

48099

Pichincha Casa de Valores, Picaval S. A.
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2009

Con el Informe de los Auditores Independientes

48090

Pichincha Casa de Valores, Picaval S. A.
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2009

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balance General

Estado de Utilidades

Estado de Evolución del Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



48099

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

Telephone: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
Fax: (593-2) 2450356

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
Pichincha Casa de Valores, Picaval S. A.:

Informe sobre los Estados Financieros

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Pichincha Casa de Valores, Picaval S. A. ("la Compañía"), que incluyen el balance general al 31 de diciembre del 2009, y el estado de utilidades, el estado de evolución del patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otras notas explicativas. Las cifras comparativas presentadas están basadas en los estados financieros de la Compañía al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2008, los cuales fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 31 de marzo del 2009 expresó una opinión sin salvedad sobre esos estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos adecuados para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas de contabilidad; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables en las circunstancias.

Responsabilidad de los Auditores

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

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

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

(Continúa)

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Pichincha Casa de Valores, Picaval S. A. al 31 de diciembre del 2009, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

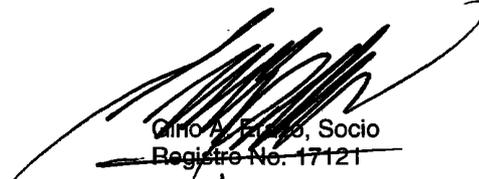
Énfasis en un Asunto

Como se explica en la nota 2 a los estados financieros, a partir del año 2010 la Compañía emitirá sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

KPMG del Ecuador

SC-RNAE 069

25 de marzo del 2010


Ciro A. Franco, Socio
Registro No. 17121



Pichincha Casa de Valores, Picaval S. A.
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

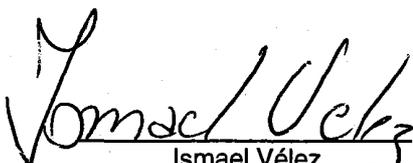
Quito - Ecuador

Balance General

31 de diciembre del 2009, con cifras comparativas del 2008

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

<u>Activos</u>		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Efectivo en caja y bancos	US\$	505.602	298.397
Inversiones en valores (nota 3)		853.607	413.717
Cuentas por cobrar, neto de provisión para cuentas incobrables por US\$470 en el 2009 (nota 4)		53.411	431.963
Propiedades, muebles y equipos (nota 5)		133.931	148.613
Otros activos (nota 6)		<u>304.332</u>	<u>314.387</u>
Total activos	US\$	<u>1.850.883</u>	<u>1.607.077</u>
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>			
Cuentas por pagar (nota 7)	US\$	282.715	241.427
Patrimonio de los accionistas:			
Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas 235.138 acciones de US\$1 cada una		235.138	235.138
Aporte para futuras capitalizaciones		120.324	2.760
Reserva legal (nota 10)		118.770	118.770
Reserva especial		712.213	712.213
Reserva de capital (nota 10)		61.641	61.641
Utilidades disponibles		<u>320.082</u>	<u>235.128</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>1.568.168</u>	<u>1.365.650</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	US\$	<u>1.850.883</u>	<u>1.607.077</u>


Ismael Vélez
Gerente General


Ruth Guamán
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Pichincha Casa de Valores, Picaval S. A.
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

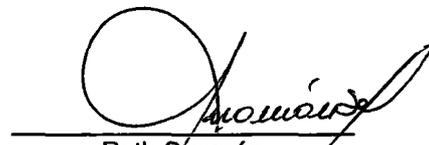
Estado de Utilidades

Año que terminó el 31 de diciembre del 2009, con cifras comparativas del 2008

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

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ingresos:			
Comisiones ganadas (nota 12)	US\$	759.731	768.282
Intereses ganados		32.176	111.506
Dividendos ganados		-	5.302
Utilidad en venta de títulos valores		3.375	14.457
Ingresos por asesoría financiera		433.289	288.100
Otros ingresos		<u>116.225</u>	<u>16.739</u>
Total ingresos		1.344.796	1.204.386
Egresos:			
Comisiones e intereses		7.261	18.056
Pérdida en venta de títulos valores		2.350	6.450
Gastos del personal		508.488	483.953
Servicios de terceros		230.165	229.580
Otros gastos		<u>85.807</u>	<u>87.605</u>
Total egresos		<u>834.071</u>	<u>825.644</u>
Utilidad antes de participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta		510.725	378.742
Participación de los empleados en las utilidades (nota 7)		<u>78.887</u>	<u>59.893</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		431.838	318.849
Impuesto a la renta, estimado (nota 8)		<u>111.756</u>	<u>83.721</u>
Utilidad neta	US\$	<u>320.082</u>	<u>235.128</u>


Ismael Vélez
Gerente General


Ruth Guamán
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Pichincha Casa de Valores, Picaval S. A.
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Estado de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2009, con cifras comparativas del 2008

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

		Capital acciones	Aportes futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva especial	Reserva de capital	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2007	US\$	235.138	2.760	118.770	712.213	61.641	57.144	1.187.666
Utilidad neta		-	-	-	-	-	235.128	235.128
Dividendos pagados		-	-	-	-	-	(57.144)	(57.144)
Saldos al 31 de diciembre del 2008		235.138	2.760	118.770	712.213	61.641	235.128	1.365.650
Utilidad neta		-	-	-	-	-	320.082	320.082
Apropiación para futuras capitalizaciones		-	117.564	-	-	-	(117.564)	-
Dividendos pagados		-	-	-	-	-	(117.564)	(117.564)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	US\$	<u>235.138</u>	<u>120.324</u>	<u>118.770</u>	<u>712.213</u>	<u>61.641</u>	<u>320.082</u>	<u>1.568.168</u>


Ismael Vélez
Gerente General


Ruth Guamán
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

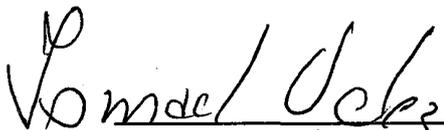
Pichincha Casa de Valores, Picaval S. A.
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

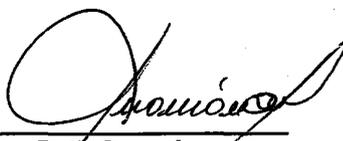
Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2009, con cifras comparativas del 2008

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 320.082	235.128
Más cargos a resultados que no representan desembolsos de efectivo:		
Provisión para jubilación patronal e indemnización por desahucio	8.299	10.174
Depreciación	17.168	17.651
Reserva para cuentas incobrables	470	-
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	378.082	(64.000)
Cuentas por pagar	<u>32.989</u>	<u>130.581</u>
Efectivo neto provisto de las actividades de operación	<u>757.090</u>	<u>329.534</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
(Aumento) disminución de inversiones en valores	(439.890)	1.232.204
Incremento de otros activos	10.055	(16.709)
Adiciones de propiedades, muebles y equipos, neto	<u>(2.486)</u>	<u>(12.947)</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de inversión	<u>(432.321)</u>	<u>1.202.548</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Pagos de obligaciones a corto plazo	-	(745.610)
Dividendos pagados en efectivo	<u>(117.564)</u>	<u>(516.236)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(117.564)</u>	<u>(1.261.846)</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	207.205	270.236
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>298.397</u>	<u>28.161</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>505.602</u>	<u>298.397</u>


Ismael Vélez
Gerente General


Ruth Guamán
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009

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

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

Pichincha Casa de Valores, Picaval S. A. "la Compañía", es una subsidiaria de Banco Pichincha C. A., fue constituida en diciembre de 1993 y está autorizada para ejercer la intermediación de valores y todas las actividades previstas en la Ley de Mercado de Valores. Para ello, puede operar de acuerdo con las instrucciones de sus comitentes en el mercado bursátil y extrabursátil con valores inscritos o no en las Bolsas de Valores y sus operaciones están reguladas por la Superintendencia de Compañías. La Compañía opera en las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil.

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

La Compañía forma parte del Grupo Financiero Banco Pichincha liderado por el Banco Pichincha C. A., el cual tiene el 99,99% de participación en la Compañía.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, el Banco se hace responsable de las pérdidas patrimoniales de las instituciones del Grupo Financiero, si las hubiere, hasta por el valor de sus activos. El Banco ha suscrito un convenio de responsabilidad con la Compañía.

(b) Entorno Económico

La recuperación de la crisis internacional, con mayor intensidad a fines del 2008 y comienzos del 2009, se manifestaron en la economía ecuatoriana a través de la reducción de las exportaciones, principalmente por la reducción del precio internacional del petróleo, la disminución de las remesas de los migrantes y las restricciones del financiamiento externo e interno. La recuperación del precio del petróleo en la segunda mitad del año, el aumento del nivel de actividad global y de los volúmenes de comercio internacional que impulsó la demanda de las principales productos de exportación, el incremento del gasto e inversión pública, permitieron una contracción menor en la economía ecuatoriana, la que sin embargo presenta mayor déficit fiscal, balanza comercial negativa y deterioro en la cuenta corriente de la balanza de pagos e incremento en la tasa de desempleo.

La alta dependencia en el petróleo tanto para el presupuesto general del estado como para ingresos de exportaciones, la actual política económica de crecimiento a través de la inversión pública y clima desfavorable a la inversión privada y apertura económica, condicionan el crecimiento de la economía ecuatoriana a un precio sostenido del petróleo y a la obtención de financiamiento externo.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

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

(c) Base de Presentación

Los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. En aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las NEC se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y el Consejo Nacional de Valores, entidad que regula la Compañía.

(d) Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos de preparación del estado de flujos de efectivo considera como equivalentes de efectivo el saldo de efectivo en caja y bancos.

(e) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores están constituidas principalmente por inversiones de renta fija y en menor monto de renta variable, las cuales están valuadas de acuerdo a los siguientes criterios:

- Portafolio de renta fija al valor de mercado. Los intereses y descuentos que generan las inversiones en valores se llevan a resultados por el método del devengado, con base en el plazo de vencimiento del documento adquirido. Incluyen valores de titularización crediticia, certificados de depósito, obligaciones, bonos del Estado, aceptaciones bancarias, entre otros.
- Las unidades de participación en fondos de inversión se registran a su valor de rescate, informado por el Fondo. El efecto del ajuste en la participación en fondos de inversión que resulta de la valuación de estas inversiones se reconoce en los resultados del ejercicio en que se produce la variación.
- Las acciones se valúan a su valor de mercado en base a la última cotización disponible.

Al 31 de diciembre del 2009 el valor en libros de las inversiones en valores, en su conjunto, no excede el valor de mercado de las mismas.

(f) Provisión para Cuentas Incobrables

La estimación para cubrir el deterioro de las cuentas por cobrar se carga a los resultados del año, en base a un análisis de recuperación de las mismas.

(Continúa)

Pichincha Casa de Valores, Picaval S. A.
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

(g) Propiedades, Muebles y Equipos

Las propiedades, muebles y equipos se presentan al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada.

Las propiedades incluyen los derechos fiduciarios que mantiene en un fideicomiso (véase nota 5), el mismo que tiene como único activo un inmueble localizado en la ciudad de Quito donde funcionan las oficinas de la Compañía. Es política de la Compañía registrar la depreciación de los activos en fideicomiso como parte de la depreciación normal de sus activos.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

Los muebles y equipos se deprecian utilizando el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los respectivos activos, según los siguientes porcentajes anuales:

Equipos de computación	33,33%
Muebles y equipos de oficina	10,00%
Vehículos	<u>20,00%</u>

(h) Participaciones

Las participaciones incluidas en el rubro otros activos, corresponden a las cuotas patrimoniales que la Compañía tiene en la Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito y en la Bolsa de Valores de Guayaquil y se presentan a su valor de costo, el cual no supera el valor neto de realización.

(i) Provisión para Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma compañía. Además dicho Código establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada en base al número de años de servicio.

La Compañía establece una reserva para jubilación patronal con base a estudios actuariales efectuados por una empresa especializada y no mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para este beneficio.

Además, la Compañía constituye una provisión en base a un estudio actuarial con cargo a los resultados del año para la indemnización por desahucio prevista en el Código del Trabajo.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

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

(j) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

Los ingresos por las comisiones por asesoría financiera se registran en función de su realización. Las comisiones se registran considerando el porcentaje y forma de cálculo establecidos por las Bolsas de Valores y entidades legalmente autorizadas.

Los gastos se reconocen en los resultados del año por el método del devengo.

(k) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requiere que la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(2) Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

De acuerdo con las Resoluciones de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.ICI-004 publicada en el Registro Oficial 348 de septiembre 4 del 2006 y No 08.GDSC.010 publicada en el Registro Oficial 498 del 31 de diciembre del 2008, relacionadas con la adopción y cronograma de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), a partir del ejercicio económico del 2010 la Compañía deberá emitir sus estados financieros de acuerdo con las NIIF, emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB); siendo el 1 de enero del 2009 la fecha de transición.

Como resultado de la adopción de las NIIF pueden surgir ajustes a los saldos patrimoniales al 1 de enero de 2010 y cambios en políticas de contabilidad relativas a ciertas partidas de ingresos y gastos que pueden afectar la determinación de los resultados de ejercicios futuros. Además, para efectos comparativos, los estados financieros del año 2009 deberán ser reestablecidos de acuerdo a NIIF y podrían diferir en algunos aspectos importantes de los estados financieros adjuntos preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

(Continúa)

Pichincha Casa de Valores, Picaval S. A.
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

(3) Inversiones en Valores

Un detalle de las inversiones en valores al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Portafolio de renta fija:		
Titularización de cartera automotriz - GMAC del Ecuador S. A., entre 7,75% y 9% de interés anual y vencimientos trimestrales de capital e intereses.	US\$ -	175.020
Certificado de depósito, Banco General Rumíñahui S. A., 5,75% de interés anual y vencimiento en marzo del 2010	100.023	-
Póliza de acumulación, Produbanco S. A., 5,25% de interés anual y vencimiento en abril del 2010.	102.032	-
Certificados de depósito - Banco Procredit S. A., 4,90% de interés anual y vencimiento en marzo del 2010 (entre el 6% y 7,25% de interés anual en el 2008)	90.000	96.685
Certificado de depósito - Banco Loja S. A., 5,00% de interés anual y vencimiento en abril del 2010.	150.046	-
Certificados de depósito - Banco Promerica S. A., 6% y 7,25% de interés anual y vencimiento en abril del 2009.	-	60.000
Reporto Bursátil, respaldado con acciones de Corporación la Favorita C. A., 8% y vencimiento hasta enero del 2009.	-	40.019
Papel comercial - GMAC del Ecuador C. A., adquirido con descuento y vencimiento hasta marzo del 2010.	147.780	-
Obligaciones - Banco de Loja S. A., entre 8,58% y 9,09% de interés anual y vencimiento en septiembre del 2009	-	16.035
Obligaciones - ICESA S. A., entre 8,58% y 9,09% de interés anual y vencimiento en julio del 2009.	-	8.073
Certificados de inversión - Diners Club del Ecuador S. A. Sociedad Financiera, 6,10% y 6,80% de interés anual y vencimientos entre marzo y octubre del 2009.	-	16.861
Notas de crédito - SRI	<u>8.984</u>	<u>1.014</u>
	598.865	413.707
Fondos de inversión - Fondo de Inversión Real	253.686	-
Acciones de compañías	<u>1.056</u>	<u>10</u>
	US\$ <u>853.607</u>	<u>413.717</u>

(Continúa)

Pichincha Casa de Valores, Picaval S. A.
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

(4) Cuentas por Cobrar

Un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Comisiones por cobrar	US\$	47.035	121.270
Varias		<u>6.846</u>	<u>310.693</u>
		53.881	431.963
Menos provisión para cuentas incobrables		<u>470</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>53.411</u>	<u>431.963</u>

Al 31 de diciembre del 2009 el saldo de comisiones por cobrar es de aproximadamente US\$19.700, los cuales corresponden a la administración de portafolios de terceros (US\$66.480 en el 2008) y US\$27.355 por asesoría financiera (US\$54.790 en el 2008), los cuales se cobran en los términos pactados.

(5) Propiedades, Muebles y Equipos

Un detalle de las propiedades, muebles y equipos por los años que terminaron al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Edificios	US\$	89.396	98.411
Muebles y enseres		25.134	24.571
Equipos de oficina		28.715	28.715
Vehículos		11.822	11.822
Equipos de computación		44.721	43.704
Otros		<u>7.715</u>	<u>6.809</u>
		207.503	214.032
Depreciación acumulada		<u>(99.681)</u>	<u>(91.528)</u>
		107.822	122.504
Terrenos		<u>26.109</u>	<u>26.109</u>
	US\$	<u>133.931</u>	<u>148.613</u>

La Compañía incluye en los rubros edificios y terrenos el valor de los derechos fiduciarios de un inmueble en fideicomiso mercantil. El 22 de agosto del 2001, la Compañía adquirió la totalidad de los derechos fiduciarios de la totalidad del fideicomiso FIDEVAL, constituido el 22 de diciembre de 1999 y cuyo patrimonio autónomo lo constituyen alcuotas del Edificio Banco Pichincha - Autodelta. La valoración de los derechos fiduciarios es realizada en base a la información financiera proporcionada por Fideval S. A. (Administradora del Fideicomiso). Al 31 de diciembre del 2009 el patrimonio autónomo del fideicomiso asciende a US\$115.505 (US\$124.520 en el 2008).

(Continúa)

Pichincha Casa de Valores, Picaval S. A.
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

El movimiento de las propiedades, muebles y equipos al y por los años que terminaron al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del año	US\$	148.613	153.317
Adiciones, neto		2.486	12.947
Depreciaciones		<u>(17.168)</u>	<u>(17.651)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>133.931</u>	<u>148.613</u>

(6) Otros Activos

Un detalle de los otros activos al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Pagos anticipados	US\$	45.888	81.631
Participaciones:			
Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito		31.062	31.062
Bolsa de Valores de Guayaquil		25.062	31.062
Depósitos en garantía entregados a la Bolsa de Valores (nota 14)		202.240	170.565
Otros		<u>80</u>	<u>67</u>
	US\$	<u>304.332</u>	<u>314.387</u>

(7) Cuentas por Pagar

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	US\$	233.653	192.770
Cuentas por pagar		12.652	9.777
Reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio		<u>36.410</u>	<u>38.880</u>
	US\$	<u>282.715</u>	<u>241.427</u>

Al 31 de diciembre del 2009 los gastos acumulados y otras cuentas por pagar comprenden principalmente la provisión de impuesto a la renta por US\$111.756 y participación de los empleados en las utilidades por US\$78.887 (US\$83.721 y US\$59.893, respectivamente, en el 2008). De acuerdo a lo establecido en el Código de Trabajo del Ecuador, la Compañía está obligada a distribuir entre sus empleados el 15% de la utilidad antes del impuesto a la renta.

(Continúa)

Pichincha Casa de Valores, Picaval S. A.
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

Tal como se indica en la nota 1(i), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS y de US\$30 si solo tiene derecho a la jubilación patronal y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001-42 del 2 de julio del 2001; 25 años mínimos de servicio, y las tablas de actividad y mortalidad ecuatoriana. De acuerdo a los referidos estudios, el valor actual de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal que cubre a los empleados con más de 10 años de servicio, al 31 de diciembre del 2009 ascienden a US\$28.793 (US\$11.161 en el 2008).

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2009 y 2008 fueron:

Tasa de interés actuarial	4,00%
Tasa de crecimiento de salario	<u>2,40%</u>

Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados. La Compañía controla este riesgo actualizando la valuación actuarial cada año, por consiguiente, las variaciones entre las tasas y supuestos actuariales y los cambios efectivamente ocurridos se ajustan en base anual.

(8) Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 25%. Los dividendos que se distribuyen con cargo a utilidades gravadas a la tasa del 25% no están sujetos a impuestos adicionales. El gasto por impuesto a la renta difiere del que resultaría de aplicar la tasa impositiva ecuatoriana del 25% a las utilidades antes de impuesto a la renta, debido a lo siguiente:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	431.838	318.849
Más gastos no deducibles y otros		15.187	21.339
Menos ingresos exentos		<u>-</u>	<u>(5.303)</u>
Base imponible	US\$	<u>447.025</u>	<u>334.885</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>111.756</u>	<u>83.721</u>
Tasa efectiva		<u>25,88%</u>	<u>26,25%</u>

A la fecha de emisión de los estados financieros, los años 2006 a 2009 están abiertos a una revisión de las autoridades tributarias.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

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

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Mediante Resolución No NAC-DGER2006-0640 publicada el 16 de enero del 2007 en el Registro Oficial No 188, el SRI especificó que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$300.000. Adicionalmente, durante el año 2008 la normativa fue modificada mediante Resolución No. NAC-DGER2008-0464 publicada el 25 de abril del 2008 en el Registro Oficial No. 324, en la cual, el Servicio de Rentas Internas (SRI) estableció que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5.000.000. La Administración de la Compañía considera que en virtud de las referidas resoluciones, no está obligada a preparar y presentar un estudio de precios de transferencia por los años 2009 y 2008, sin embargo, todos los conceptos y precios entre partes relacionadas son equiparables a los precios de mercado.

(9) Asuntos Regulatorios

El capital mínimo para las casas de valores, de acuerdo con la Ley de Mercado de Valores, es de 40.000 unidades de valor constante cotizadas al día de la apertura de la cuenta de integración de capital. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 el capital autorizado, suscrito y pagado asciende a US\$235.138.

Al 31 de diciembre del 2009 el patrimonio técnico constituido de acuerdo con los términos de la Resolución No. CNV-96-004 asciende a US\$1.453.549 (US\$1.280.417 en el 2008). Dicha Resolución no establece un margen o nivel mínimo de patrimonio técnico.

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 el portafolio de terceros administrado por la Compañía se mantiene dentro del máximo permitido por la legislación vigente, cuyo límite es diez veces la relación entre el portafolio administrado de terceros y el patrimonio.

(10) Restricciones

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 el 50% del capital pagado. La Compañía no apropió reserva legal de los resultados de los ejercicios 2009 y 2008, por haber alcanzado ya el 50% del capital social. La reserva legal no está disponible para distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o utilizada para absorber pérdidas.

(Continúa)

Pichincha Casa de Valores, Picaval S. A.
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

Reserva de Capital

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

(11) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

El siguiente es un resumen de los saldos y transacciones con partes relacionadas más representativas al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Activos:			
Efectivo en caja y bancos:			
Banco Pichincha C. A.	US\$	157.832	16.973
Banco Pichincha Panamá S. A.		347.770	281.424
Inversiones en valores:			
Fondo de Inversión Real		253.686	-
Banco General Rumiñahui S. A.		100.148	-
Banco de Loja S. A.		150.210	-
Cuentas por cobrar:			
Seguros del Pichincha S. A.		-	<u>20.570</u>
	US\$	<u>1.009.646</u>	<u>318.967</u>

El 29 de marzo del 2007, la Junta General de Accionistas de la Compañía resolvió el pago de dividendos a favor de sus accionistas (principalmente Banco Pichincha C. A.) por US\$459.092. Dichos dividendos fueron pagados durante el año 2008.

Durante los años 2009 y 2008 se han realizado diversas transacciones con compañías relacionadas que han originado ingresos y gastos y entre los más significativo tenemos:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ingresos:			
Intermediación bursátil:			
Banco de Loja S. A.	US\$	9.127	-
Seguros del Pichincha S. A.		8.501	72.438
Diners Club del Ecuador S. A. Sociedad Financiera		32.662	-
Banco General Rumiñahui S. A.		10.031	-
Banco Pichincha C. A.		75.363	122.275
Consortio del Pichincha S. A. CONDELPI		261	518
Banco Pichincha Panamá S. A.		<u>3.608</u>	<u>-</u>
Pasan,	US\$	139.553	195.231

Pichincha Casa de Valores, Picaval S. A.
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Vienen,	US\$ 139.553	195.231
Ingresos por asesoría financiera:		
Diners Club del Ecuador S. A. Sociedad Financiera	137.500	-
Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S. A.	6.000	3.000
Banco General Rumiñahui S. A.	7.750	-
Banco Pichincha C. A.	25.000	-
Administración de portafolios:		
Seguros del Pichincha S. A.	<u>27.908</u>	<u>-</u>
	US\$ <u>343.711</u>	<u>198.231</u>
Egresos:		
Comisiones e intereses:		
Banco Pichincha C. A.	US\$ 10.321	16.485
Banco Pichincha Panamá S. A.	-	4.333
Gastos por servicios:		
Seguros del Pichincha S. A.	<u>390</u>	<u>527</u>
	US\$ <u>10.711</u>	<u>21.345</u>

(12) Ingresos por Comisiones

Un detalle de los ingresos por comisiones al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Administración de portafolios	US\$ 160.715	197.528
Intermediación bursátil	597.242	562.074
Operaciones extrabursátiles	<u>1.774</u>	<u>8.680</u>
	US\$ <u>759.731</u>	<u>768.282</u>

Al 31 de diciembre del 2009 la Compañía efectuó aproximadamente 2.569 operaciones de intermediación (2.950 en el 2008).

Al 31 de diciembre del 2009 la Compañía realizó siete operaciones de intermediación en el mercado extrabursátil (diez en el 2008).

(13) Portafolio Administrado de Terceros

La Compañía, con base en contratos de mandato legalizados en los cuales se especifica la responsabilidad de la Compañía, administra el portafolio de varias compañías. Los contratos son de administración de portafolio y la responsabilidad de la Compañía es únicamente cumplir con las instrucciones de los clientes.

(Continúa)

Pichincha Casa de Valores, Picaval S. A.
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

La finalidad de estos contratos es la adquisición de títulos valores, para lo cual, el mandante transfiere a la Compañía (en su calidad de mandataria) los fondos necesarios para tal propósito. En compensación, el mandante pagará a la Compañía una comisión por la administración de su portafolio de inversión.

El mandante otorga al mandatario expresa autorización para que actué como administrador de los bienes que adquiera en representación del cliente, facultándolo para que los administre y realice las diligencias necesarias para el ejercicio de las acciones derivadas de ellos o para el mantenimiento de los mismos.

La Compañía como mandataria no asume ninguna responsabilidad por las fluctuaciones del precio de los valores y bienes adquiridos en virtud del mandato, ni por las pérdidas que se produzcan como consecuencia de tales fluctuaciones y no garantiza ganancias o rendimientos.

Al 31 de diciembre del 2009 el portafolio administrado, que se registra al valor de mercado más sus intereses devengados, asciende a US\$2.855.874 (US\$6.310.392 en el 2008), los cuales se registran en cuentas de orden para propósitos de control (véase nota 9). Un detalle es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Portafolio de renta fija:			
Certificado de depósito a plazo	US\$	644.120	2.751.516
Bonos del estado		35.944	1.828.132
Obligaciones		886.651	905.971
Aceptaciones		-	458.104
Cédulas		10.041	281.377
Fondos de inversión		8.525	-
Inversiones en titularizaciones		755.358	-
Póliza de acumulación		234.230	-
Certificados de inversión		194.080	-
Efectivo		<u>86.925</u>	<u>85.292</u>
	US\$	<u>2.855.874</u>	<u>6.310.392</u>

(14) Garantías

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 la Compañía ha entregado, para cumplir con las disposiciones de la Ley de Mercado de Valores las siguientes garantías:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Garantías a la Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito	US\$	188.345	156.670
Garantía a la Bolsa de Valores de Guayaquil		13.895	13.895
Otras		<u>-</u>	<u>6</u>
	US\$	<u>202.240</u>	<u>170.571</u>