

**SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012**

**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	-	Norma Internacional de Información Financiera
Compañía	-	Silvercross S.A. Casa de Valores SCCV

Q Av. Amazonas N21-147 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 502  
T +593 (4) 2683 789  
F +593 (4) 2683 873

[www.moorestephens-ec.com](http://www.moorestephens-ec.com)

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

### **Silvercross S.A. Casa de Valores SCCV**

Guayaquil, 10 de marzo del 2014

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 2013, 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.

### **Responsabilidad de la Administración sobre 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 (NIIF), y del control necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

### **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 internos de la Administración 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.

A los Accionistas de  
**Silvercross S.A. Casa de Valores SCCV**  
Guayaquil, 10 de marzo del 2014

**Opinión**

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Silvercross S.A. Casa de Valores SCCV al 31 de diciembre de 2013, 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 CIA. LTDA.*

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

*Vladimir Niama*

Vladimir Niama A.  
Socio  
No. de Registro: 44619



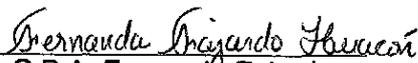
**SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV**

**ESTADOS DEL RESULTADO INTEGRAL  
POR LO AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 y 2012**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2013	Reestructurado (Ver Nota 19) 2012
<b>Ingresos:</b>			
Intermediación de valores		496.088	664.183
Administración de portafolio		9.802	39.443
Otras comisiones ganadas		30.777	20.408
Intereses y rendimientos ganados		4.082	9.152
Ingresos por Asesoría financiera		199.829	206.357
Dividendos ganados		10.055	53.350
Ganancia por valor razonable		14.700	23.461
Utilidad por valuación y venta de títulos valores		122	2.273
		<u>765.455</u>	<u>1.018.627</u>
<b>Gastos:</b>			
Gastos de personal		(354.456)	(316.954)
Honorarios y servicios prestados		(63.367)	(62.920)
Seguros		-	(23.750)
Impuestos y contribuciones		(23.195)	(32.814)
Arrendamiento		(38.864)	(60.026)
Materiales y suministros		(5.992)	(10.586)
Servicios básicos y mantenimiento		(9.973)	(27.264)
Depreciación y amortización	9	(10.444)	(3.356)
Publicidad		(14.204)	(47.223)
Comisiones pagadas		(104)	(3.429)
Otros		(5.186)	(7.505)
		<u>(525.785)</u>	<u>(595.827)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		<u>239.670</u>	<u>422.800</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades	11 y 12	(35.763)	(59.856)
Impuesto a las ganancias corriente y diferida	11	(48.540)	(75.841)
Utilidad neta del año		<u>155.367</u>	<u>287.103</u>
<b>Otro resultado integral</b>			
Pérdidas actuariales en jubilación patronal	13	(1.250)	(300)
Resultado integral del año		<u>154.117</u>	<u>286.803</u>

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

  
Gerónimo Cobos  
Gerente General

  
C.P.A. Fernanda Fajardo  
Contador

**SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Reserva Legal	Otro Resultado Integral	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero del 2012		1.265.229	119.445	(3.416)	215.695	1.596.953
Distribución de capital según resolución de la Junta General de Accionistas del 14 de diciembre del 2011:	15	(1.155.229)				(1.155.229)
Resolución según Junta General de Accionistas del 10 de febrero del 2012:						
Aportación de reserva legal			4.464		(4.464)	-
Distribución de dividendos	15				(40.176)	(40.176)
Resultado Integral del año				(300)	287.103	286.803
Saldo al 31 de diciembre del 2012		110.000	123.909	(3.716)	458.158	688.351
Distribución de dividendos a accionistas según resolución de la Junta General de Accionistas del 15 de marzo del 2013:	15				(265.121)	(265.121)
Resolución en la distribución de dividendos del año 2012	8			(1.250)	1.779	1.779
Resultado Integral del año					155.367	154.117
Saldo al 31 de diciembre del 2013		110.000	123.909	(4.966)	350.183	579.126

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

  
**Germain Corales**  
 Gerente General

  
**C. P. A. Germain Corales**  
 Contador

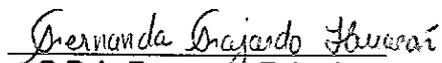
**SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2013	2012
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Cobro a clientes		692.858	903.438
Otros cobros de las actividades de operación		34.981	29.560
Pagos a proveedores y otros		(221.445)	(208.411)
Pagos a empleados		(404.937)	(300.215)
Pagos de Impuesto a la renta		(63.560)	(48.324)
Flujo de efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>37.897</u>	<u>376.048</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adiciones de activos fijos	9	(10.567)	(41.275)
Cobros de dividendos sobre inversiones en acciones		-	53.350
Cobros de inversiones a valor razonable		53.111	1.065.536
Flujo de efectivo neto provisto por las actividades de inversión		<u>42.544</u>	<u>1.077.611</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Dividendos pagados		(135.581)	(40.176)
Anticipo de dividendos	8	(132.998)	(129.540)
Disminución de capital social	15	-	(1.155.229)
Flujo de efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(268.579)</u>	<u>(1.324.945)</u>
(Disminución) Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(168.138)	128.714
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>355.678</u>	<u>226.964</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u>167.540</u>	<u>355.678</u>

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

  
German Cobos  
Gerente General

  
C.P.A. Fernanda Fajardo  
Contador

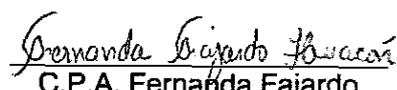
**SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV**

**CONCILIACIÓN ENTRE LA UTILIDAD NETA Y LOS  
FLUJOS PROVISTOS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2013	2012
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta del año		155.367	287.103
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	9	10.444	3.356
Jubilación patronal y desahucio	13	7.311	8.584
Dividendos ganados	8	(10.055)	-
Ganancia por valor razonable	7	(14.700)	(23.461)
Gasto por impuesto diferido	11	-	1.779
Reverso de provisiones		-	1.225
		<u>148.367</u>	<u>278.586</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar		(15.374)	(34.905)
Otros activos		(43)	28.384
Proveedores		7.704	(7.206)
Acreeedores por intermediación		(69.217)	61.640
Pasivos acumulados		(18.520)	40.100
Impuestos por pagar		(15.020)	9.449
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>37.897</u>	<u>376.048</u>

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

  
German Colón  
Gerente General

  
C.P.A. Fernanda Fajardo  
Contador

## **SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### **1. INFORMACIÓN GENERAL**

##### **1.1 Constitución y objeto social**

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."

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.

##### **1.2 Reformas**

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.

##### **1.3 Aprobación de los estados financieros.**

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2013, han sido emitidos con la autorización de fecha 7 de marzo del 2014 de la Gerencia General y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

#### **2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Información Financiera, estas políticas han sido diseñadas en función a la NIIF vigente al 31 de diciembre de 2013 y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados en estos estados financieros.

## SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

#### 2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2013 y 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.

#### 2.2 Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas internacionalmente

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes, de las cuales la compañía no las ha adoptado con anticipación. El IASB considera como necesario y urgentes, los siguientes proyectos aprobados, 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 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
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 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 10	Enmienda. Clarifica las disposiciones transitorias, indicando que es necesario aplicarla el primer día del período anual en la que se adopta la norma.	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 o 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
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 36	Enmienda. Requiere revelar sobre el valor recuperable de los activos deteriorados, si esa cantidad se basa en el valor razonable menos los costos de disposición.	1 de enero del 2014
NIC 39	Enmienda. Permite continuar con la contabilidad de cobertura en caso de novación de un contrato de derivados siempre que se cumplan ciertos criterios.	1 de enero del 2014
NIIF 10	Enmienda. Incluye la definición de una entidad de inversión e introduce una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. Además, requiere que esas subsidiarias deban ser medidos a valor razonable con cambios en resultados, de acuerdo a NIIF 9.	1 de enero del 2014
IFRIC 21	Nueva interpretación denominada "Gravámenes". Es una interpretación de la NIC 37, la cual considera cómo contabilizar los gravámenes establecidos por los gobiernos, que no son impuestos a la renta.	1 de enero del 2014
NIC 19	Enmienda. Referente a la aplicación de las contribuciones a los empleados, por prestaciones definidas, que son independientes del número de años de servicio.	1 de julio del 2014
NIIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de pasivos financieros	1 de enero del 2015
NIIF 9	Enmienda. Se ha revisado de forma sustancial la contabilidad de coberturas para permitir reflejar mejor las actividades de gestión de riesgos de los estados financieros; además, permite los cambios de los llamados "créditos propios"; elimina la fecha efectiva obligatoria (1 de enero del 2015).	Sin fecha efectiva obligatoria

## SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

La Administración de la Compañía ha revisado las normas vigentes desde el 1 de enero del 2013, que de acuerdo a su naturaleza, no han generado un impacto significativo en los presentes estados financieros. Adicionalmente, se encuentra en proceso de evaluación, los impactos de la adopción por los pronunciamientos vigentes desde el 1 de enero del 2014; sin embargo, se 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.

Las enmiendas que el IASB considera como necesarias pero no urgentes, son las que se detallan a continuación:

- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2009-2011: Los cambios son obligatorios para el periodo iniciado del 1 de enero del 2013. Las mejoras incluyen enmiendas a la: i) "NIC 1 - Presentación de los estados financieros", donde clarifica los requerimientos de proporcionar información comparativa; ii) "NIC 16 - Propiedades, planta y equipos", donde se mejora el reconocimiento de elementos tales como piezas de repuestos; iii) "NIC 32 - Instrumentos financieros: Presentación", donde se mejora el 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; y, iv) "NIC 34 - Información financiera intermedia", donde se mejora las Revelaciones de activos y pasivos totales para un segmento en particular.
- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2010-2012: Los cambios son obligatorios para el periodo iniciado del 1 de julio del 2014. Las mejoras incluyen enmiendas a la: i) "NIIF 2 - Pago basados en acciones", donde se modifican definiciones; ii) "NIIF 3 - Combinaciones de negocios", donde se modifica la medición de la contraprestación contingente en una combinación de negocios; iii) "NIIF 8 - Segmentos operativos", donde se modifican las agregaciones de segmentos y la reconciliación del total de activos de los segmentos con los activos totales de la entidad; iv) "NIIF 13 - Valor razonable", donde clarifica el tratamiento de las cuentas por cobrar y pagar a corto plazo sin ningún tipo de interés establecido; v) "NIC 16 - Propiedades, planta y equipos" y NIC 38 - Activos intangibles, aclara sobre el método de revaluación, en relación al ajuste proporcional de la depreciación acumulada; vi) "NIC 24 - Información a revelar sobre partes relacionadas", donde clarifica que una compañía que preste servicios de gestión o dirección, es una parte relacionada.
- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2011-2013: Los cambios son obligatorios para el periodo iniciado del 1 de julio del 2014. Las mejoras incluyen enmiendas a la: i) "NIIF 1 - Adopción por primera vez de las NIIF", donde se clarifica la adopción anticipada de las NIIF; ii) "NIIF 3 - Combinaciones de negocios", donde se aclara el alcance de la norma en referencia a los negocios conjuntos; iii) "NIIF 13 - Valor razonable", donde se modifica el alcance de la excepción de valoración de portafolios; y, iv) "NIC 40 - Propiedades de inversión", donde aclara que la NIC 40 y la NIIF 13 no son excluyentes.

## SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

La Administración de la Compañía ha revisado las enmiendas que están vigentes desde el 1 de enero del 2013 y las que estarán a partir del 1 de julio del 2014, las cuales de acuerdo a su naturaleza, no han generado ni han de generar un impacto significativo en los presentes estados financieros.

#### 2.3 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.

#### 2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

#### 2.5 Activos y pasivos financieros

##### 2.5.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes 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". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2013 y del 2012, 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.

##### (a) Activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas

Un activo financiero es clasificado a valor razonable si este es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los activos financieros son designados a valor razonable si la Compañía administra tales inversiones y toma decisiones de compra y venta con base a sus valores razonables de acuerdo con la administración de riesgo. Al reconocimiento inicial, los costos atribuibles a estas transacciones se reconocen con cargo a la inversión a medida que se incurren.

**SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

(b) Préstamos y cuentas por cobrar

Representados en el estado de situación financiera por cuentas por cobrar comerciales, por préstamos a funcionarios y préstamos a accionistas. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

(c) Otros pasivos financieros

Representados en el estado de situación financiera por las cuenta por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

**2.5.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior**

**Reconocimiento**

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se comprometen a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

**Medición inicial**

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de "valor razonable a través de pérdidas y ganancias" y este es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

**Medición posterior -**

(a) Activos financieros a valor razonable a través de pérdidas y ganancias:

Corresponden a inversiones en certificados de depósito, papeles comerciales y en acciones comunes, los cuales se miden posteriormente al valor razonable y los cambios en el mismo, incluidos los ingresos por dividendos o intereses, reconociendo estos contra resultados.

(b) Préstamos y cuentas por cobrar:

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(Véase página siguiente)

**SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

- (i) Cuentas por cobrar comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por sus clientes por la venta de productos en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días, menos la provisión por deterioro correspondiente.
  - (ii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por préstamos a empleados y a los accionistas, que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado.
- (c) Otros pasivos financieros

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía tiene las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que no generan intereses y son pagaderas en plazos menores a 90 días.
- (ii) Otras cuentas por pagar: Corresponden a obligaciones por servicios recibidos de terceros. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son pagaderas en plazos menores a 90 días.

**2.5.3 Deterioro de activos financieros**

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar comerciales cuando existe evidencia objetiva de que La Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las mismas. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El deterioro para cubrir pérdidas se establece por el importe de la pérdida que se valora como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontado a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la Compañía no ha registrado provisiones por deterioro de sus cuentas por cobrar por cuanto no considera necesario efectuar dicho registro.

Si, en un periodo posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y, dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que

**SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

se reconoció dicho deterioro, se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida previamente reconocida.

**2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros**

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si La Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

**2.6 Impuesto y retenciones**

Corresponden principalmente a retenciones del impuesto a la renta que serán recuperadas en un período menor a 12 meses y crédito tributario del impuesto al valor agregado efectuadas por terceros. Cuando la Administración estima que dichos saldos no podrán ser recuperados se cargan a los resultados del año.

**2.7 Activos fijos**

Los activos fijos se componen de equipos de oficina, muebles y enseres, y equipos de computación, cuya base de medición es su coste histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

La depreciación es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y no considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus activos fijos al término de su vida útil es irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de los activos fijos son las siguientes:

- |                                 |         |
|---------------------------------|---------|
| • Mobiliario, enseres y equipos | 10 años |
| • Equipos de computación        | 3 años  |

Las pérdidas y ganancias por la venta de activos fijos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo de activos fijos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

**SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

**2.8 Activos intangibles**

El activo intangible de la Compañía se compone de las cuotas patrimoniales relativas 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.

**2.9 Deterioro de activos no financieros (activos fijos y activos intangibles)**

Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso.

Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro.

**2.10 Impuesto a la renta corriente y diferido -**

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

- (a) Impuesto a la renta corriente: La provisión para Impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.
- (b) Impuesto a la renta diferido: El Impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF. El Impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado

**SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

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.

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

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

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 y 1 de enero del 2012 la Compañía no ha determinado la existencia de diferencias temporarias entre sus bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF.

**2.11 Beneficios a los empleados -**

**(a) Beneficios a corto plazo**

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

- (i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas y de los gastos administrativos en función de la labor del empleado que recibe este beneficio.
- (ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- (iii) Décimos tercer y cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

**(b) Beneficios a largo plazo**

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de determinación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

## **SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconoce con cargo a los costos y gastos (resultados integrales) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa anual de conmutación actuarial del 7% equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de conmutación actuarial, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan al otro resultado integral. Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

#### **2.12 Provisiones corrientes**

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.

#### **2.13 Distribución de dividendos**

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deduce del patrimonio en el período en el que los dividendos han sido aprobados por los accionistas de la Compañía.

#### **2.14 Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por los servicios prestados en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de impuestos, devoluciones y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía presta sus servicios al comprador, considerando el grado de terminación de la prestación final del periodo sobre el que se informa.

## SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### 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, de acuerdo a los lineamientos de la base contable de acumulación (devengo) en la NIC 1 "Presentación de Estados Financieros".

### 3. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO 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.

La administración de riesgos se efectúa a través del análisis que realiza el modelo de negocio y factibilidad (MNF) desarrollado internamente, el mismo no solo permite minimizar el riesgo sino que es una herramienta que ayuda a evaluar donde se debe invertir y que retorno se alcanzaría, todo esto acompañado de políticas, procedimientos internos de crédito, cuentas por cobrar y cuentas por pagar.

##### (a) *Riesgos de mercado*

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

El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. Sin embargo, el endeudamiento a tasas fijas expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La Compañía al 31 de diciembre del 2013 y 2012, no mantiene endeudamiento en instrumentos de corto y largo plazo.

En relación a los instrumentos financieros que mantiene la Compañía, se puede clasificar en dos grupos: i) Las inversiones a valor razonable con cambios en resultados, que generan intereses en el Banco de Machala S.A., en Interoc S.A. y la Tablita Group, a tasas fijas y expone a la Compañía al riesgo de tasas de interés sobre su valor razonable; sin embargo, la Administración estima que el valor razonable no presenta variaciones de importancia con relación al costo debido a que los plazos de vencimiento son corrientes y a la naturaleza de estos activos, y, ii) Las inversiones a valor razonable con cambios en resultados, que generan rendimientos a tasas variables en Holcim Ecuador S.A. y Decevale S.A., los cuales no garantizan un porcentaje fijo de rentabilidad, exponiendo a la Compañía al riesgo de tasas de interés sobre su valor razonable.

**SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

La Compañía, controla mensualmente el comportamiento de las inversiones a tasas fijas y variables, con el fin de colocar los recursos excedentes en las inversiones más rentables y con un nivel de riesgo aceptable, para mantener un mejor y adecuado control sobre dichos activos financieros. El objetivo de la Administración es tratar de mantener constante el valor de estos excedentes hasta el momento en que sean requeridos.

**(b) Riesgo de crédito**

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por el área de finanzas. El riesgo de crédito se encuentra presente en el efectivo, en las cuentas por cobrar comerciales y otras por cobrar.

*Efectivo en Bancos y Activos Financieros*

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo, tienen calificaciones de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones en general superan la calificación "A".

La Compañía mantiene su efectivo y equivalente de efectivo, e inversiones en instituciones con las siguientes calificaciones:

<u>Entidad</u>	<u>Calificación</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Banco Guayaquil S.A.	AAA-	AAA-
Banco Pichincha C.A.	AAA-	AAA-
Banco de Machala S.A.	AA+	AA+
Interoc S.A.	AAA	AAA
La Tablita Group	AA	AA-
Holcim Ecuador S.A.	no aplica	no aplica
Decevale S.A.	no aplica	no aplica

*Cuentas por cobrar*

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito se vería afectada principalmente por la probabilidad que se produzcan alteraciones en los flujos proyectados como consecuencia de la falta de recuperación de los saldos por cobrar a los clientes, o una deficiencia en su cobranza.

De acuerdo al modelo de negocio, la Compañía no otorga créditos significativos, pero como procedimiento de control ha desarrollado los procedimientos para minimizar problemas de recuperación de estos activos. La Compañía no tiene una concentración de riesgos crediticios en el caso de cuentas por cobrar comerciales.

El riesgo de crédito por su naturaleza, es un riesgo inherente, que si se controla nunca desaparece, esto por la falta de pago de facturas o pago fuera de tiempo de

**SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

las mismas. Sin embargo, de acuerdo al modelo de negocio de la Compañía para reducirlo se cuenta con diferentes controles, que incluyen:

- Revisión de clientes de acuerdo a las políticas de crédito (evaluación crediticia: capacidad de pago, carácter, entre otras) y cobranzas (técnicas de cobranzas más efectivas, acordes a las ofrecidas por el mercado, y para cada tipo de cliente canal.
- Análisis mensual de indicadores de cartera que permitan aplicar un seguimiento evolutivo para la toma de decisiones adecuadas y soportadas.
- Mejoramiento continuo de los procesos inmersos en las políticas de crédito y de cobranzas (soporte tecnológico y herramientas disponibles).

**(c) Riesgo de liquidez**

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

La política para el manejo del riesgo de liquidez involucra el mantenimiento de nivel de efectivo y equivalentes de efectivo de seguridad y acceso inmediato a recursos. Por tanto la Compañía mantiene índices de liquidez para cubrir eventuales pasivos inmediatos con saldos relacionados a proveedores, beneficios a empleados, impuestos y otros con antigüedad menor a un año.

La Compañía durante el ejercicio económico 2013, concentró su apalancamiento netamente con capital propio, lo cual no ha originado inconvenientes para la administración.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno que se maneja internamente se administra la liquidez tomando en consideración los siguientes puntos:

- Elaboración y aplicación de políticas, procedimientos, manuales de cobranzas claras que permitan un mejor seguimiento del crédito otorgado, a través de una estructura administrativa descentralizada que la soporte.
- Elaboración y análisis mensual de indicadores que permitan evaluar la gestión en determinados procesos.

La cobranza es realizada por el departamento de finanzas.

**3.2 Administración del riesgo de capital**

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos

**SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

**4. ESTIMACIONES Y APLICACIÓN DE CRITERIO PERSONAL**

La preparación de estados financieros requiere que la Compañía realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración:

(a) Vida útil de los activos fijos e intangibles

Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles se evalúa al cierre de cada año. Ver Nota 2.7 y 2.8.

(b) Deterioro de activos no financieros

El deterioro de los activos no financieros se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.9.

(c) Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. Ver Nota 2.11.

**5. INSTRUMENTO FINANCIERO POR CATEGORIA**

**5.1 Categorías de instrumentos financieros -**

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

(Véase página siguiente)

**SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Activos financieros medidos al costo y/o costo amortizado:		
Efectivo y equivalente de efectivo (Véase Nota 6)	167.540	355.678
Prestamos y cuentas por cobrar (Véase Nota 8)	<u>177.781</u>	<u>157.953</u>
	<u>345.321</u>	<u>513.631</u>
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados:		
Inversiones a valor razonable (Véase Nota 7)	<u>250.076</u>	<u>288.487</u>
Total activos financieros	<u>595.397</u>	<u>802.118</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado:		
Cuentas por pagar	<u>10.390</u>	<u>2.686</u>

**5.2 Valor razonable de Instrumentos financieros**

Para fines de determinar el valor razonable de un activo o pasivo financiero puede aplicarse algunas 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 que 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).

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el único elemento medido a valor razonable corresponde a las inversiones presentadas en la Nota 7, las cuales son negociados en mercados activos y cuyo valor razonable se basa en los precios de cotización de mercado a la fecha del estado de situación financiera. El precio de cotización de mercado usado para estos activos financieros mantenidos por la Administración son los vectores de precios publicados por las Bolsa de Valores de Guayaquil y Quito (Nivel 1).

El valor en libros de cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a funcionarios, cuentas por cobrar a los accionistas, cuentas por pagar proveedores, y el efectivo y equivalente de efectivo se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

**6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO**

(Véase página siguiente)

**SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Caja y banco (1)	<u>167.540</u>	<u>355.678</u>

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

**7. INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS**

Composición:

	Tasas anuales de rendimiento %		Fecha de Vencimiento		<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>		
Inversiones con vencimiento mayor a 3 meses:						
Certificado de depósito Banco Machala S.A. (1)	4	4	21/04/2013	15/04/2013	13.584	13.601
Papel comercial Interoc S.A.	-	5	-	24/06/2013	-	11.631
La Tablita Group	-	7	-	29/07/2013	-	41.973
					<u>13.584</u>	<u>67.205</u>
Acciones						
Decevale S.A.					30.682	30.682
Holcim Ecuador S.A. (2)					205.600	181.130
					<u>250.076</u>	<u>250.497</u>

- (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 ha entregado una garantía bancaria por US\$13.145 (2012: US\$32.522, corresponden a dos garantías bancarias) con fecha de vencimiento 18 de abril del 2014 (2012: con vencimiento al 22 de abril del 2013) con opción a renovar.
- (2) En años anteriores la Compañía adquirió 2.940 acciones de Holcim Ecuador S.A., mediante negociación en la Bolsa de Valores de Guayaquil y por error la Administración no las tenía reconocidas en sus Estados Financieros. Por lo antes expuesto, la Compañía ha procedido a reconocer las acciones, aplicando los lineamientos de la NIC No. 8 "Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores", tomando como base los vectores de precios que se publican en las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito, para determinar el valor razonable

## SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

de las acciones en periodos anteriores. El procedimiento de cálculo y presentación en los estados financieros, son como se presenta a continuación:

- 2.1) El precio de la acción de Holcim Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2011 fue de US\$57,02; que multiplicado por las 2.940 acciones de la Compañías, da como resultado un valor de US\$167.639, los cuales fueron registrados como una corrección de error y presentados en el Estado de Cambios en el Patrimonio en el rubro Resultados acumulados.
- 2.2) El precio de la acción de Holcim Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2012 fue de US\$65; que multiplicado por las 2.940 acciones de la Compañías, da como resultado un valor de US\$191.100, cuyo resultado es comparado con la inversión al 31 de diciembre del 2011, obteniendo una diferencia incremental de US\$23.461, los cuales fueron registrados como una corrección de error y presentados en el Estado del Resultado Integral como una ganancia por valor razonable. El precio de la acción de Holcim Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2013 fue de US\$70. Ver además Nota 19.

## 8. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Los saldos de documentos y cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2013 y 2012 se detallan a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Clientes (1)	38.094	25.233
Accionistas (2)	141.466	129.540
Empleados	-	3.180
Impuestos (3)	49.251	56.501
Dividendos (4)	10.055	-
Otras cuentas por cobrar	14	188
	<u>238.880</u>	<u>214.642</u>

- (1) Incluye principalmente las cuentas por cobrar por asesorías y estructuraciones financieras, que la Compañía ha realizado.
- (2) Incluye principalmente US\$132.998 (2012: US\$129.540, de acuerdo a lo aprobado en la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de septiembre del 2012), que corresponde a pagos de dividendos anticipados para los accionistas correspondientes al ejercicio 2013, de acuerdo a lo aprobado en la Junta de General de Accionistas celebrada el 15 de octubre del 2013.

Al 31 de diciembre del 2013, adicionalmente, incluye US\$1.779 que fueron distribuidos en exceso, con respecto a las utilidades del año 2012. Este efecto es presentado en el estado de cambios en el patrimonio.

**SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

- (3) Incluye principalmente US\$44.325 (2012: US\$54.827), por el crédito tributario de Impuesto a la Renta a favor de la Compañía.
- (4) Corresponde a los dividendos declarados por Holcim Ecuador S.A., que la Compañía tiene derecho a cobro.

**9. ACTIVOS FIJOS**

Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	Tasa anual de depreciación
Muebles y enseres	28.873	21.027	10%
Equipos de computación	<u>22.968</u>	<u>20.248</u>	33,33%
	51.841	41.275	
Menos - depreciación acumulada	<u>(13.799)</u>	<u>(3.356)</u>	
	<u>38.042</u>	<u>37.919</u>	

Movimiento:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al 1 de enero	37.919	-
Adiciones	10.567	41.275
Depreciación del año	<u>(10.444)</u>	<u>(3.356)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>38.042</u>	<u>37.919</u>

**10. ACTIVOS INTANGIBLES**

Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Cuentas patrimoniales en la bolsas de valores (1)	<u>132.114</u>	<u>132.114</u>

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

**SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

**11. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO**

**(a) Situación fiscal**

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias. De acuerdo con la normativa tributaria vigente, los años 2010 al 2012 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

**(b) Conciliación del resultado contable-tributario**

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Utilidad antes de participación laboral e impuestos	238.420	399.039
Base de cálculo para Participación a los trabajadores	<u>238.420</u>	<u>399.039</u>
Menos: Participación laboral	(35.763)	(59.856)
Utilidad antes de impuestos	<u>202.657</u>	<u>339.183</u>
Menos: Dividendos exentos	(10.055)	(53.350)
Más: Gastos incurridos para generar ingresos exentos	15	28
Más: Participación atribuible a ingresos exentos	1.508	8.002
Más: Gastos no deducibles (1)	26.512	28.144
Base imponible total	<u>220.637</u>	<u>322.007</u>
Tasa de impuesto a la renta	22%	23%
Impuesto a la renta corriente por pagar	<u>48.540</u>	<u>74.062</u>

- (1) Corresponde principalmente a gastos no respaldados en contratos o comprobantes de ventas autorizados.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% (2012: 23%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% (2012: 13%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

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.

Durante el año 2013 y 2012 la Compañía presenta en el estado de resultados como impuesto a la renta el monto de US\$48.540 (2012: 74.062).

**SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la tasa del Impuesto a la Renta se reduce progresivamente, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013.

La determinación del impuesto a la renta por pagar del 2013 y 2012 fue como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuesto a la renta causado	48.540	74.062
Menos:		
Retenciones en la fuente efectuadas	<u>(44.325)</u>	<u>(54.827)</u>
Saldo a pagar de la Compañía	<u>4.215</u>	<u>19.235</u>

**(c) Impuesto a la renta diferido**

Al 31 de diciembre del 2012, el impuesto a la renta diferido resulta de:

	<u>2012</u>
Total impuesto diferido deudor (acreedor) al final del año	-
Total impuesto diferido deudor al inicio del año	1.779
Cargo al resultado integral del año (1)	<u>(1.779)</u>

- (1) Se considera que los activos por impuestos diferidos originados en las provisiones de jubilación patronal y desahucio, tampoco serán deducibles en ejercicios futuros dado la existencia de una circular publicada por el SRI y; por lo tanto la Administración reversó el impuesto diferido existente al inicio del año que principalmente correspondía a estos concepto, contra la cuenta de impuesto a las ganancias, en el estado del resultado integral.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el impuesto a las ganancias se compone de los siguientes rubros:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuesto a la renta corriente	48.540	74.062
Impuesto a la renta diferido	-	1.779
Cargo a los resultados integrales del año	<u>48.540</u>	<u>75.841</u>

**(d) Otros asuntos**

Cambio en la legislación -

Salario mínimo sectorial: El Ministerio de Relaciones Laborales, emitió la Resolución No. 0215, publicada en el segundo suplemento del Registro Oficial No. 867 del 10 de enero

## SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

de 2013, 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 2013.

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.

Compensación económica para el salario digno: El Ministerio de Relaciones Laborales, emitió el Acuerdo No. 0027, publicada en el Registro Oficial No. 184 del 14 de febrero de 2014, mediante el cual establece el procedimiento para el cálculo, pago y control de cumplimiento de la compensación económica para el salario digno del 2013, cuyo valor calculado es de US\$381 por mes.

La compensación económica se define como la diferencia entre el salario digno y el ingreso mensual percibido por el trabajador y deberá ser pagado por los empleadores, sociedades o personas naturales obligadas a llevar contabilidad que hubieren generado utilidades en el ejercicio económico 2013 o que hubieren pagado anticipo de impuesto a la renta inferior a la utilidad.

La liquidación para el pago de la compensación económica del año 2013 se hará hasta el 31 de diciembre de ese ejercicio y se pagará a los trabajadores hasta el 31 de marzo del año 2014 por una sola vez. Para el pago de esta compensación económica, el empleador destinará hasta el 100% de las utilidades correspondientes al año 2013. Si la totalidad del valor de las utilidades no alcanzare para cubrir el salario digno, dicha utilidad deberá repartirse de manera proporcional; para lo que, el valor de la compensación correspondiente a cada trabajador para alcanzar el salario digno se dividirá para el monto total necesario para cubrir el salario digno de todos los trabajadores y se multiplicará por el valor de utilidades efectivamente generadas en el año 2013.

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.

Deducibilidad de gastos por depreciación de bienes revaluados: El 19 de junio del 2012 en el Registro Oficial No. 727 se publicó el Decreto Ejecutivo No. 1180 por medio del cual

## SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

se reforma el Reglamento para la Aplicación del Impuesto a la Salida de Divisas y el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno. El artículo 3 del Decreto Ejecutivo No. 1180 señala lo siguiente: "Artículo 3.- Suprimase la letra f) del número 6 del Artículo 28 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno": Cuando un contribuyente haya procedido al reavalúo de activos fijos, podrá continuar depreciando únicamente el valor residual. Si se asigna un nuevo valor a activos completamente depreciados, no se podrá volverlos a depreciar. En el caso de venta de bienes reevaluados se considerará como ingreso gravable la diferencia entre el precio de venta y el valor residual sin considerar el reavalúo".

Oferta pública de valores: El Consejo Nacional de Valores (CNV), mediante Resolución No. CNV-2013-005, publicada en el Registro Oficial No. 85 del 20 de septiembre de 2013, reforma lo relacionado con la emisión de oferta pública de valores, la cual comprende la emisión de obligaciones de corto y largo plazo, como también sobre las titularizaciones.

La resolución antes mencionada, fue reformada mediante Resolución No. CNV-007-2013, publicada en el Registro Oficial No. 123 del 14 de noviembre del 2013.

## 12. PROVISIONES.

Composición y movimiento:

	Saldos al <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	Saldos al <u>final</u>
<u>Año 2013</u>				
Impuestos por pagar (1)	78.099	191.169	(212.617)	56.651
Beneficios sociales (2)	47.405	249.786	(268.306)	28.885
Provisión para jubilación patronal (Nota 13)	13.256	6.472	-	19.728
Provisión para desahucio (Nota 13)	3.874	2.089	-	5.963
<u>Año 2012</u>				
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 13)	6.815	6.441	-	13.256
Provisión para desahucio (Nota 13)	1.431	2.443	-	3.874

- (1) Incluye principalmente US\$48.540 (2012: US\$74.062) del impuesto a la renta por pagar.
- (2) Incluye principalmente US\$17.245 (2012: US\$42.739) neto de anticipos realizados, correspondiente al 15% de la participación a trabajadores.

**SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**13. BENEFICIOS A EMPLEADOS - JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO**

Un resumen del pasivo a largo plazo es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Jubilación patronal	19.728	13.256
Bonificación por desahucio	5.963	3.874
	<u>25.691</u>	<u>17.130</u>

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2013 y 2012, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2013</u>	<u>2011</u>
Tasa de descuento	7,00%	7,00%
Tasa de incremento salarial	3,00%	3,00%
Tasa de incremento de pensiones	2,50%	2,50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	8,90%	8,90%
Vida laboral promedio remanente	7,3	7,8

(1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Costo actual del servicio	7.311	8.584

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Provisión al inicio del año	13.256	9.413
Costo laboral por servicios actuales	4.385	2.884
Costo financiero	928	659
Pérdida actuarial reconocida por ajustes y experiencia (2)	1.250	300
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(91)	-
Provisión al final del año	<u>19.728</u>	<u>13.256</u>

**SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

- (2) De acuerdo a la NIC 19 "Beneficios a los empleados", las pérdidas o ganancias actuariales deben ser reconocidas en el otro resultado integral, por lo cual el estado financiero del año 2012 fue reestructurado. Véase Nota 19.

**14. RESTRICCIONES SOBRE EL PASIVO**

Al 31 de diciembre del 2013 y del 2012 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:

- 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.

**15. CAPITAL SOCIAL**

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2013 y 2012 comprende 110,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$1.00 cada una; siendo sus accionistas personas naturales domiciliadas en el Ecuador.

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 las Juntas Generales de Accionistas, celebradas el 15 de marzo del 2013 y el 10 de febrero del 2012, se aprobó la distribución de dividendos correspondientes a las utilidades del año 2012 y 2011, por un valor de US\$265.121 y US\$ 40.176, respectivamente.

**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

**SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

**17. ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES**

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el activo y pasivo corriente ascienden a US\$656.496 (2012: US\$858.807) y US\$227.322 (2012: US\$328.803) respectivamente, por lo tanto, el capital de trabajo asciende a US\$429.174 (2012: US\$530.004).

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 2013 y 2012, este índice asciende a 2.89 y 1.62 respectivamente.

**18. CUENTAS DE ORDEN**

Comprenden:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Por administración de portafolio de renta fija:		
Polizas de acumulación	2.028.083	2.144.306
Bonos	1.539.287	962.603
Certificados de inversión	711.000	1.874.643
Valores de titularización	364.869	533.609
Certificados de deposito	338.000	-
Papel comercial	241.992	110.535
Obligaciones	240.317	414.233
	<u>5.463.548</u>	<u>6.039.929</u>
Por administración de portafolio de renta variable:		
Acciones	<u>803.497</u>	<u>931.734</u>
	<u>6.267.045</u>	<u>6.971.663</u>

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

**19. REESTRUCTURACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PRESENTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

A continuación ver las diferencias resultantes entre la comparación de los presentes estados financieros y los previamente presentados al 31 de diciembre del 2012:

(Véase página siguiente)

**SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Reestructurado</u>	<u>Diferencia</u>	<u>Previamente reportados</u>
<u>Estado de situación financiera:</u>			
<u>Activo</u>			
Activos corrientes (1)	858.807	191.100	667.707
Activos no corrientes	175.477	-	175.477
Total del activo	<u>1.034.284</u>	<u>191.100</u>	<u>843.184</u>
<u>Pasivo y patrimonio</u>			
Pasivos corrientes	328.803	-	328.803
Pasivos no corrientes	17.130	-	17.130
Total del pasivo	<u>345.933</u>	<u>-</u>	<u>345.933</u>
Patrimonio (1)	688.351	191.100	497.251
Total del pasivo y patrimonio	<u>1.034.284</u>	<u>191.100</u>	<u>843.184</u>
<u>Estado de resultados integrales</u>			
Ingresos (1)	1.018.627	23.461	995.166
Gastos	<u>(595.827)</u>	<u>300</u>	<u>(596.127)</u>
Utilidad antes de IR y PTU	422.800	23.761	399.039
Participación de trabajadores en utilidades	(59.856)	-	(59.856)
Impuesto a las ganancias (3)	<u>(75.841)</u>	<u>(1.779)</u>	<u>(74.062)</u>
Utilidad neta del año	<u>287.103</u>	<u>21.982</u>	<u>265.121</u>
Otro resultado integral			
Pérdidas actuariales en jubilación patronal (2)	(300)	(300)	-
Resultado integral del año	<u>286.803</u>	<u>21.682</u>	<u>265.121</u>

- (1) Corresponde a la corrección por el no reconocimiento de las inversiones en acciones en la compañía Holcim Ecuador S.A., para determinar el procedimiento de los ajustes Véase Nota 7.
- (2) Corresponde a las pérdidas y ganancias actuariales, que son reconocidas en el Otro Resultado Integral. Véase Nota 13.
- (3) Corresponde al gasto por el impuesto a la renta diferido, que surgió por el cambio de la estimación sobre la recuperación de los activos por impuestos diferidos, en referencia a la jubilación patronal. Véase Nota 11.

**SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**20. EVENTO SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de preparación de estos estados financieros, no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.