

SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011

SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estados de situación financiera

Estados de resultados integrales

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólar estadounidense

NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera

Q Av. Amazonas 477 y Robles, Of. 720

T +593 (2) 2506 866

F +593 (2) 2554 656

G Av. Francisco de Orellana y Miguel H. Alcívar,
Centro Empresarial Las Cámaras, Of. 401 y 503

T +593 (4) 2683 789

F +593 (4) 2683 873

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

www.moorestephens-ec.com

A los Accionistas de

Silvercross S.A. Casa de Valores SCCV

Guayaquil, 25 de enero del 2013

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Silvercross S.A. Casa de Valores SCCV, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2012, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros de Silvercross S.A. Casa de Valores SCCV al 31 de diciembre del 2011, fueron examinados por otros auditores cuyo dictamen fechado 14 de enero del 2012, expresó una opinión sin salvedades sobre la razonabilidad de dichos estados.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Silvercross S.A. Casa de Valores SCCV es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación 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. Nuestra auditoría fue efectuada 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

A los Accionistas de
Silvercross S.A. Casa de Valores SCCV
Guayaquil, 25 de enero del 2013

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 las políticas contables utilizadas son apropiadas 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

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Silvercross S.A. Casa de Valores SCCV al 31 de diciembre del 2012, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

MOORE STEPHENS & ASOCIADOS C.A. LTDA.

Número de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: SC-RNAE-2-760

Vladimir Niama

Vladimir Niama A.
Socio
No. de Registro: 44619

SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2012	2011	Referencia a Notas	2012	2011
ACTIVO CORRIENTE						
Activo disponible	5	385.676	226.964	2, 10	2.686	6.687
Inversiones a valor razonable	7	97.387	1.162.823	6	200.613	136.973
Cuentas y documentos por cobrar	8	214.842	72.216		203.298	147.640
Total del activo corriente		<u>687.907</u>	<u>1.462.003</u>			
ACTIVOS FUJOS, menos depreciación acumulada	9	37.919	-	11	78.098	37.321
Activos intangibles	10	132.114	132.114	11	47.406	7.305
Activos por impuestos diferidos	13	-	1.776		126.304	44.828
OTROS ACTIVOS		5.444	33.828		328.803	192.266
Total del activo		<u>843.184</u>	<u>1.629.828</u>			
PASIVO CORRIENTE						
Documentos y cuentas por pagar						
Proveedores						
Acreedores por intermediación						
Pasivos acumulados						
Préstamos por pagar						
Beneficios sociales						
Total del pasivo corriente						
PASIVO A LARGO PLAZO						
Jubilación patronal						
Desahucio						
Total del pasivo y patrimonio						
PATRIMONIO (según estado adjunto)						
Cuentas de orden	18	6.971.683	31.503.139		497.251	1.429.314
Total del pasivo y patrimonio		<u>843.184</u>	<u>1.629.828</u>		<u>843.184</u>	<u>1.629.828</u>

Referencia a Notas	2012	2011
Cuentas de orden	6.971.683	31.503.139
Total del pasivo y patrimonio	<u>843.184</u>	<u>1.629.828</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.



Gerardo Dobos
Gerente General



C.P.A. Fernanda Fajardo
Contador

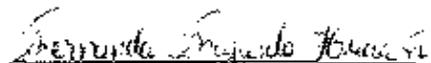
SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 y 2011
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Referencia a <u>Notas</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingresos:			
Intermediación de valores		664.183	813.785
Administración de portafolio		39.443	41.173
Otras comisiones ganadas		20.408	32.198
Intereses y rendimientos ganados		9.152	79.332
Ingresos por Asesoría financiera		206.357	320.377
Dividendos ganados		53.350	5.770
Utilidad por valuación y venta de títulos valores		2.273	7.658
Otros ingresos		-	1.048
		<u>995.166</u>	<u>1.301.339</u>
Gastos:			
Gastos de personal		(317.254)	(280.889)
Honorarios y servicios prestados		(62.920)	(311.143)
Seguros		(23.750)	(94.000)
Impuestos y contribuciones		(32.814)	(18.235)
Arrendamiento		(60.026)	(5.958)
Materiales y suministros		(10.586)	(47.676)
Servicios básicos y mantenimiento		(27.264)	(163.459)
Depreciación y amortización	9	(3.356)	-
Publicidad		(47.223)	(295.575)
Comisiones pagadas		(3.429)	(7.062)
Otros		(7.505)	(5.541)
		<u>(596.127)</u>	<u>(1.229.538)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		<u>399.039</u>	<u>71.801</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades	11 y 13	(59.856)	(10.770)
Impuesto a las ganancias corriente y diferida	11 y 13	(74.062)	(16.391)
Utilidad neta del año		<u>265.121</u>	<u>44.640</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.


Germán Cobos
Gerente General


C.P.A. Fernanda Fajardo
Contador

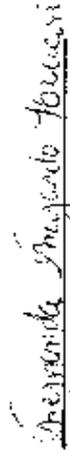
SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Reserva Legal	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2011		992.000	109.540	283.134	1.384.674
Aumento de capital según resolución de la Junta General de Accionistas del 30 de marzo, 26 de septiembre y 11 de noviembre del 2011:		273.229		(273.229)	-
Apropiación de reserva legal según resolución de la Junta General de Accionistas del 30 de marzo del 2011:			9.905	(9.905)	-
Resultado integral del año			44.640	44.640	44.640
Saldos al 31 de diciembre del 2011		<u>1.265.229</u>	<u>119.445</u>	<u>44.640</u>	<u>1.429.314</u>
Disminución de capital según resolución de la Junta General de Accionistas del 14 de diciembre del 2011:	15	(1.155.229)			(1.155.229)
Apropiación de reserva legal según resolución de la Junta General de Accionistas del 10 de febrero del 2012:			4.464	(4.464)	-
Distribución de dividendos a accionistas según resolución de la Junta General de Accionistas del 10 de febrero del 2012:	15		(40.176)	(40.176)	(40.176)
Reverso de impuestos diferidos por cambios en legislación tributaria				(1.779)	(1.779)
Resultado integral del año			265.121	265.121	265.121
Saldos al 31 de diciembre del 2012		<u>110.000</u>	<u>123.909</u>	<u>263.342</u>	<u>497.251</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.


Gerardo Fajardo
Gerente General


C.P.A. Fernanda Fajardo
Contador

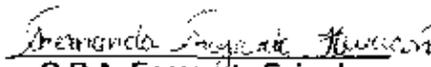
SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2012	2011
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		285.121	44.640
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	9	3.356	-
Jubilación patronal y desahucio	12	8.884	2.639
Impuestos diferidos	13	-	(514)
Reverso de provisiones		1.225	964
		<u>278.586</u>	<u>47.729</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Inversiones a valor razonable a través de ganancias y pérdidas		1.065.536	(43.890)
Préstamos y cuentas por cobrar		(142.424)	19.897
Otros activos		28.384	(6.773)
Documentos y cuentas por pagar		54.434	(65.948)
Pasivos acumulados		40.100	(19.613)
Impuestos por pagar		40.778	(22.152)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>1.365.394</u>	<u>(90.750)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de activos fijos	9	(41.275)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(41.275)</u>	<u>-</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Dividendos pagados	15	(40.176)	-
Disminución de capital social	15	(1.155.229)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(1.195.405)</u>	<u>-</u>
Incremento (Disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo		128.714	(90.750)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		226.964	317.714
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	5	<u>355.678</u>	<u>226.964</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.


Germán Cobos
Gerente General


C.P.A. Fernanda Fajardo
Contador

SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 16 de agosto de 1993, e inscrita en el registro mercantil con fecha 6 de octubre de 1993 bajo la razón social "Casa de Valores Multivalores BG S.A."

La Compañía formó parte del Grupo Financiero Banco de Guayaquil hasta el 18 de abril del 2012, ya que de acuerdo a las reformas a la Ley General del Sistema Financiero mediante resolución de la Junta Bancaria No. JB-2011-1973 del 29 de julio del 2011, el Banco debía *enajenar obligatoriamente, hasta el 12 de julio del 2012, las acciones que mantenía en la Compañía*, puesto que la misma está regulada por la Ley de Mercado de Valores y por tanto es ajena al sistema financiero. La medida fue ratificada por la disposición transitoria primera de la Ley Orgánica de regulación y Control del Poder del Mercado publicada en el Registro Oficial No. 555 del 13 de octubre del 2011.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 14 de diciembre del 2011, se resolvió cambiar la denominación de la Compañía a Silvercross S.A. Casa de Valores SCCV, que fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante resolución SC.IMV.DJM.V.DAYR.G.12.0000167 el 13 de enero del 2012 e inscrita en el registro mercantil con fecha 14 de febrero del 2012. Tiempo después mediante contrato de compraventa con fecha 18 de abril del 2012, el Banco, transfirió a título oneroso sus acciones en Silvercross S.A. Casa de Valores SCCV.

Su objeto social son las operaciones contempladas en la Ley de Mercado de Valores para las casa de valores, las que consisten principalmente en la intermediación y negociación de valores, por las que se cobra una comisión, así como brindar asesorías financieras. Sus actividades son reguladas por el Consejo Nacional de Valores.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros:

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2012 están preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan. Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Administración ejerza

SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (Expresado en dólares estadounidenses)

su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimados son significativos para los estados financieros se describen en la Nota 4.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 1	Clarifica el análisis de la conciliación de otros resultados integrales	1 de julio del 2012
NIC 1	Clarifica los requerimientos de proporcionar información comparativa	1 de enero del 2013
NIC 12	Enmienda. Presunción de que las propiedades de inversión valorizadas a valor razonable, se realiza a través de la venta, por lo que se requiere aplicar tasa de impuestos para operaciones de venta	1 de enero del 2012
NIC 16	Mejora. Reconocimiento de elementos tales como piezas de repuestos	1 de enero del 2013
NIC 19	Mejora. Reconocimiento y medición de los gastos por planes de beneficios definidos y de terminación.	1 de enero del 2013
NIC 27	Enmienda. Alcance incluye solamente a estados financieros separados	1 de enero del 2013
NIC 28	Mejora. Medición de negocios conjuntos mediante la aplicación del método de participación.	1 de enero del 2013
NIC 32	Clarifica los requerimientos de neteo y de los criterios "derecho exigible legalmente a compensar los valores reconocidos" y "intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente".	1 de enero del 2014
NIC 32	Mejora. Reconocimiento de impuesto a las ganancias de acuerdo a la NIC 12 relativo a distribuciones a los tenedores de instrumentos de patrimonio y a costos de transacciones de patrimonio	1 de enero del 2013
NIC 34	Mejora. Revelaciones de activos y pasivos totales para un segmento en particular.	1 de enero del 2013
NIIF 7	Mejora. Revelaciones de los efectos o posibles efectos de los acuerdos de compensación en los instrumentos financieros.	1 de enero del 2013
NIIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de pasivos financieros	1 de enero del 2015
NIIF 10	Mejora. Reemplaza a NIC 27 vigente. Principios para la preparación y presentación de los estados financieros consolidados. Establece el tratamiento para las entidades de propósito especial.	1 de enero del 2013
NIIF 11	Mejora. Sustituye a la NIC 31 y SIC 23 vigentes. Elimina la opción de medir la inversión mediante el método del valor consolidación proporcional.	1 de enero del 2013
NIIF 12	Mejora. Revelaciones de participaciones en otras entidades	1 de enero del 2013
NIIF 13	Mejora. Medición del valor razonable	1 de enero del 2013
IFRIC 20	Mejora. Costos de decapado en la fase de producción en una mina a cielo abierto	1 de enero del 2013

SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (Expresado en dólares estadounidenses)

La Compañía está en proceso de evaluar los impactos de la adopción de estos pronunciamientos; sin embargo, estima que, considerando la naturaleza de sus actividades, no se generará un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos locales.

2.4 Activos financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros en 4 categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Al 31 de diciembre del 2012 y del 2011, la Compañía posee activos financieros en la categoría de "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "préstamos y cuentas por cobrar". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos financieros, la Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. Las compras y ventas normales de activos financieros se reconocen a la fecha de compra o liquidación, es decir, la fecha en la que el activo es adquirido o entregado por la Compañía.

2.5 Cuentas y documentos por cobrar

Corresponde principalmente a cuentas por cobrar clientes producto del servicio prestado, préstamos a funcionarios y por el crédito tributario proveniente de sus operaciones.

2.6 Deterioro de activos

Deterioro de activos no corrientes

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre activos no corrientes. Si existen indicadores, la Compañía estima el monto recuperable del activo deteriorado. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor

SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (Expresado en dólares estadounidenses)

recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. La Administración ha realizado los análisis pertinentes y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos no corrientes significativos no podrían recuperarse a su valor en libros.

Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa al final de cada período si hay evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. Si existe deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros la pérdida por deterioro se reconoce solo si hay evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y que el evento de pérdida (o eventos) tiene un impacto sobre los flujos de efectivo estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que puede ser estimado confiablemente.

El monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los futuros flujos de efectivo estimados descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados integrales.

Si, en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida por deterioro previamente reconocida.

La Administración ha realizado los análisis pertinentes y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos financieros significativos no podrían recuperarse a su valor en libros.

2.7 Activos fijos

Los activos fijos de la Compañía se componen de muebles y equipos de computación, cuya base de medición es su coste histórico menos su correspondiente depreciación. El coste histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición.

Los costes posteriores se incluyen en el importe en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos vayan a fluir hacia la Compañía y el coste del elemento pueda determinarse de forma fiable.

El importe en libros de la parte sustituida se da de baja contablemente. El resto de gasto por reparaciones y mantenimiento se carga a la cuenta de resultados durante el ejercicio financiero en que se incurre en el mismo.

SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (Expresado en dólares estadounidenses)

La depreciación se calcula usando el método lineal de acuerdo a NIC 16 para asignar la diferencia entre el coste de los activos y sus valores residuales durante las vidas útiles estimadas, que se indican a continuación:

- Mobiliario y enseres 10 años
- Equipos de computación 3 años

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en la fecha de cada balance. La Compañía ha determinado un valor residual cero.

Cuando el importe en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su importe en libros se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 2.6).

Las pérdidas y ganancias por la venta de activos fijos se calculan comparando los ingresos obtenidos con el importe en libros y se reconocen en la cuenta de resultados dentro de "Otras (pérdidas)/ganancias – netas".

2.8 Activos intangibles

El activo intangible de la Compañía se compone de la cuota patrimonial relativa a su participación en la Bolsa de Valores de Guayaquil y de Quito.

La cuota patrimonial está registrada bajo el modelo del costo con una vida útil indefinida, la misma que es mantenida para poder operar. Las evaluaciones de deterioro se realizan periódicamente (Nota 2.6).

2.9 Otros activos

Corresponde a valores entregados a la Bolsa de Valores de Guayaquil y de Quito, para asegurar el cumplimiento de sus obligaciones frente a sus comitentes y a la Bolsa, de acuerdo a lo establecido en la Ley de Mercado de Valores.

2.10 Cuentas por pagar

Corresponde a cuentas por pagar a proveedores de servicios y a los valores recibidos de los clientes para los servicios de intermediación. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes tienen vencimientos menores a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes.

2.11 Impuesto a la renta

El impuesto a la renta está conformado por las obligaciones legales por impuesto a la renta (impuesto a la renta corriente) y los impuestos diferidos. El impuesto a la renta es reconocido en el estado de resultados integrales, excepto cuando éste se

SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (Expresado en dólares estadounidenses)

relaciona con partidas registradas directamente en el patrimonio, en cuyo caso el efecto de impuesto se reconoce también en patrimonio.

(a) Impuesto a la renta corriente

El impuesto a la renta corriente se calcula sobre la renta gravable del año utilizando tasas impositivas promulgadas a la fecha del estado de situación financiera.

(b) Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido es aquel que la Compañía espera pagar o recuperar en el futuro por las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos y sus correspondientes bases tributarias. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son generalmente reconocidos por todas las diferencias temporarias y son calculados a las tasas que estarán vigentes a la fecha en que los pasivos sean pagados y los activos sean realizados.

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 activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague. La Compañía considera que al cierre del 2012 no tiene impuestos diferidos por registrar.

2.12 Beneficios a empleados

(a) Participación de los trabajadores en las utilidades

El 15% de la utilidad anual que se debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

(b) Beneficios definidos: jubilación patronal y bonificación por desahucio

El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando por el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada periodo. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen utilizando el enfoque de la banda de fluctuación (10% del valor presente de la obligación al inicio del periodo dividido entre el número promedio de años de trabajo que le resten a los empleados. No se considera el 10% del valor razonable de los activos del plan, en razón de que esta obligación no está fondeada). Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en la medida en que los beneficios ya

SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (Expresado en dólares estadounidenses)

han sido otorgados; de lo contrario, son amortizados utilizando el método de línea recta en el período promedio hasta que dichos beneficios son otorgados.

(c) Beneficios por terminación

Las indemnizaciones por terminación intempestiva o cese laboral son reconocidas como gasto cuando la decisión es tomada para dar por terminada la relación contractual con los empleados de forma unilateral.

2.13 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando: (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados; (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados corresponde principalmente a proveedores locales, impuesto a la renta causado y participación a los trabajadores en el año. Ver Nota 11.

2.14 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor de las comisiones ganadas por la Compañía en la prestación de los servicios de intermediación de valores, asesorías y estructuraciones financieras se reconocen al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, neta de impuestos. Los ingresos por intereses son registrados bajo el método de interés efectivo.

2.15 Costos y Gastos

Los costos y gastos se registran al costo, estos se reconocen a medida en que se incurren, independientemente de la fecha en que se realiza el pago.

NOTA 3 - ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (que comprende a los riesgos de precio y tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía. En el caso específico de Silvercross S.A.

SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Casa de Valores SCCV, las políticas y límites establecidos para la gestión y administración del portafolio de inversiones permiten mitigar el riesgo de contraparte, de liquidez y de mercado.

(a) Riesgos de mercado

Riesgo de precio

La Compañía está expuesta al riesgo de fluctuaciones en los precios de sus inversiones mantenidas y clasificadas en su estado de situación financiera como inversiones a valor razonable a través de ganancias y pérdidas. La gerencia reduce su exposición al riesgo de precio invirtiendo sus excedentes de liquidez principalmente en títulos de renta fija emitidos por instituciones financieras, las cuales tienen portafolios diversificados. Es decir, la diversificación de la cartera de inversiones permite reducir su exposición al riesgo de precio. Dicha diversificación se efectúa de acuerdo con límites establecidos por la administración.

Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo

Debido a que la Compañía no registra pasivos que generen intereses a tasas variables no está expuesta al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo.

(b) Riesgo de crédito

Los activos financieros de la Compañía potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo de crédito consisten principalmente en depósitos en bancos, inversiones clasificadas como mantenidas hasta su vencimiento y comisiones por cobrar.

Con respecto a las inversiones clasificadas como mantenidas hasta su vencimiento (consiste en certificados de depósito y pólizas de acumulación), la Compañía los coloca en instituciones financieras con suficiente solvencia, liquidez, rentabilidad y que registren una calificación tipo "AAA-" a "AA+".

(c) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales. La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalentes de efectivo, la disponibilidad de financiamiento a través de un número adecuado de fuentes de financiamiento comprometidas y la capacidad de cerrar posiciones de mercado. En este sentido, la Compañía no está expuesta a riesgos significativos de liquidez ya que históricamente los flujos de efectivo de sus operaciones le han permitido mantener suficiente efectivo para atender sus obligaciones.

SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (Expresado en dólares estadounidenses)

3.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar su capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La política de la Compañía es la de financiar todos sus proyectos, de corto y largo plazo, con sus propios recursos operativos. Con este objetivo la Administración mantiene una estructura de capital acorde al total de sus activos permanentes.

3.3 Estimación de valor razonable

Para fines de determinar el valor razonable de un activo o pasivo financiero puede aplicarse alguna de las siguientes jerarquías de medición:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).
- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar para el activo o pasivo, ya sea directamente (precios), o indirectamente (que se deriven de precios) (nivel 2).
- Información sobre el activo o pasivo que no se basa en data que se pueda confirmar en el mercado (información no observable) (nivel 3).

NOTA 4 - ESTIMACIONES Y APLICACION DE CRITERIO PERSONAL

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes muy pocas veces serán iguales a los resultados reales.

Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados. En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso de forma prospectiva. Las principales estimaciones y sus supuestos se presentan a continuación:

(a) Impuestos

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. La Compañía cuenta con asesoría profesional en materia tributaria al momento de tomar alguna decisión sobre asuntos tributarios. A pesar que la Administración considera que sus estimaciones en materia tributaria son prudentes y conservadoras, podrían existir discrepancias con la administración tributaria en la interpretación de normas que requieran de ajustes por impuestos en el futuro.

SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)**

(b) Obligaciones por beneficios por retiros del personal

El valor presente de las obligaciones por planes de pensión depende de un número de factores que se determinan sobre bases actuariales usando un número de supuestos. Los supuestos usados al determinar el costo neto por pensiones incluyen una tasa de descuento. Cualquier cambio en estos supuestos tendrá impacto en el valor en libros de la obligación por planes de pensión.

La Compañía determina la tasa de descuento apropiada al final de cada año para determinar el valor presente de las futuras salidas de flujos de efectivo estimadas que se prevé se requerirá para cancelar las obligaciones por planes de pensión. Al determinar esta tasa de descuento, la Administración considera las tasas de interés de bonos corporativos de alta calidad que se denominan en la moneda en la que los beneficios se pagarán y que tienen plazos de vencimiento similares o que se aproximan a los plazos de las respectivas obligaciones por planes de pensión. Otros supuestos claves para establecer las obligaciones por planes de pensión se basan en parte en las condiciones actuales del mercado.

NOTA 5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Caja y bancos (1)	<u>355.678</u>	<u>226.964</u>

(1) Corresponde principalmente a depósitos mantenidos en el Banco Guayaquil S.A., los cuales son de libre disponibilidad.

NOTA 6 - ACTIVOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Activos financieros medidos al costo y/o valor nominal:		
Efectivo y equivalente de efectivo	355.678	226.964
Préstamos y cuentas por cobrar (1)	<u>28.413</u>	<u>47.506</u>
	<u>384.091</u>	<u>274.470</u>
Activos financieros medidos a valor razonable:		
Inversiones a valor razonable a través de ganancias y pérdidas (Ver Nota 7)	<u>97.387</u>	<u>1.162.923</u>
Total activos financieros	<u>481.478</u>	<u>1.437.393</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado:		
Cuentas por pagar	<u>203.299</u>	<u>147.640</u>
Total pasivos financieros	<u>203.299</u>	<u>147.640</u>

(1) Véase Nota 8.

SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (Expresado en dólares estadounidenses)

Valor razonable de los activos financieros

El valor en libros del efectivo y efectivo equivalente corresponde a su valor razonable. El valor en libros de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar se aproxima a su valor razonable debido a su naturaleza de corto plazo.

Dada las características de las inversiones a valor razonable a través de ganancias y pérdidas que posee la Compañía (pólizas de acumulación, papeles comerciales y similares), el valor de estos instrumentos se aproxima a su valor razonable.

NOTA 7 - INVERSIONES A VALOR RAZONABLE A TRAVES DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Composición:

Inversiones con vencimiento mayor a 3 meses:	Tasas anuales de rendimiento %		Fecha de vencimiento		2012	2011
	2012	2011	2012	2011		
Avisos						
Banco de Guayaquil S.A.	-	4.25 - 5.50	-	08/05/2012	-	\$05.697
Letras de cambio						
Banco Produbanco S.A.	-	4.50	-	06/02/2012	-	11.342
Banco Pichincha C.A.	-	5.75	-	07/10/2012	-	47.852
Banco del Austro S.A.	-	6.00	-	06/04/2012	-	57.594
Banco Bolivariano C.A.	-	5.00	-	06/06/2012	-	58.732
Certificados de depósito						
Banco Machala S.A. (1)	4.00	4.00	15/04/2013	16/04/2012	13.601	13.596
Certificados de inversión						
Diners Club del Ecuador S.A.	-	5.40	-	07/05/2012	-	13.603
Pólizas de acumulación						
Banco de Guayaquil S.A.	-	4.00 - 4.50	-	20/07/2012	-	20.745
Papel comercial						
Banco Promerica S.A.	-	7.00	-	05/04/2012	-	49.133
Diners Club del Ecuador S.A.	-	5.20	-	09/04/2012	-	147.659
Interoc S.A.	5.00	-	24/08/2013	-	11.131	-
La Tablita Group	7.00	-	29/07/2013	-	41.973	-
Acciones						
Deponite S.A.	N/A	N/A	N/A	N/A	30.882	27.000
Obbligaciones						
Envasas del Litoral S.A.	-	6.53 - 7.00	-	05/09/2013	-	39.145
Gisla S.A.	-	6.53 - 7.00	-	16/12/2014	-	54.706
Dipac Manta S.A.	-	7.53	-	09/07/2013	-	2.237
Conserosal S.A.	-	7.00	-	25/02/2016	-	99.462
Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A.	-	7.50	-	29/07/2015	-	47.694
Valores de titulización						
Interoc S.A.	-	7.53	-	23/06/2013	-	56.537
Hotel Colón Guayaquil S.A.	-	7.53	-	04/05/2013	-	20.446
Arte Gráficas Senefeldler C.A.	-	7.28	-	25/03/2014	-	27.363
La Fabril S.A.	-	7.53	-	23/01/2013	-	14.679
Comtecon S.A.	-	7.03	-	31/10/2016	-	49.487
					<u>97.387</u>	<u>1.182.923</u>

SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (Expresado en dólares estadounidenses)

(1) Corresponde a valores entregados a la Bolsa de Valores de Guayaquil, para garantizar el cumplimiento de sus obligaciones frente a sus comitentes y a la Bolsa, de acuerdo a lo establecido en la Ley de Mercados de Valores. Con respecto a la Bolsa de Valores de Quito, se han entregado 2 garantías bancarias por un valor total de US\$32.522 con fecha de vencimiento 22 de abril del 2013 con opción a renovar.

La Compañía utiliza un sistema de evaluación crediticia para sus clientes, basado en los siguientes riesgos:

- La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor.
- La probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera.
- La falta de pago de las cuentas por cobrar se considera un indicador de deterioro.

Si bien la Administración realiza estos procedimientos para sus instrumentos financieros, al 31 de diciembre del 2012 y del 2011 no se ha presentado evidencia de deterioro en los saldos respectivos.

NOTA 8 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Los saldos de documentos y cuentas por cobrar clientes al 31 de diciembre del 2012 y 2011 se detallan a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Clientes (3)	25.233	16.415
Accionistas (1)	129.540	-
Empleados (3)	3.180	31.091
Impuestos (2)	56.501	24.712
Otras cuentas por cobrar	188	-
	<u>214.642</u>	<u>72.218</u>

(1) Corresponde a pagos de dividendos anticipados para los accionistas correspondientes al ejercicio 2012, de acuerdo a lo aprobado en la Junta de General de Accionistas celebrada el 27 de septiembre del 2012.

(2) Corresponde al crédito tributario a favor de la empresa por US\$54.827 (2011: US\$ 23.408) de Impuesto a la Renta.

(3) Véase Nota 6 (1).

NOTA 9 - ACTIVOS FIJOS

Composición al 31 de diciembre del 2012:

(Véase página siguiente)

SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)**

		<u>Tasa anual de depreciación</u>
Muebles y Enseres	21.027	10%
Equipos de computación	<u>20.248</u>	33,33%
	41.275	
Menos - depreciación acumulada	<u>(3.356)</u>	
	<u>37.919</u>	
Movimiento:		
Saldo al 1 de enero		-
Adiciones		41.275
Depreciación del año		<u>(3.356)</u>
Saldo al 31 de diciembre		<u>37.919</u>

NOTA 10 - ACTIVOS INTANGIBLES

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cuenta patrimonial en la bolsa de valores (1)	<u>132.114</u>	<u>132.114</u>

(1) Corresponde a la cuota patrimonial relativa a su participación en la Bolsa de Valores de Guayaquil y Quito, con una vida útil indefinida (Ver Nota 2.8).

NOTA 11 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
Año 2012				
Impuestos por pagar (1)	37.321	191.868	(151.090)	78.099
Beneficios sociales (2)	7.305	153.753	(113.653)	47.405
Provisión para jubilación patronal (Nota 12)	6.815	6.441	-	13.256
Provisión para Desahucio (Nota 12)	1.431	2.443	-	3.874
Año 2011				
Impuestos por pagar (1)	59.473	147.894	(170.136)	37.231
Beneficios sociales (2)	26.917	50.759	(70.371)	7.305
Provisión para jubilación patronal (Nota 12)	4.672	2.143	-	6.815
Provisión para Desahucio (Nota 12)	935	496	-	1.431

SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)**

- (1) Incluye principalmente US\$74.062 (2011: US\$16.905) del impuesto a la renta por pagar.
- (2) Incluye principalmente US\$42.739 (2011: US\$3.590) neto de anticipos realizados, correspondiente al 15% de la participación a trabajadores.

NOTA 12 - PASIVO A LARGO PLAZO

Un resumen del pasivo a largo plazo es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Jubilación patronal	13.256	6.815
Bonificación por desahucio	3.874	1.431
	<u>17.130</u>	<u>8.246</u>

12.1 Jubilación patronal

De acuerdo con disposiciones del Código de trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestados sus servicios en forma continua o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

12.2 Bonificación por desahucio

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los cálculos actuariales del valor actual de la obligación devengada por concepto del pasivo a largo plazo fueron realizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 por un actuario independiente. El valor actual de las obligaciones por concepto de pasivo a largo plazo y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios de pensiones deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basadas en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad e beneficio a cada año de servicio, considerando 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 responsabilidades de pago de la pensión.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados durante el

SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**
(Expresado en dólares estadounidenses)

remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados correspondientes, con base en el enfoque de la banda de fluctuación.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales al 31 de diciembre del 2012 y 2011 son las siguientes:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Tasa(s) de descuento	7,00%	6,50%
Tasa(s) de inflación	4,16%	5,41%
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3,00%	2,40%
Tasa(s) esperada del incremento de pensiones	2,50%	2,00%
Tasa(s) de rotación promedio	8,90%	4,90%

Los importes reconocidos en los resultados del ejercicio respecto a dichos planes del pasivo a largo plazo son los siguientes:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Costo actual del servicio	<u>8.884</u>	<u>2.639</u>

Los cambios en la provisión acumulada de beneficios definidos por jubilación patronal de acuerdo al informe del actuario son los siguientes:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Provisión al inicio del año	9.413	4.672
Costo laboral por servicios actuales	2.884	1.839
Costo financiero	659	304
Pérdida actuarial reconocida en Obligaciones de beneficio definido	300	3.416
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	-	(818)
Provisión al final del año	<u>13.256</u>	<u>9.413</u> (1)

(1) Este valor difiere de la provisión por Jubilación Patronal que fue estimada por la Administración, la misma que al cierre de los estados financieros fue registrada por no tener el estudio actuarial correspondiente. El efecto de este asunto no es significativo tomando los estados financieros en su conjunto.

NÓTA 13 - SITUACION FISCAL

a) Impuesto a la renta corriente

A la fecha de preparación de estos estados financieros, los años 2009 a 2012 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (Expresado en dólares estadounidenses)

La provisión para impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto a la renta del 23% aplicable a las utilidades distribuidas; dicha tasa se reduce al 13% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente en activos productivos.

Base de cálculo de Anticipo Mínimo de Impuesto a la Renta

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras del año anterior y en base del 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los activos y 0.4% de los ingresos gravables.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, en limitadas circunstancias descritas en la norma que rige este anticipo.

Conciliación del resultado contable-tributario

El impuesto a la renta causado del año 2012 y 2011 se determinó como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad antes de participación laboral e impuestos	399.039	71.801
Base de cálculo para Participación a los trabajadores	399.039	71.801
Menos: Participación laboral	(59.856)	(10.770)
Utilidad antes de impuestos	339.183	61.031
Menos: Dividendos exentos	(53.350)	(5.770)
Más: Gastos incurridos para generar ingresos exentos	28	20
Más: Participación atribuible a ingresos exentos	8.002	666
Más: Gastos no deducibles	28.144	14.292
Base imponible total	322.007	70.439
Tasa de impuesto a la renta	23%	24%
Impuesto a la renta corriente por pagar	<u>74.062</u>	<u>16.905</u>

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la determinación del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

(Véase página siguiente)

SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuesto a la renta causado	74.062	16.905
Menos		
Retenciones en la fuente efectuadas	<u>(54.827)</u>	<u>(23.408)</u>
Saldo a pagar (favor) de la Compañía	<u>19.235</u>	<u>(6.503)</u>

b) Impuesto a la renta diferido

Al 31 de diciembre el impuesto a la renta diferido resulta de las siguientes partidas temporarias:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Diferencias temporarias deducibles:		
Jubilación patronal y Desahucio	<u>-</u>	<u>7.412</u>
	<u>-</u>	<u>7.412</u>
	23%	24%
Total impuesto diferido deudor (acreedor) al final del año	-	1.779
Total impuesto diferido deudor al inicio del año	<u>1.779</u>	<u>1.265</u>
Cargo a los resultados integrales del año	<u>(1.779)</u>	<u>514</u>

Al 31 de diciembre del 2012 y del 2011 el impuesto a la renta se compone de los siguientes rubros:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuesto a la renta corriente	74.062	16.905
Impuesto a la renta diferido	-	<u>(514)</u>
Cargo a los resultados integrales del año	<u>74.062</u>	<u>16.391</u>

Otros asuntos

El 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011.

Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la Renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y también se establece la reducción progresiva del Impuesto a la Renta desde el 2011 hasta llegar al 22% en el 2013.

SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (Expresado en dólares estadounidenses)

Cambios en la legislación

Salario mínimo sectorial: El Ministerio de Relaciones Laborales, emitió la Resolución No. 000370, publicada en el Registro Oficial No.618 del 13 de enero de 2012, misma que estableció los niveles en las estructuras ocupacionales de las comisiones sectoriales y los salarios mínimos sectoriales, para los trabajadores amparados por el Código del Trabajo vigentes a partir del 1 de enero del 2012.

Esta resolución determina que los salarios mínimos sectoriales en ningún caso podrán ser inferiores a las establecidas para cargo en las ramas de actividad de comisiones sectoriales, y las tarifas de jornada nocturna se liquidarán en relación a lo establecido en el artículo 49 del Código de Trabajo.

Determinación presuntiva: El Servicio de Rentas Internas, mediante Resolución No. NAC-DGERCGC12-00018, publicada en el Registro Oficial No. 629 del 30 de enero de 2012, expide los coeficientes de estimación presuntiva de carácter general, por ramas de actividad económica, aplicables para el ejercicio fiscal 2012.

Los coeficientes señalados en las tablas de determinación presuntivas se aplicarán multiplicándolos por los montos totales de los activos, ingresos, costos y gastos, según corresponda y de éstos resultados se escogerá el mayor, cuyo valor constituirá la base imponible sobre la que se aplicará la tarifa correspondiente del impuesto a la renta.

El Servicio de Rentas Internas verificará la información entregada por cada contribuyente y calculará el valor total presunto del rubro respecto del cual se obtuvo la información.

Reversos de gasto no deducibles: de acuerdo al Registro Oficial No. 718 del 6 de junio del 2012, la administración tributaria resuelve: 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 Orgánica de Régimen Tributario Interno y su reglamento, y en ninguno de estos cuerpos normativos se encuentra prevista la aplicación de una figura de "reverso de gastos no deducibles", para dichos efectos.

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 1 de enero al 31 de diciembre de cada año.

NOTA 14 - RESTRICCIONES SOBRE EL PASIVO

Al 31 de diciembre del 2012 y del 2011 las siguientes disposiciones vigentes emitidas por el Consejo Nacional de Valores de acuerdo a sus atribuciones en la Ley de Mercado de Valores, fueron cumplidas por la Compañía:

SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (Expresado en dólares estadounidenses)

- El pasivo total no podrá exceder en 3 veces el patrimonio de la Compañía.
- La Compañía podrá endeudarse con entidades autorizadas por la Superintendencia de Bancos, con sus propios accionistas, con proveedores de bienes y servicios para el desarrollo del objeto social o mediante emisión de obligaciones.
- El índice de portafolio propio debe ser menor o igual a 2.
- El índice de endeudamiento debe ser menor o igual a 2.
- El índice de suficiencia patrimonial debe ser mayor o igual a 1.
- El índice de liquidez debe ser mayor o igual a 1.

NOTA 15 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2012 comprende 110,000 (2011: 1.265.229) acciones ordinarias de valor nominal US\$1.00 cada una; siendo sus accionistas personas naturales domiciliadas en el Ecuador.

Las Junta General de Accionistas celebradas el 30 de marzo, 26 de septiembre y 11 de noviembre del 2011, resolvieron aumentar el capital de la Compañía en función de las utilidades generadas en el ejercicio 2010 y resultados acumulados en la suma de US\$273.229.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 14 de diciembre del 2011, resolvió efectuar una disminución de capital suscrito y pagado de la Compañía por US\$1.155.229 la misma que fue aprobada por la Superintendencia de Compañía mediante resolución No. SC.IMV.DJMV.DAYR.G.12.0000167 firmada el 13 de enero del 2012.

En Junta General de Accionistas celebrada el 10 de febrero del 2012, se aprobó la distribución de dividendos correspondientes a las utilidades del año 2011, por un valor de US\$40.176.

NOTA 16 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance al 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (Expresado en dólares estadounidenses)

NOTA 17 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el activo y pasivo corriente ascienden a US\$667.707 (2011: US\$1.462.105) y US\$328,803 (2011: US\$192.266) respectivamente, por lo tanto, el capital de trabajo asciende a US\$338,904 (2011: US\$1.269.839).

De acuerdo con las normas del Consejo Nacional de Valores, el índice de liquidez debe ser mayor o igual a 1. Al 31 de diciembre 2012 y 2011, este índice asciende a 2.02 y 7.61 respectivamente.

NOTA 18 - CUENTAS DE ORDEN

Comprenden:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Por administración de portafolio de renta fija:		
Certificados de depósito	-	7,180.779
Depósitos en efectivo	-	5.206.883
Valores de titularización	533.609	4.146.181
Obligaciones	414.233	3.679.267
Polizas de acumulación	2.144.308	3.076.046
Papel comercial	110.535	2.572.913
Certificados de inversión	1.874.643	2.257.224
Bonos	962.603	663.600
Letras de cambio	-	451.894
Avales	-	215.980
	<u>6.039.929</u>	<u>29.450.767</u>
Por administración de portafolio de renta variable:		
Acciones	<u>931.734</u>	<u>2.052.372</u>
	<u>6.971.663</u>	<u>31.503.139</u>

La Compañía mantiene adecuada custodia de los valores recibidos en administración.

NOTA 19 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2012 y la fecha de emisión de estos estados financieros (25 de enero del 2013) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.