Auditricont Cía. Ltda.

Auditores
Externos
Independientes

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
Plusvalores Casa de Valores S.A.:

Informe de los estados financieros

1 Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Plusvalores Casa de Valores S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013, así como el estado de resultados del período y otros resultados integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, e igualmente el resumen de las políticas de contabilidad importantes y las otras notas explicativas.

Responsabilidad de la administración de la compañía por los estados financieros

2 La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de esos estados financieros de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos adecuados para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas de contabilidad; y la elaboración de estimaciones que son razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3 Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base a nuestra auditoría. Hemos efectuado nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones contenidas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Independencia Oe9-38 y Bomboná
Telf.: (593-2) 2903 244
2226 925 (opción 2)
Fax: 2228 674
Cel.: 099 8528 713
E-mail: auditricont@gmail.com
Web: www.auditricont.com
Quito - Ecuador

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer la base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Plusvalores Casa de Valores S. A. al 31 de diciembre de 2013, los resultados de sus operaciones, cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Quito-Ecuador, Febrero 12 de 2014

AUDITRICONT CIA. LTDA.
RNAE S.C. No. 568

Dr. Gabriel Uvillús, Msc.
Socio

PLUSVALORES CASA DE VALORES S. A.
Estado de Situación Financiera

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de America)

		Año terminado el 31 de diciembre de 2013		2012
Activos				
Activos corrientes:				
Efectivo ***(nota 5)***	US$	**156.710,39**	US$	123.657,76
Cuentas y documentos por cobrar ***(nota 6)***		**14.896,35**		5.486,68
Activos por impuestos corrientes ***(nota 7)***		**10.647,18**		19.767,64
Total activos corrientes		**182.253,92**		148.912,08
Activos no corrientes:				
Mobiliario y equipos ***(nota 8)***		**10.468,49**		5.376,88
Activos intangibles ***(nota 9)***		**90.000,00**		90.000,00
Otros activos no corrientes ***(nota 10)***		**15.744,50**		38.410,33
Activo por impuestos diferidos		**1.193,50**		537,02
Total activos no corrientes		**117.406,49**		134.324,23
Total activos	US$	**299.660,41**	US$	283.236,31
Pasivos				
Pasivos corrientes:				
Obligaciones patronales ***(nota 11)***	US$	**7.370,98**	US$	16.765,45
Impuestos por pagar		**12.087,23**		17.860,42
Cuentas y documentos por pagar ***(nota 12)***		**148.812,95**		100.058,56
Total pasivos corrientes		**168.271,16**		134.684,43
Pasivos no corrientes				
Beneficios definidos a empleados ***(nota 13)***		**5.425,00**		2.441,00
Total pasivos no corrientes		**5.425,00**		2.441,00
Total pasivos	US$	**173.696,16**	US$	137.125,43
Patrimonio de los accionistas ***(nota 15)***				
Capital social	US$	**105.156,00**	US$	105.156,00
Reserva legal		**4.712,96**		686,08
Utilidad acumulada		**16.398,96**		-
(Pérdida) Utilidad del ejercicio		**(303,67)**		40.268,80
Patrimonio de los accionistas, neto	US$	**125.964,25**	US$	146.110,88
Total pasivos y patrimonio	US$	**299.660,41**	US$	283.236,31
Cuentas de orden				
Administración de recursos de terceros ***(nota 16)***	US$	**45.122.707,42**	US$	32.793.830,34

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

Katiuska Viteri Padilla
Gerente General

Wilson Montenegro
Contador

PLUSVALORES CASA DE VALORES S. A.
Estados de Resultados del Periodo y Otro Resultados Integrales

(Expresado en dòlares de los Estados Unidos de America)

		Año terminado al 31 de diciembre 2013		2012
Ingresos ***(nota 17)***	US$	**300.898,36**	US$	512.251,77
Gastos administrativos ***(nota 18)***		**(250.662,41)**		(383.014,20)
Gastos generales ***(nota 18)***		**(42.605,78)**		(63.821,67)
Gastos financieros		-		(4.162,35)
Otros gastos		**(4.167,82)**		(7.043,81)
Utilidad antes de impuesto a la renta		**3.462,35**		54.209,74
Impuesto a la renta ***(nota 14)***		**(3.766,02)**		(13.940,94)
Pérdida (Utilidad) neta del periodo	US$	**(303,67)**	US$	40.268,80
Otro resultado integral				
Partidas que no reclasificarán al resultado del periodo:				
Ganancia (Pérdida) actuariales beneficios definidos		**(1.722,00)**		-
Resultado integral total del año	US$	**(2.025,67)**	US$	40.268,80

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

Katiuska Viteri Padilla
Gerente General

Wilson Montenegro
Contador

PLUSVALORES CASA DE VALORES S. A.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Al 31 de diciembre de 2013, y 2012

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de America)

		Capital social	Aporte futuras capitalizaciones	Reserva Legal	Utilidad Acumulada	Utilidad del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	US$	105.156,00	-	64,06	-	6.220,20	111.440,26
Transferencia a reserva legal		-	-	622,02	-	(622,02)	-
Distribución de dividendos		-	-	-	-	(5.598,18)	(5.598,18)
Utilidad del ejercicio		-	-	-	-	40.268,80	40.268,80
Saldos al 31 de diciembre de 2012	US$	105.156,00	-	686,08	-	40.268,80	146.110,88
Tranferencia a reserva legal		-	-	4.026,88	-	(4.026,88)	-
Distribución de dividendos		-	-	-	-	(18.120,96)	(18.120,96)
Transferencia a resultados		-	-	-	18.120,96	(18.120,96)	-
Pèrdida en estudio actuarial		-	-	-	(1.722,00)	-	(1.722,00)
Utilidad del ejercicio		-	-	-	-	(303,67)	(303,67)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	**US$**	**105.156,00**	**-**	**4.712,96**	**16.398,96**	**(303,67)**	**125.964,25**

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

Katiuska Viteri Padilla
Gerente General

Wilson Montenegro
Contador

PLUSVALORES CASA DE VALORES S. A.
Estado de Flujos de Efectivo

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de America)

		Año terminado el 31 de diciembre de 2013		2012
Flujo de efectivo en actividades de operación:				
Recibido de clientes	US$	**291.488,69**	US$	515.140,75
Pago proveedores y personal		**(245.228,07)**		(393.709,83)
Intereses pagados		**-**		(4.162,35)
Impuestos, neto		**(10.195,69)**		-
Efectivo neto provisto por actividades de operación		**36.064,93**		117.268,57
Flujo de efectivo en actividades de inversión:				
Adquisición en Mobiliario y equipo ***(nota 8)***		**(7.557,17)**		4.060,35
Realización (Adquisición) en Otros activos ***(nota 10)***		**22.665,83**		(11.072,56)
Efectivo neto (usado en) actividades de inversión		**15.108,66**		(7.012,21)
Flujo de efectivo en actividades de financiamiento				
Dividendos pagados		**(18.120,96)**		-
Efectivo neto (usado en) actividades de financiamiento		**(18.120,96)**		-
Aumento en efectivo neto		**33.052,63**		110.256,36
Efectivo al inicio del año		**123.657,76**		13.401,40
Efectivo al fin del año ***(nota 5)***	US$	**156.710,39**	US$	123.657,76

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

Katiuska Viteri Padilla
Gerente General

Wilson Montenegro
Contador

Plusvalores Casa de Valores S. A.
Estados Financieros
31 de diciembre de 2013
Notas a los estados financieros

(1) Información general
(2) Políticas contables significativas
  (2.1) Declaración de cumplimiento
  (2.2) Bases de preparación
  (2.3) Clasificación de saldos corrientes y no corrientes
  (2.4) Efectivo
  (2.5) Activos financieros
  (2.6) Mobiliario y equipos
  (2.7) Activos intangibles
  (2.8) Pasivos financieros
  (2.9) Impuestos
  (2.10) Beneficios a empleados
  (2.11) Reconocimiento de ingresos
  (2.12) Reconocimiento de gasto
  (2.13) Compensación de saldos y transacciones
  (2.14) Normas nuevas pero aún no efectivas
  (2.15) Gestión de capital
(3) Administración del riesgo financiero
(4) Estimaciones y juicios contables críticos
(5) Efectivo
(6) Cuentas y documentos por cobrar
(7) Activos por impuestos corrientes
(8) Mobiliario y equipos
(9) Activos intangibles
(10) Otros activos no corrientes
(11) Obligaciones patronales
(12) Cuentas y documentos por pagar
(13) Beneficios definidos a empleados
(14) Impuesto a la renta reconocido en los resultados
(15) Patrimonio
(16) Administración de recursos de terceros
(17) Ingresos
(18) Gastos
(19) Aspectos tributarios
(20) Transacciones y saldos con relacionadas
(21) Contingencias
(22) Eventos subsecuentes
(23) Aprobación de los estados financieros

Plusvalores Casa de Valores S. A.

Notas explicativas a los estados financieros

(1) Información general

PLUSVALORES CASA DE VALORES S. A. es una sociedad anónima que fue constituida en Quito-Ecuador mediante escritura pública el 1 de septiembre de 2010 otorgada ante el notario vigésimo sexto del Cantón Quito y aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. Q.IMU.20103709 del 3 de septiembre de 2010, la Compañía se encuentra bajo el control del Mercado de Valores. Para efectos tributarios se encuentra bajo el Registro Único de Contribuyentes (RUC) 1792271983001 y sus oficinas se encuentran ubicadas en la Av. República E3-32 y Calle Azuay en la ciudad de Quito-Ecuador y fue inscrita en el registro mercantil del mismo cantón bajo No 2916 el 7 de septiembre de 2010.

La actividad principal de la Compañía es operar de acuerdo con las instrucciones de sus comitentes, en el mercado bursátil y extra bursátil, administrar portafolios de valores o dinero de terceros para invertirlos en instrumentos del mercado de valores de acuerdo con las instrucciones de sus comitentes, adquirir y enajenar valores por cuenta propia, realizar operaciones de Underwriting con personas jurídicas, sector público, sector privado y con fondos colectivos; y demás actividades que autorice el Consejo Nacional de Valores de la Superintendencia de Compañías.

Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía posee 10 empleados.

(2) Políticas contables significativas

2.1 Declaración de cumplimiento

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

- Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF),
- Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) , e
- Interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) o el anterior Comité Permanente de Interpretación (Standing Interpretations Committee - SIC).

(2) Políticas contables significativas *(Continuación)*

2.1 Declaración de cumplimiento *(Continuación)*

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB.

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la Compañía, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la administración tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales. El detalle de las estimaciones y juicios contable críticos se detallan en la Nota 4.

2.2 Bases de preparación

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

Costo histórico

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

(2) Políticas contables significativas *(Continuación)*

2.2. Bases de preparación *(Continuación)*

Valor razonable

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

Además, para efectos de información financiera, las mediciones de valor razonable se clasifican en el Nivel 1, 2 ó 3 con base en el grado en que se incluyen datos de entrada observables en las mediciones y su importancia en la determinación del valor razonable en su totalidad, las cuales se describen de la siguiente manera:

- Nivel 1. Se consideran precios de cotización en un mercado activo para activos o pasivos idénticos;
- Nivel 2. Datos de entrada observables distintos de los precios de cotización del Nivel 1, sea directa o indirectamente,
- Nivel 3. Considera datos de entrada no observables.

2.3 Clasificación de saldos corrientes y no corrientes

Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado de situación financiera se clasifican en función de su vencimiento, es decir, como corrientes aquéllos con vencimiento igual o inferior a 12 meses, los que están dentro del ciclo normal de la operación de la Compañía y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

2.4 Efectivo

El efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos y depósitos.

(2) Políticas contables significativas *(Continuación)*

2.5. Activos financieros

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

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (préstamos y cuentas por cobrar) y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre del 2013 la Compañía mantiene cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por pagar.

2.5.1 Cuentas por cobrar

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

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

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

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro.

(2) Políticas contables significativas *(Continuación)*

2.5. Activos financieros *(Continuación)*

2.5.2 Deterioro de activos financieros al costo amortizado

Los activos financieros que se miden al costo amortizado.

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

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

2.5.3 Baja de un activo financiero

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

2.6. Mobiliario y equipos

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

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

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

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

(2) Políticas contables significativas *(Continuación)*

2.6. Mobiliario y equipos *(Continuación)*

Método de depreciación, vidas útiles y valores residuales

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

	Años
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	3

La administración de la Compañía considera que no existe un valor residual para el mobiliario y equipo de computación para la determinación de la depreciación, considerando que el valor de recuperación en caso de enajenación no es significativo.

Retiro o venta de mobiliario y equipos

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

2.7. Activos intangibles

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

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

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

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

(2) Políticas contables significativas *(Continuación)*

2.7. Activos intangibles *(Continuación)*

Las pérdidas y revisiones por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución o un incremento en la revaluación.

2.8 Pasivos financieros

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

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

2.8.1 Cuentas y documentos por pagar

Las cuentas y documentos por pagar y otras cuentas por pagar son registradas a su valor razonable.

El valor razonable de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se revelan en la Nota 12.

2.8.2 Baja de un pasivo financiero

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

2.9 Impuestos

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

Impuesto corriente

El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas que no son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto de impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada periodo, para el año 2013 es del 22% y para el año 2012 es del 23%, así también, puede amortizar sus pérdidas tributarias hasta en los cinco años posteriores de producidas las pérdidas, hasta el 25 % de la base imponible de cada año.

(2) Políticas contables significativas *(Continuación)*

2.9. Impuestos *(Continuación)*

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 fiscales temporarias imponibles. Se reconocerá activo por impuestos diferidos, por causa de todas las diferencias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

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

2.10 Beneficios a empleados

2.10.1 Beneficios a empleados corto plazo

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

2.10.2 Beneficios definidos: Jubilación patronal

El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen a otros resultados integrales para el año 2013 y a resultados del período para el año 2012

2.10.3 Participación trabajadores

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

(2) **Políticas contables significativas** *(Continuación)*

2.11 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en la medida en que sea probable que los beneficios económicos correspondientes a la transacción sean percibidos por la Compañía y puedan ser cuantificados con fiabilidad, al igual que sus costos.

Los siguientes criterios de reconocimiento se deben cumplir antes de reconocer un ingreso:

- Prestación de servicios

  Los ingresos provenientes de servicios se miden utilizando el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, derivada de éstos. Los ingresos por servicios son reconocidos cuando se cumplen todas las condiciones siguientes:

  - En el período en el cual ocurren los servicios, cuando se le han transferido al cliente las ventajas derivadas del disfrute del servicio; con base en tarifas acordadas bilateralmente según el contrato de servicios.
  - El importe de los ingresos puede ser medido con fiabilidad.
  - Es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.
  - Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

2.12 Reconocimiento de Gastos

Los gastos son registrados con base en lo devengado. En el estado de resultados del período se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso correspondiente no produce beneficios económicos futuros, o cuando y en la medida en que tales beneficios económicos futuros, no cumplan o dejen de cumplir las condiciones para su reconocimiento como activos en el estado de situación financiera. Se reconoce también un gasto en el estado de resultados del período en aquellos casos en que se incurra en un pasivo.

(2) Políticas contables significativas *(Continuación)*

2.13 Compensación de saldos y transacciones

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

2.14 Normas nuevas pero aún no efectivas

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

NIIF	Título	Fecha de vigencia
Normas e interpretaciones		
NIIF 9	Emitida en diciembre 2009, modifica la clasificación y medición de activos financieros. Posteriormente modificada en noviembre de 2010 para incluir el tratamiento y clasificación de pasivos financieros. Su adopción anticipada es permitida.	Enero 1, 2015
CINIIF21	Gravámenes	Enero 1, 2014
Enmiendas y mejoras		
NIC 19	Beneficios a empleados: Beneficios definidos - Aportaciones de empleado	Julio 1, 2014

(2) Políticas contables significativas *(Continuación)*

2.14 Normas nuevas pero aún no efectivas *(continuación)*

NIC 27	Estados financieros separados	Enero 1, 2014
NIC 32	Clarificación de los criterios de compensación de activos y pasivos financieros	Enero 1, 2014
NIC 34	Información financiera interna	Enero 1, 2014
NIC 36	Deterioro de Activos - Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros	Enero 1, 2014
NIC 39	Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. Novación de derivadas y continuación de contabilidad de cobertura	Enero 1, 2014
NIIF 1	Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera	Diciembre 12, 2013
NIIF 3	Combinación de Negocios. Excepción en el alcance de negocios conjuntos	Julio 1, 2014
NIIF 10	Estados financieros consolidados	Enero 1, 2014
NIIF 12	Información a revelar sobre participaciones en otras entidades	Enero 1, 2014
NIIF 13	Modificación de párrafo 52 "Aplicación de activos financieros y pasivos financieros con posiciones de compensación en riesgos de mercado o riesgos de crédito de contraparte."	Julio 1, 2014

(2) Políticas contables significativas *(Continuación)*

2.14 Normas nuevas pero aún no efectivas *(Continuación)*

Un resumen de las Normas emitidas que la compañía razonablemente prevé que resultarán aplicables en el futuro son las siguientes:

NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y medición.

La Norma tiene vigencia para los períodos anuales que se inicien a partir del 1 de enero de 2015.

Como parte del proyecto del IASB de reemplazar la NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición", luego de un largo proceso de revisiones, en diciembre de 2011 el IASB emitió la NIIF 9 y las disposiciones de revelación transitorias. La NIIF 9 no requiere reestructurar información comparativa, en su lugar la NIIF 7 ha sido modificada para que se efectúen revelaciones adicionales en la transición de la NIC 39 a la NIIF 9. Las nuevas revelaciones son requeridas a partir de la fecha de transacción de la Compañía a esta NIIF 9

CINIIF 21 Gravámenes

Emitida en mayo de 2013. Define un gravamen como una salida de recursos que incorpora beneficios económicos que se impuesta por el Gobierno a las entidades de acuerdo con la legislación vigente. Indica el tratamiento contable para un pasivo para pagar un gravamen si ese pasivo esta dentro del alcance de NIC 37. Trata acerca de cuándo se debe reconocer un pasivo por gravámenes impuestos por una auditoría pública para operar en un mercado específico. Propone que el pasivo sea reconocido cuando se produzca el hecho generador de la obligación y el pago no pueda ser evitado. El hecho generador de la obligación puede ocurrir a una fecha determinada o progresivamente en el tiempo. Su adopción anticipada es permitida.

Modificaciones a la IFRS 10 e IFRS 12 e IAS 27, Entidades de inversión

Las modificaciones a la IFRS 10 definen una entidad de inversión y requieren que la Entidad cumpla con la definición de una entidad de inversión para efectos de no consolidar sus subsidiarias sino valuarlas a valor razonable con cambios en resultados, tanto en los estados financieros consolidados como en los separados.

Para calificar como una entidad de inversión, se requiere que la Entidad:

- Obtenga fondos de uno o más inversionistas con el fin de proporcionarles servicios de administración de inversiones.

(2) Políticas contables significativas *(Continuación)*

2.14 Normas nuevas pero aún no efectivas *(Continuación)*

- Compromiso hacia su inversionista o inversionistas de que el propósito del negocio es invertir los fondos exclusivamente para generar retornos mediante la apreciación de capital, ingresos por inversiones, o ambos,
- Medir y evaluar el desempeño sustancialmente de todas sus inversiones con base en el valor razonable.

Modificaciones a la IAS 32, Compensación de Activos y Pasivos Financieros

Las modificaciones a la IAS 32 aclaran la aplicación de los requerimientos existentes sobre la compensación de activos financieros y pasivos financieros. En específico, las modificaciones aclaran el significado de "tenga, en el momento actual, el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos" y "tenga la intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente".

NIIF 1 Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera

La modificación a esta norma, permite a un adoptante por primera vez elige aplicar tempranamente un nuevo IFRS, ese nuevo IFRS se aplicará a lo largo de todos los periodos presentados en su primer estado financiero IFRS en una base retrospectiva, a menos que IFRS 1 provea una exención o una excepción que permita o requiera otra manera.

NIIF 3 Combinaciones de Negocios

La modificación aclara que esta norma no aplica para la contabilidad de la formación de un negocio conjunto.

(2) Políticas contables significativas *(Continuación)*

2.14 Normas nuevas pero aún no efectivas *(Continuación)*

NIIF 13 Medición al Valor Razonable

La modificación al párrafo 52 "Aplicación de activos financieros y pasivos financieros con posiciones de compensación en riesgos de mercado o riesgo de crédito de contraparte", de esta norma aclara que la excepción en el párrafo 48 aplica solo a activos financieros, y pasivos financieros y otros contratos dentro del alcance de NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición o NIIF 9 Instrumentos Financieros y que las referencias a activos financieros y pasivos financieros en los párrafos 48-51 y 53-56 deberían ser leídas como aplicando a todos los contratos dentro del alcance de y contabilizados de acuerdo con, NIC 39 o NIIF 9, independientemente de si alcanzan a las definiciones de activos financieros o pasivos financieros en NIC 32 Instrumentos Financieros Presentación.

NIC 40 Propiedades de Inversión

La modificación a esta norma aclara ciertos criterios, y apela al juicio profesional, para poder clasificar la adquisición de una propiedad, como propiedad de inversión o propiedad ocupada por su dueño, en transacciones de adquisición directa o que implican a la NIIF3 Combinaciones de Negocio. Las bases de medición deberían hacerse propiedad por propiedad y se sugiere el uso del modelo del valor razonable, bajo una aplicación prospectiva.

La administración de la Compañía, estima que la adopción de normas, enmiendas e interpretaciones, antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

2.15 Gestión de capital

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

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

(3) Administración del riesgo financiero

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

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

Riesgo de crédito

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

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

Riesgo de liquidez

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

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

(3) **Administración del riesgo financiero** *(continuación)*

Riesgo de mercado

Es la posibilidad de que la fluctuación de variables de mercado tales como tasas de interés, tipo de cambio, precios de productos, etc. produzcan pérdidas económicas debido a la desvalorización de flujos o activos o las valorización de pasivos, debido a la nominación o indexación de estos a dichas variables.

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

- Riesgo de tipo de cambio

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

- Riesgo de tasa de interés

El riesgo de la tasa de interés de los flujos de efectivo y el riesgo de la tasa de interés del valor razonable son los riesgos de que los flujos de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado donde se opera.

Riesgo operacional

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

- 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 Compañía.
- 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.

(3) Administración del riesgo financiero *(continuación)*

Riesgo de contraparte

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

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

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

(4) Estimaciones y juicios contables críticos

En la aplicación de las políticas contables de la Compañía, las cuales se describen en la Nota 2, la administración debe hacer juicios, estimados y presunciones sobre los importes en libros de los activos y pasivos que aparentemente no provienen de otras fuentes.

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

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

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

4. Estimaciones y juicios contables críticos *(continuación)*

4.1 Deterioro de activos

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

Durante el año 2013 y 2012, la Compañía, no ha determinado que exista pérdida por deterioro en sus rubros de activos.

4.2. Vida útil de mobiliario y equipos

Como se describe en la Nota 2.6, la Compañía revisa la vida útil estimada de mobiliario y equipos al final de cada período anual. Durante el período financiero, la administración determinó que la vida útil es adecuada en relación a los beneficios futuros esperados.

(5) Efectivo

Un detalle del efectivo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es como sigue:

		2013		2012
Caja	**US$**	**250,00**	US$	180,00
Bancos		**156.460,39**		123.477,76
	US$	**156.710,39**	US$	123.657,76

(6) Cuentas y documentos por cobrar

Un detalle de cuentas y documentos por cobrar al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es como sigue:

		2013		2012
Personal	**US$**	**239,16**	US$	838,72
Asesoría		**4.750,00**		154,92
Otras cuentas por cobrar		**2.337,11**		-
Deudores por intermediación		**7.570,08**		4.493,04
	US$	**14.896,35**	US$	5.486,68

(7) Activos por impuestos corrientes

Un detalle de activos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es como sigue:

		2013		2012
Retención fuente renta	**US$**	**7.327,71**	US$	16.251,70
Retención fuente IVA		**206,13**		(0,02)
Iva pagado proveedores		**3.048,20**		1.497,48
Crédito tributario IVA		**65,14**		2.018,48
	US$	**10.647,18**	US$	19.767,64

(8) Mobiliario y equipos

Un detalle del movimiento del mobiliario y equipos al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es como sigue:

		2013		2012
Muebles y enseres	**US$**	**8.785,79**	US$	4.490,00
Equipo de cómputo		**8.738,38**		5.477,00
		17.524,17		9.967,00
(Menos): Depreciación acumulada		**(7.055,68)**		(4.590,12)
	US$	**10.468,49**	US$	5.376,88

(8) Mobiliario y equipos *(continuación)*

El movimiento del mobiliario y equipo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es como sigue:

Costo		Muebles y enseres	Equipos de computación	Total
Saldo al 31-Dic-2011	US$	7.238,21	8.947,25	16.185,46
Adquisiciones		100,00	-	100,00
Ventas y/o bajas		(2.848,21)	(3.470,25)	(6.318,46)
Saldo al 31-Dic-2012		4.490,00	5.477,00	9.967,00
Adquisiciones		4.295,79	3.261,38	1.266,00
Saldo al 31-Dic-2013	**US$**	**8.785,79**	**8.738,38**	**17.524,17**

El movimiento de la depreciación de mobiliario y equipos al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es como sigue:

Depreciación acumulada		Muebles y enseres	Equipos de computación	Total
Saldo al 31-Dic-2011	US$	658,55	2.867,73	3.526,28
Gasto depreciación		626,20	2.897,10	3523,30
Ventas y/o bajas		(466,57)	(1.992,89)	(2.459,46)
Saldo al 31-Dic-2012		818,18	3.771,94	4.590,12
Gasto depreciación		533,21	1.932,35	2.465,56
Saldo al 31-Dic-2013	**US$**	**1.351,39**	**5.704,29**	**7.055,68**

(9) Activos intangibles

Corresponde a la cuota de membresía que mantiene la Compañía en la Bolsa de Valores de Quito (BVQ), según dispone la Ley de Mercado de Valores adquirida en el año 2010 y se encuentra registrado al costo de adquisición por US$ 90.000,00.

(10) Otros activos no corrientes

Corresponde a los depósitos en garantía para el cumplimiento de operaciones bursátiles que es un requerimiento por parte de la Bolsa de Valores de Quito para poder operar, su registro en el año 2013 es por US$ 13.144,50 (US$ 37.510,33 en el 2012) y a la garantía entrega por el arriendo de la oficina por US$ 2.600,00 en el año 2013 (US$ 900,00 en el 2012).

(11) Obligaciones patronales

Un detalle de las obligaciones patronales al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es como sigue:

		2013		2012
Décimo tercer sueldo	**US$**	**1.481,32**	US$	922,32
Décimo cuarto sueldo		**1.000,57**		767,85
IESS por pagar		**4.278,09**		5.508,85
Participación trabajadores		**611,00**		9.566,43
	US$	**7.370,98**	US$	16.765,45

(12) Cuentas y documentos por pagar

Un detalle de las otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es como sigue:

		2013		2012
Otras cuentas y documentos por pagar	**US$**	**28,00**	US$	-
Acreedores varios		**5.142,95**		7.757,26
Acreedores por intermediación		**143.642,00**		92.301,30
	US$	**148.812,95**	US$	100.058,56

(13) Beneficios definidos a empleados

Un detalle de beneficios definidos a empleados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es como sigue:

		2013		2012
Jubilación patronal	**US$**	**5.425,00**	US$	2.441,00
	US$	**5.425,00**	US$	2.441,00

(13) Beneficios definidos a empleados *(continuación)*

Jubilación patronal

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

Los movimientos de la provisión jubilación patronal al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es como sigue:

		2013		2012
Saldo inicial	**US$**	**2.441,00**	US$	1.634,00
Costo de servicios (*)		**1.091,00**		1.243,00
Costos financieros (*)		**171,00**		106,00
Otros resultados integrales		**1.722,00**		-
Reversión de salida de trabajadores		-		(542,00)
	US$	**5.425,00**	US$	2.441,00

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 por un actuario independiente.

(*) Con cargo a resultados en el año 2013, las ganancias y pérdidas del año 2012, se registraron a resultados.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son los siguientes:

	2013	2012
	%	%
Tasa (s) de descuento	**7,00**	7,00
Tasa (s) esperada del incremento salarial	**3,00**	3,00

(14) Impuesto a la renta reconocido en los resultados

El gasto del impuesto a la renta incluye:

		2013		2012
Gasto por impuesto corriente	**US$**	**4.422,50**	US$	14.088,32
Impuesto diferido relacionado con el origen y reverso de diferencias temporarias		**(656,48)**		(139,31)
Gasto del impuesto a la renta de años anteriores				
Variación por efecto en tasa				(8,07)
Gasto impuesto a la renta	**US$**	**3.766,02**	US$	13.940,94

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% (2013) 23% en el 2012 sobre las utilidades sujetas a distribución y del 12% (2013) 13% en el 2012 sobre las utilidades sujetas a capitalización. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

(14) Impuesto a la renta reconocido en los resultados *(continuación)*

		2013		2012
Utilidad antes de impuesto trabajadores	**US$**	**4.073,35**	US$	63.776,17
15% Participación a trabajadores		**(611,00)**		(9.566,43)
Utilidad antes de impuesto a la renta		**3.462,35**		54.209,74
Partidas conciliatorias:				
Gastos no deducibles		**2.905,82**		6.236,81
Jubilación patronal		**1.262,00**		807,00
Utilidad		**7.630,17**		61.253,55
Impuesto a la renta causado 22%-23%	**US$**	**1.678,64**	US$	14.088,32
Anticipo mínimo determinado		**4.422,50**		-
Impuesto a la renta causado	**US$**	**4.422,50**	US$	14.088,32

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

		2013		2012
Utilidad antes de impuesto a la renta – anticipo mínimo	**US$**	**3.462,35**	US$	54.209.74
Impuesto a la renta mínimo 23% impuesto a la renta causado		**4.422,50**		12.468,24
Gasto que no son deducibles para determinar la utilidad gravada:				
Gastos no deducibles por 22%-23%		-		1.434,47
Gasto (ingreso) relacionado a impuestos diferidos		-		185,61
Gasto por impuesto corriente	**US$**	**4.422,50**	US$	14.088,32

(14) Impuesto a la renta reconocido en los resultados *(continuación)*

Impuestos diferidos

El detalle de los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es como sigue:

		2013		2012
Activo por impuestos diferidos:				
Jubilación patronal	**US$**	**1.193,50**	US$	537,02
	US$	**1.193,50**	US$	537,02

El Servicio de Rentas Internas mediante circular Nº NAC-DGECCGC12-00009 publicada en el registro oficial No 718 del 6 de junio de 2012, indica a los sujetos pasivos de impuestos administrados por el Servicio de Rentas Internas, lo siguiente:

"1. De conformidad con lo dispuesto en el artículo 10 de la Ley de Régimen Tributario Interno, en concordancia con las disposiciones del reglamento para su aplicación, la deducción de los gastos efectuados con el propósito de obtener, mantener y mejorar los ingresos de fuente ecuatoriana gravados con impuesto a la renta, y no exentos, deberá ser considerada por los sujetos pasivos, por cada ejercicio fiscal, en atención a la naturaleza anual de este tributo.

2. La aplicación de la deducibilidad de costos y gastos para efectos de la determinación de la base imponible sujeta al impuesto a la renta, se rige por las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su reglamento de aplicación, y en ninguno de estos cuerpos normativos se encuentra prevista la aplicación de una figura de "reverso de gastos no deducibles", para dichos efectos.

3. En consecuencia, aquellos gastos que fueron considerados por los sujetos pasivos como no deducibles para efectos de la declaración del impuesto a la renta en un determinado ejercicio fiscal, no podrán ser considerados como deducibles en ejercicios fiscales futuros, por cuanto dicha circunstancia no está prevista en la normativa tributaria vigente, y el ejercicio impositivo de este tributo es anual, comprendido desde el 1o. de enero al 31 de diciembre de cada año."

Situación por la cual la administración tributaria puede no aceptar la compensación de ciertos activos por impuestos diferidos en períodos futuros.

(15) Patrimonio

Capital social

El capital suscrito y pagado de la Compañía es de US $ 105.156,00 dividido en 105.156 acciones de un dólar estadounidense cada una.

Reserva Legal

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

(16) Administración de recursos de terceros

Un detalle de portafolio de terceros administrado por la Compañía al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es como sigue:

Valores		Monto	Renta
Acciones	**US$**	126.500,00	variable
Acciones		64.013,60	variable
Acciones		20.322,80	variable
Acciones		665.592,40	variable
Acciones		16.173,60	variable
Acciones		1.403.000,00	variable
Acciones		39.964,80	variable
Acciones		85.072,40	variable
Acciones		49.537,40	variable
Acciones		82.910,40	variable
Acciones		50.457,40	variable
Acciones		6.018,00	variable
Acciones		74.653,40	variable
Acciones		124.796,57	variable
Acciones		859.027,10	variable
Acciones		14.419.456,16	variable
Total renta variable	**US$**	18.087.496,02	
Otros titulos valores		14.205.536,96	fija
Otros titulos valores		12.243.429,81	fija
Total renta fija		26.448.966,77	
Total cuentas de orden	**US$**	44.536.462,79	

(16) Administración de recursos de terceros *(continuación)*

		2012	
Valores		**Monto**	**Renta**
Acciones	**US$**	97.498,00	Variable
Acciones		22.213,80	Variable
Acciones		453.181,20	Variable
Acciones		18.105,60	Variable
Acciones		717.500,00	Variable
Acciones		29.224,80	Variable
Acciones		34.066,90	Variable
Acciones		67.904,20	Variable
Acciones		35.850,40	Variable
Acciones		2.791,55	Variable
Acciones		53.398,40	Variable
Acciones		719.354,10	Variable
Acciones		2.915,10	Variable
Acciones		2.841.502,97	Variable
Acciones		78.974,20	Variable
Total renta variable	**US$**	5.036.401,97	
Otros títulos valores		27.619.349,12	Fija
Total renta fija		27.619.349,12	
Total cuentas de orden	**US$**	**32.793.830,34**	

(17) Ingresos

Un detalle de los ingresos al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es como sigue:

		2013		2012
Ingresos financieros	**US$**	-	US$	311,41
Operaciones bursátiles		**221.147,91**		318.794,82
Operaciones extrabursátiles		**447,21**		
Otras comisiones		**7.986,28**		40.462,52
Servicios portafolio terceros		**638,69**		
Utilidad venta en títulos valores y otras		**7.327,06**		7.022,55
Asesoría financiera		**63.351,21**		145.660,47
	US$	**300.898,36**	US$	512.251,77