene en el DCV-BCE Depósito Centralizado de Valores del Banco Central del Ecuador, por reportos de clientes, que la Casa de Valores tienen el compromiso de compensar los valores al vencimiento, tramitando por cuenta del cliente la renovación del reporto o su liquidación.

Al cierre del año 2014 se mantienen vigentes operaciones de reporto por el monto de US\$ 1.658.400.

NOTA 15.- CUENTAS CONTINGENTES

Al 31 de diciembre del 2014, corresponde a la garantía en efectivo que la BVG retiene al cliente como garantía de la operación de reporto hasta su vencimiento. El valor a la fecha es de US\$ 98.051.

NOTA 16.- DETALLE DE OPERACIONES DE INTERMEDIACION

Al 31 de diciembre de 2014, el siguiente es un resumen de las operaciones de intermediación realizadas por la Compañía.

| Mes | Número | Comisión BVG | Comisión BVQ | Comisión SFV | Valor efectivo | Valor liquidación |
|----------------------|------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------------------|----------------------|
| ENERO | 28 | 237 | 167 | 2.711 | 622.162 | 619.950 |
| FEBRERO | 9 | 202 | 5 | 2.472 | 309.553 | 307.624 |
| MARZO | 1 | 26 | 0 | 289 | 28.939 | 28.623 |
| ABRIL | 18 | 101.424 | 13 | 102.388 | 337.313.615 | 337.111.424 |
| MAYO | 72 | 2.178 | 5 | 25.738 | 2.393.865 | 2.366.522 |
| JUNIO | 8 | 96 | 12 | 1.171 | 110.813 | 109.618 |
| JULIO | 5 | 76 | 8 | 236 | 162.284 | 161.975 |
| AGOSTO | 6 | 150 | 164 | 2.392 | 504.791 | 503.870 |
| SEPTIEMBRE | 3 | 121 | 0 | 426 | 247.973 | 247.425 |
| OCTUBRE | 4 | 150 | 0 | 855 | 284.019 | 283.312 |
| NOVIEMBRE | 18 | 30 | 148 | 2.501 | 172.633 | 173.534 |
| DICIEMBRE | 14 | 296 | 48 | 2.604 | 525.142 | 523.774 |
| Total general | 186 | 104.986 | 568 | 143.784 | 342.675.788 | 342.437.653 |

NOTA 17.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión del informe de los auditores externos, marzo 7 del 2015, no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no estuvieran revelados en los mismos o en sus notas.