

Pichincha Casa de Valores Picaval S.A.

Estados financieros e informe de los auditores independientes al 31 de diciembre del 2012, con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2011

Pichincha Casa de Valores Picaval S.A.

Estados financieros e informe de los auditores independientes al 31 de diciembre del 2012, con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2011

CONTENIDO

Opinión de los Auditores Independientes

Estados Financieros Auditados

Estados de Situación Financiera

Estados del Resultado Integral

Estados de Cambios en el Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Signos utilizados

US\$ Dólares de los Estados Unidos de América

NIIF Normas Internacionales de Información Financiera



Grant Thornton

An instinct for growth™

Grant Thornton Ecuador

Av. Amazonas N21-147 y Roca
Edificio Rio Amazonas - Piso 7 Of. 701
Quito
T +593 2 222 1719 / 250 3893
F +593 2 255 1811

Av. Fco de Orellana
Edificio World Trade Center - Piso 2
Of. 221
Guayaquil
T +593 4 263 0697
F +593 4 263 0706

www.grantthornton.ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los señores accionistas de la Compañía:
Pichincha Casa de Valores Picaval S.A.**

Dictamen sobre los estados financieros

Hemos auditado el estado de situación financiera adjunto de **Pichincha Casa de Valores Picaval S.A.**, al 31 de diciembre del 2012 y los correspondientes estados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con normas internacionales de información financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debidas a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativo de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error.



Grant Thornton

An instinct for growth™

Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que nuestra evidencia de auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente respecto de todo lo importante, la situación financiera de **Pichincha Casa de Valores Picaval S.A.**, al 31 de diciembre del 2012, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros Asuntos

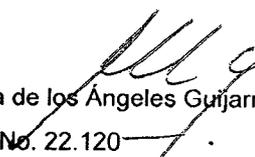
La auditoría de los estados financieros de **Pichincha Casa de Valores Picaval S.A.** al 31 de diciembre del 2011 fue realizada por otros auditores, cuyo informe fechado el 28 de marzo del 2012, expresa una opinión limpia sobre los estados financieros a esa fecha.

Otros requisitos legales y regulatorios

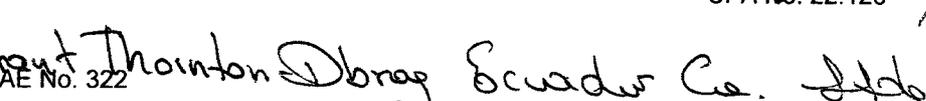
Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias requerida por el Servicio de Rentas Internas, así como la opinión sobre el cumplimiento de la Información Suplementaria requerida por el Consejo Nacional de Valores, al 31 de diciembre del 2012 por parte de **Pichincha Casa de Valores Picaval S.A.**, se emitirán por separado.

Marzo, 28 del 2013

Quito, Ecuador


María de los Angeles Guíjarro
CPA No. 22.120


RVAE No. 322


Grant Thornton Obreros Ecuador Co. S.A.S.

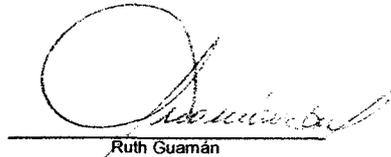
Pichincha Casa de Valores Picaval S.A.

Estados de situación financiera

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2012,
con cifras comparativas a los años terminados al 31 de diciembre del 2011
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Activos			
Corriente			
Efectivo en caja y bancos	6	395,931	90,902
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	7	4,022	669,291
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	8	103,871	
Cuentas por cobrar clientes y otros			
Clientes	9	21,871	47,895
Terceros no relacionados	10	60,881	
Otras cuentas por cobrar	11	63,548	13,548
Activos por impuestos corrientes		1,623	801
Total activo corriente		651,747	822,437
No corriente			
Propiedad, muebles y equipos -neto	12	33,524	245,609
Activos intangibles - neto	13	47,219	61,831
Activos por impuesto diferidos	16 (c)		3,645
Otros activos no corrientes	14	43,315	242,528
Total activo no corriente		124,058	553,613
Total activos		775,805	1,376,050
Pasivos y patrimonio			
Corriente			
Acreeedores comerciales	15	64,712	66,377
Cuentas por pagar por impuestos corrientes	16 (b)	13,920	50,479
Beneficios sociales de empleados	17	38,215	72,270
Total pasivo corriente		116,847	189,126
No corriente			
Pasivos por impuestos diferidos	16 (c)		25,386
Jubilación patronal	18	48,797	61,174
Total pasivo no corriente		48,797	86,560
Patrimonio			
Capital Social		235,138	235,138
Reserva legal		118,770	118,770
Resultados acumulados		256,253	746,456
Total patrimonio	19	610,161	1,100,364
Total pasivos y patrimonio		775,805	1,376,050


Ismael Vélez
Gerente General


Ruth Guamán
Contadora General

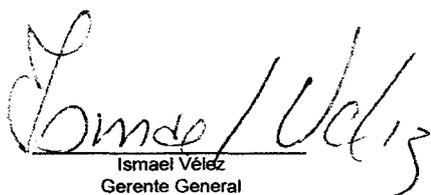
Las notas adjuntas de la No. 1 a la 23 forman parte integral de los estados financieros

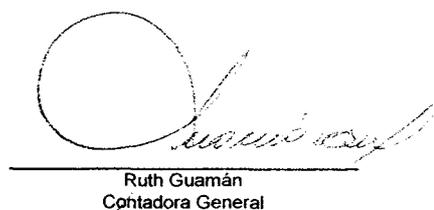
Pichincha Casa de Valores Picaval S.A.

Estados del Resultado

Por los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2012,
con cifras comparativas del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2011
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingresos operacionales	20	963,144	1,290,303
Gastos generales y administrativos	21	893,345	983,202
Otros ingresos (gastos)			
Gasto por intereses		516	43,929
Otros ingresos, neto		23,688	3,366
Utilidad antes de impuesto a la renta		92,971	266,538
Impuesto a la renta	16 (a)	11,198	74,249
RESULTADO NETO		81,773	192,289


Ismael Vélez
Gerente General


Ruth Guamán
Contadora General

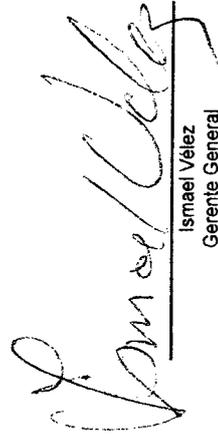
Las notas adjuntas de la No. 1 a la 23 forman parte integral de los estados financieros

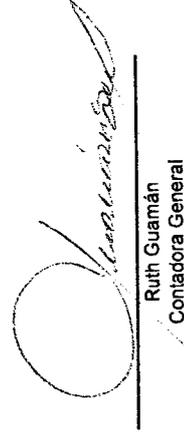
Pichincha Casa de Valores Picaval S.A.

Estados de cambios en el patrimonio

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2010
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

Notas	Capital social	Reserva legal	Reserva especial	Utilidades disponibles	Resultados acumulados por aplicación de NIIF por 1era vez		Total
Saldos al 31 de diciembre del 2010	235,138	118,770	-	351,649	202,517		908,074
Resultado neto				192,290			192,290
Saldos al 31 de diciembre del 2011	235,138	118,770	-	543,939	202,517		1,100,364
Corrección de erro reavalúo de inmuebles				(21,880)	(14,512)		(14,512)
Corrección de error ingresos no devengados años anteriores				8,355			(21,880)
Corrección de error por impuesto diferido no compensado años anteriores				(543,939)			8,355
Pago de dividendos				81,773			(543,939)
Resultado neto							81,773
Saldos al 31 de diciembre del 2012	235,138	118,770	-	68,248	188,005		610,161


Ismael Vélez
Gerente General


Ruth Guamán
Contadora General

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 23 forman parte integral de los estados financieros

Pichincha Casa de Valores Picaval S.A.

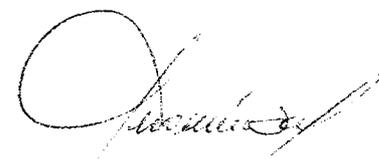
Estados de flujos de efectivo

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2012, con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2011
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Flujo originado por actividades de operación		
Efectivo provisto por clientes	989,168	1,377,365
Efectivo utilizado en empleados, proveedores y otros	(817,628)	(1,132,101)
Total efectivo neto provisto por actividades de operación	171,540	245,264
Flujo originado por actividades de inversión		
Efectivo provisto (utilizado) en activo fijo	177,186	(9,941)
Efectivo provisto por activos financieros mantenidos para la venta	664,994	470,861
Efectivo utilizado en activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	(103,871)	
Efectivo utilizado en préstamos de terceros	(60,881)	
Total efectivo neto provisto por actividades de inversión	677,428	460,920
Flujo originado por actividades de financiamiento		
Efectivo utilizado en por obligaciones bancarias		(799,115)
Efectivo utilizado en pago dividendos	(543,939)	
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(543,939)	(799,115)
Variación neta del efectivo en caja y bancos	305,029	(92,931)
Saldo inicial del efectivo en caja y bancos	90,902	183,833
Saldo final del efectivo en caja y bancos	395,931	90,902



Ismael Velez
Gerente General



Ruth Guamán
Contador General

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 23 forman parte integral de los estados financieros

Pichincha Casa de Valores Picaval S.A.

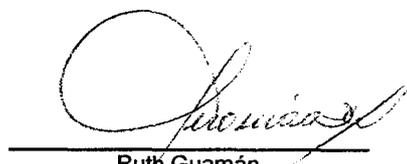
Conciliación

Entre el flujo neto originado por actividades de operación y el resultado integral total del año

Por los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2012,
con cifras comparativas de los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2011
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Resultado integral total del año	81,773	192,289
Partidas de conciliación entre el resultado integral total del año y los flujos de efectivo netos provistos por actividades de operación		
Depreciaciones	20,151	26,763
Amortizaciones	14,887	
Jubilación patronal y desahucio	(3,971)	
Participación trabajadores en las utilidades	20,695	54,595
Impuesto a la renta	11,198	74,249
Ajuste en activos fijos	236	
Venta de activos fijos		
Resultado conciliado	144,970	347,896
Cambios netos en el capital de trabajo		
Disminución en cuentas por cobrar	4,144	87,062
Disminución (Aumento) en impuestos anticipados	(822)	39,404
Disminución (Aumento) en otros	(50,000)	(13,556)
Disminución (Aumento) en otros activos no corrientes	199,213	(17,642)
Disminución de obligaciones sociales	(63,157)	(65,877)
Disminución de obligaciones tributarias	(61,143)	(154,849)
Aumento (Disminución) de cuentas por pagar	(1,665)	22,826
Efectivo neto provisto por actividades de operación	171,540	245,264


Ismael Velez
Gerente General


Ruth Guamán
Contador General

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 23 forman parte integral de los estados financieros

Pichincha Casa de Valores Picaval S.A.

Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. Identificación de la Compañía

Pichincha Casa de Valores, Picaval S. A. "la Compañía", fue constituida y existe bajo las leyes de la República desde su fecha de inscripción en el Registro Mercantil el 16 de diciembre de 1993, y desde su inscripción en el Mercado de Valores el 2 de junio de 1994 y está autorizada para ejercer la intermediación de valores y todas las actividades previstas en la Ley de Mercado de Valores de acuerdo a la Resolución No. 1129 de fecha 27 de mayo del 1994.

La Compañía formaba parte del Grupo Financiero Pichincha liderado por el Banco Pichincha C. A, el cual tenía la participación del 99,99% de sus acciones, sin embargo, con fecha 11 de Julio de 2012, las acciones fueron vendidas principalmente a Jaconsult Cia. Ltda. de nacionalidad ecuatoriana, dando cumplimiento a lo dispuesto en la Transitoria Primera de la Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder de Mercado promulgada en el suplemento al Registro Oficial 555 del 13 de octubre de 2011, en la cual se establece que las instituciones del sistema financiero debían enajenar sus acciones o participaciones en empresas reguladas por la Ley de Mercado de Valores y en la Ley General de Seguros, hasta el 12 de julio del 2012.

2. Operaciones

La Casa de Valores está autorizada para ejercer la intermediación de valores y todas las actividades previstas por el artículo 58 de la Ley de Mercado de Valores de acuerdo a lo establecido en la Codificación de Resolución del Consejo Nacional 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 Casa de Valores opera en las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil.

De acuerdo con disposiciones legales, las Bolsas de Valores vigilarán y controlarán permanentemente el desempeño de las casas de valores.

Para el cumplimiento de su objeto, la Casa de Valores podrá efectuar todo tipo de actos y contratos permitidos y no prohibidos por la Ley, por lo cual entre otras actividades, no puede captar recursos de terceros ni realizar intermediación financiera reservados a las instituciones amparadas por la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero y controladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros.

Pichincha Casa de Valores Picaval S. A.

3. Políticas Contables

Los estados financieros adjuntos de la Casa de Valores han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), según los requerimientos establecidos por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros individuales, estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2012.

a) Declaración de conformidad y presentación

Los estados financieros de la Casa de Valores han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF. De acuerdo con la Ley de Mercado de Valores.

b) Bases de medición

Los estados financieros de la Casa de Valores han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de:

- El pasivo por jubilación patronal que se encuentra al valor presente de acuerdo al estudio actuarial de un perito independiente.
- Instrumentos financieros - inversiones disponibles para la venta presentadas a su valor razonable.

c) Moneda funcional y de presentación

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en los estados financieros individuales de la Compañía y sus notas están expresadas en dólares de los Estados Unidos de América.

d) Uso de estimaciones y juicios de los Administradores

La preparación de estados financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de los activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados por la administración de manera regular, sin embargo, debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Pichincha Casa de Valores Picaval S. A.

En la preparación de los estados financieros se han utilizado estimaciones tales como:

- Valoración a valor razonable de los activos financieros a valor razonable con cambio en resultados
- Estimación de las vidas útiles y valores residuales de las propiedades, muebles y equipos
- Suposiciones e hipótesis actuariales utilizadas en el cálculo de los beneficios a empleados
- Estimación de vida útil definida para los activo intangibles
- Estimación de la recuperabilidad de los activos y pasivos por impuestos diferidos y tasas fiscales

Estas estimaciones y juicios se realizaron en función a la mejor información disponible sobre los hechos analizados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, cualquier acontecimiento que pueda ocurrir en el futuro y que obligue a modificar dichas estimaciones en próximos ejercicios, se registraría en el momento de conocida la variación, reconociendo los efectos de dichos cambios en los correspondientes estados financieros en las cuentas de resultados o patrimonio según sea el caso.

e) Negocio en Marcha

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable, empresa en marcha, a menos que se indique todo lo contrario **Pichincha Casa de Valores Picaval S. A.**, es un ente con antecedentes de empresa en marcha, por el movimiento económico de sus operaciones y por el tiempo que dispone para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

f) Activos y pasivos financieros

Los activos financieros y pasivos financieros se reconocen cuando los mismos son parte de las cláusulas contractuales de un instrumento financiero.

Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo de un activo financiero expiran, o cuando el activo financiero y todos los riesgos sustanciales y recompensas han sido transferidos. Un pasivo financiero se da de baja cuando se extingue, se cancela o se vence.

Los activos y pasivos financieros que la Casa de Valores adquiera pueden ser clasificados de la siguiente manera: activos financieros disponibles para la venta, mantenidos hasta el vencimiento, cuentas por cobrar clientes y otras cuentas por cobrar; y, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos y pasivos financieros.

Pichincha Casa de Valores Picaval S. A.

Reconocimiento de activos y pasivos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable ajustado por los costos de la operación, excepto los activos financieros y pasivos financieros que se llevan a valor razonable a través de utilidades o pérdidas, que se miden inicialmente al valor razonable.

Los activos financieros y pasivos financieros se miden posteriormente como se describe a continuación.

i) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos diferentes a los préstamos y cuentas por cobrar. Las inversiones se clasifican como mantenidas hasta el vencimiento si la Casa de Valores tiene la intención y la capacidad de mantenerlas hasta el vencimiento. La Casa de Valores tiene clasificadas dentro de este grupo a certificados de depósito a plazo en instituciones financieras.

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. En caso de que exista evidencia objetiva de que la inversión está deteriorada, determinado mediante referencia a clasificaciones crediticias externas, el activo financiero se mide al valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados. Cualquier cambio en el monto en libros de la inversión, incluyendo pérdidas por deterioro, se reconoce en utilidades o pérdidas del ejercicio en el cual ocurren.

ii) Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados

Son activos medidos a su valor razonable al cierre del periodo que se informa y que constituyen principalmente inversiones en acciones que cotizan en el mercado bursátil e inversiones en fondos de inversión.

Estos activos son medidos inicialmente a su valor razonable. Los costos directamente atribuibles a la adquisición de estos activos financieros se reconocen en resultados.

Luego de su reconocimiento inicial, estos activos financieros son medidos al valor razonable de los instrumentos financieros al cierre del periodo del que se informa. El valor razonable de los instrumentos de patrimonio fue determinado mediante cotizaciones publicadas en las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil. Los cambios en el valor de las inversiones a valor razonable se registran con cargo a resultados.

Pichincha Casa de Valores Picaval S. A.

iii) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar representan principalmente los saldos pendientes de cobro por cuentas por cobrar a clientes que se reconocen por el importe de la factura, y cuyos saldos están de acuerdo con las prácticas comerciales y las condiciones normales dentro de los negocios.

Las cuentas por cobrar registran una estimación para deudas incobrables, de acuerdo al análisis individual de partidas con deterioro, las adiciones a la provisión se reconocen con cargo a los resultados del periodo. Las cuentas por cobrar de clientes no tienen una concentración ya que su riesgo se encuentra diversificado entre aproximadamente 17 clientes activos en el 2012 (20 clientes activos en el 2011).

Las cuentas comerciales a corto plazo no se descuentan, ya que la administración de la Casa de Valores ha determinado que el cálculo del costo amortizado no presenta diferencias con respecto al monto facturado, debido a que las transacciones se dan en condiciones normales de mercado y no incluyen financiamiento.

Las cuentas por cobrar a relacionadas se registran al costo amortizado de acuerdo a las condiciones del contrato de financiamiento, de acuerdo al método de interés efectivo.

iv) Pasivos financieros

Los pasivos financieros de la Casa de Valores incluyen acreedores comerciales y otras cuentas por pagar que son instrumentos financieros no derivados.

Los pasivos financieros se encuentran en condiciones normales de negocio por lo cual no se descuentan.

Deterioro de activos financieros

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

g) Propiedad, muebles y equipos

La propiedad, muebles y equipos se reconocen como activo si es probable que se deriven de ellas beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de una manera confiable.

Pichincha Casa de Valores Picaval S. A.

El costo incluye desembolsos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo y cualquier otro desembolso directamente atribuible para que el activo este apto para su funcionamiento y uso previsto. Los programas de computación adquiridos los cuales están integrados a la funcionalidad de los equipos relacionados, son capitalizados como parte de estos equipos.

Los costos del mantenimiento de la propiedad, muebles y equipos son reconocidos en el estado de resultados cuando ocurren.

i) Propiedad

El costo de la propiedad fue determinado en referencia al importe reevaluado, que la Casa de Valores lo consideró como costo atribuido por conversión de NIIF por primera vez. La medición posterior al reconocimiento inicial de las propiedades es el modelo del costo, que incluye el costo menos la depreciación acumulada y menos las pérdidas acumuladas por deterioro.

ii) Muebles y Equipos

La medición posterior al reconocimiento inicial de los muebles y equipos es el modelo del costo, que incluye el costo menos la depreciación acumulada y menos las pérdidas acumuladas por deterioro.

h) Depreciación de propiedad, muebles y equipos

La propiedad, muebles y equipos se deprecian desde que están en condiciones de ser usados. El gasto por depreciación de la propiedad, mueble y equipo se carga a los resultados del período aplicando el método de línea recta en función de la vida útil estimada de los respectivos activos, de acuerdo a los siguientes años de vida:

	<u>Valor residual</u>	<u>Vida útil</u>
Edificios		
Estructura y parqueadero	13%	50 años
Instalaciones		10 años
Acabados		5 años
Muebles, enseres y equipos de oficina		10 años
Equipos de computación		3 años
Vehículo		5 años

La depreciación de la propiedad, muebles y equipos de acuerdo a las vidas útiles y valores residuales establecidos son revisados en cada fecha de presentación de los estados financieros.

Pichincha Casa de Valores Picaval S. A.

i) Activos Intangibles

Se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos futuros que se han atribuido al intangible fluyan hacia la Casa de Valores y el costo del activo pueda ser medido de forma fiable, y comprenden:

i) Cuota Patrimonial

Corresponden a la participación en la Bolsa de Valores Quito y Bolsa de Valores de Guayaquil, las cuales son mantenidas para poder operar en dichas Bolsas de Valores. Las cuotas patrimoniales están registradas al costo y se ha determinado que su vida útil es indefinida ya que no existe un límite previsible a la fecha, a lo largo del cual se espere que el activo genere entradas de flujos netos de efectivo.

ii) Licencias de Software

Corresponde a las licencias de software para satisfacer las necesidades operativas de la Casa de Valores y no para la venta externa, se presenta a su costo de adquisición menos la amortización acumulada de acuerdo al método de línea recta, con una vida útil estimada de tres años.

La amortización del software de acuerdo a la vida útil establecidos, son revisados en cada fecha de presentación de los estados financieros.

Cuando existan evidencias de deterioro de manera objetiva que merme la obtención de los flujos futuros de efectivo estimados de ese activo, se registra con cargo a los resultados del periodo en el cual ocurren.

j) Beneficios a los empleados

Beneficios a los empleados a corto plazo

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

Participación a trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Casa de Valores paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio; se reconoce al gasto en el periodo en el cual se genera.

Beneficios Post - empleo - Jubilación Patronal y Bonificación por Desahucio

De acuerdo a lo establecido por el Código del Trabajo en el Ecuador, los empleadores tienen la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinte o veinticinco años o más años, hubieran prestado servicios continuados o ininterrumpidamente, todos los beneficios por concepto de pensiones de

Pichincha Casa de Valores Picaval S. A.

jubilación patronal. Estas obligaciones de la Casa de Valores para Jubilación Patronal y Bonificación por Desahucio se miden según sus valores descontados, la tasa de descuento utilizada es la tasa de rendimiento a la fecha del balance de los bonos de gobierno a largo plazo, puesto que existe la posibilidad de que sean satisfechas muchos años después de que los empleados hayan prestado sus servicios; para lo cual la Casa de Valores utiliza un estudio actuarial realizado por un perito calificado, para hacer una estimación fiable del importe de los beneficios que los empleados han acumulado (o devengado) en razón de los servicios que han prestado en el periodo corriente y en los anteriores.

k) Provisiones, Activos contingentes y Pasivos Contingentes

Las provisiones son reconocidas cuando existen obligaciones presentes como resultado de un evento pasado y probablemente lleven a una salida de recursos económicos por parte de la Casa de Valores y los montos se pueden estimar con cierta fiabilidad. El tiempo o el monto de esa salida pueden aún ser inciertos. Las provisiones se miden con base en el gasto estimado requerido para liquidar la obligación presente, a la luz de la evidencia más confiable disponible a la fecha de reporte, incluyendo los riesgos e incertidumbres asociados con la obligación actual.

Las provisiones son descontadas al valor presente si se estima que el efecto del descuento es significativo. Todas las provisiones se revisan en cada fecha de reporte y se ajustan para reflejar el mejor estimado actual.

En aquellos casos en los que se considere poco probable o remota una posible salida de recursos económicos como resultado de las obligaciones presentes, no se reconoce ningún pasivo. La posible entrada de beneficios económicos a la Casa de Valores que aún no cumpla con los criterios de reconocimiento de activo, se consideran como activos contingentes.

l) Impuesto a la renta

La Casa de Valores registra el Impuesto a la Renta sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento. El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto corriente (causado) e impuestos diferidos. Los impuestos se reconocen en el resultado, excepto en la medida en que estos se refieran a partidas reconocidas en el otro resultado integral o directamente en el patrimonio neto. En este caso, el impuesto también se reconoce en el otro resultado integral o directamente en patrimonio neto, respectivamente.

i) Impuesto Corriente

El impuesto corriente es el que se estima pagar o recuperar en el ejercicio, utilizando las tasas impositivas y leyes tributarias aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance de situación, correspondiente al ejercicio presente y a cualquier ajuste a pagar o a recuperar relativo a ejercicios anteriores.

Pichincha Casa de Valores Picaval S. A.

El cálculo del impuesto corriente se basa en las tasas fiscales que han sido promulgadas o que estén sustancialmente promulgadas al cierre del periodo de reporte.

ii) Impuesto Diferido

El impuesto diferido se calcula utilizando el método del balance que identifica las diferencias temporarias que surgen entre los saldos reconocidos a efectos de información financiera y los saldos a efectos fiscales.

Sin embargo, los impuestos diferidos no se contabilizan si surgen del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción, distinta de una combinación de negocios, que, en el momento de la transacción, no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal.

El impuesto diferido se determina usando tasas impositivas (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera serán de aplicación cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide. Los impuestos diferidos son reconocidos como gasto o ingreso, e incluidos en la determinación de la ganancia o pérdida neta del ejercicio, excepto si han surgido de una transacción que se ha reconocido directamente en el patrimonio neto, en cuyo caso se registra inicialmente con cargo o abono al patrimonio.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen sólo en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

m) Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos se registran al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Casa de Valores pueda otorgar, y se reconocen cuando se transfieren los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados del servicio entregado; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Casa de Valores reciba los beneficios económicos asociados con la transacción

Los ingresos de la Casa de Valores provienen principalmente de las comisiones por intermediación de valores y servicios de asesoría y estructuración.

- Las comisiones por intermediación en la negociación de títulos valores y los ingresos por asesoría se registran en resultados cuando el servicio ha sido proporcionado.
- Los ingresos por dividendos se reconocen en el periodo en el cual se establece el derecho a recibirlos por parte del accionista.

Pichincha Casa de Valores Picaval S. A.

- Los ingresos por intereses son reconocidos por el método del costo amortizado, considerando la tasa de interés efectiva.

i

n) Reconocimiento de Gastos

Los gastos se imputan a la cuenta de resultados en función del criterio del devengo, es decir, en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Casa de Valores y puedan ser confiablemente medidos, con independencia del momento en que se produzca el pago derivado de ello.

o) Estado de flujo de efectivo

Para efectos de preparación del Estado de flujos de efectivo, la Casa de Valores ha definido las siguientes consideraciones:

Efectivo en caja y bancos: incluyen el efectivo en caja y bancos.

Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Casa de Valores, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

Actividades de inversión: corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

p) Clasificación de saldos en corriente y no corriente

En el estado de situación financiera adjunto, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período. En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Casa de Valores, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos a largo plazo.

Pichincha Casa de Valores Picaval S. A.

4. Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF) no Adoptadas

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, existen ciertas normas, enmiendas e interpretaciones a las normas ya existentes que aún no son de efectiva aplicación y que no han sido adoptadas por la Casa de Valores.

La Casa de Valores no adoptó las NIIF o revisiones de NIIF que se detallan a continuación, dado que su aplicación no es exigida al cierre del período terminado el 31 de diciembre de 2012:

- NIIF 9 (modificada en 2010): Aplicable en los ejercicios que se inicien el o después del 1ro. de enero de 2015. introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y para ser dados de baja; requiere que todos los activos financieros que están dentro del alcance de la NIC 39 Instrumentos financieros – Reconocimiento y Medición sean medidos posteriormente a costo amortizado o valor razonable. Para los cambios en el valor razonable de pasivos financieros que son designados como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a los cambios en el riesgo de crédito de esa deuda es reconocido a través de otros resultados integrales, a menos que el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito de la deuda en otro resultado integral creara o incrementara la asimetría contable. Anteriormente, de acuerdo con la NIC 39, el monto total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados, era reconocido en pérdidas y ganancias.
- NIIF 10: Estados financieros consolidados, y su enmienda “Entidades de inversión”: Emitida el 12 de mayo de 2011. Establece los principios para la preparación y presentación de los estados financieros consolidados cuando la entidad controla una o más entidades; esta norma reemplaza los requisitos de consolidación establecidos en la SIC-12 Consolidación – Entidades de cometido específico y en la NIC 27 Estados financieros consolidados y separados. Si bien la norma es efectiva para períodos anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2013, se aconseja su aplicación anticipada. La NIIF 10 se basa en los principios existentes para identificar al concepto de control como el factor determinante para establecer si una entidad debe estar incluida en los estados financieros consolidados de la sociedad controladora. La norma proporciona orientación adicional para ayudar en la determinación de control donde esto es difícil de evaluar.
- NIIF 11 - Acuerdos conjuntos: Emitida el 12 de mayo de 2011 y aplicable a ejercicios que se inicien el o después del 1ro de enero de 2013; prevé reflejar de una manera más realista las implicaciones de los acuerdos conjuntos, centrándose en los derechos y obligaciones del acuerdo, en lugar de su forma jurídica (como es el caso actualmente). La norma está enfocada en resolver las inconsistencias en la exposición de los acuerdos conjuntos al exigir un método simple para registrar las participaciones en entidades controladas de forma conjunta.

Pichincha Casa de Valores Picaval S. A.

- NIIF 12 - Exposición de intereses en otras entidades: Emitida el 12 de mayo de 2011, es una norma nueva y completa que trata sobre los requisitos de exposición para todos los tipos de interés en otras entidades, incluidas las subsidiarias, los acuerdos conjuntos, y entidades asociadas y estructuras no consolidadas. Es efectiva para ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se aconseja su aplicación.
- NIIF 13 - Medición del valor razonable: Emitida el 12 de mayo de 2011 y aplicable en los ejercicios que se inicien el o después del 1ro. de enero de 2013, establece una sola estructura para la medición del valor razonable cuando es requerido por otras normas. Esta NIIF aplica a los elementos tanto financieros como no financieros medidos a valor razonable. Valor razonable se define como "el precio que sería recibido para vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre los participantes en el mercado a la fecha de medición".
- NIC 19 - Beneficios a empleados: la enmienda incluye un número de mejoras específicas a la Norma, esta versión modificada de NIC 19 es efectiva para los ejercicios que comienzan el 1ro. de enero de 2013.. Los principales cambios están referidos a:
 - o eliminar el "método corredor", requiriendo a las entidades reconocer todas las ganancias y pérdidas que surgen en el período;
 - o racionalizar la presentación de cambios en los activos y pasivos del plan;
 - o mejorar los requisitos de exposición, incluyendo información sobre las características de los planes de beneficio y los riesgos a los que las entidades se exponen a través de la participación en ellos.
- NIC 32 y NIIF 7 - Enmienda sobre compensación de activos financieros con pasivos financieros: La enmienda Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros (Modificaciones a la NIC 32 y de la NIIF 7), emitida en diciembre de 2011, derogó el párrafo GA38 y añadió los párrafos GA38A a GA38F, según los cuales una entidad aplicará esas modificaciones a periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014. Una entidad aplicará esas modificaciones de forma retroactiva. Se permite su aplicación anticipada.
- Mejoras a las NIIF emitidas en 2012: Incluyen mejoras a las siguientes normas: NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, NIC 1 Presentación de Estados Financieros, NIC 16 Propiedades, Planta y Equipo, NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación, NIC 34 Información Financiera Intermedia. Aplicable a periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada.

5. Gestión de Riesgos Financieros y Definición de Cobertura

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Casa de Valores está expuesta a diversos riesgos financieros que pueden afectar de manera significativa el valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados. Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por su Administración.

Pichincha Casa de Valores Picaval S. A.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Casa de Valores y cuyo detalle es como sigue:

Marco de administración de riesgos

La gerencia es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como el desarrollo y monitoreo de las políticas de administración de riesgos de la Casa de Valores.

Las políticas de administración de riesgo son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Casa de Valores, fijar límites y controles de riesgos adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites.

a) Riesgo de mercado

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero de la Casa de Valores se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios de las acciones o por el impacto de otras variables financieras que están fuera del control de la Casa de Valores.

El principal riesgo de mercado que afecta a la Casa de Valores es el riesgo de fluctuaciones de tasa de interés, en cuyo caso los ingresos y los flujos de caja de la Casa de Valores son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés del mercado.

La Casa de Valores no posee riesgo de tasa de cambio, ni ha efectuado transacciones con instrumentos financieros derivados.

b) Riesgo de crédito

Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero que es propiedad de la Casa de Valores no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que deba hacer de conformidad con los términos y condiciones pactadas al momento en que la Casa de Valores adquirió el activo financiero respectivo.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites o cupos a nivel de bancos, sociedades financieras y sector real, de acuerdo al tamaño y la calificación de riesgo del emisor y al patrimonio de la Casa de Valores.

A la fecha del estado de situación financiera no existen concentraciones significativas de riesgo de crédito. La máxima exposición de crédito está representada por el monto en libros de cada activo financiero, en el estado de situación financiera.

Pichincha Casa de Valores Picaval S. A.

c) Riesgo de Contraparte

Existen dos tipos dependiendo en el momento en que la contraparte incumple:

- Riesgo de liquidación (settlement) que surge cuando en una compra de títulos–valores se ha desembolsado el dinero pero no se ha recibido los títulos valores. En una venta de título–valores el riesgo de liquidación surge cuando se ha entregado los títulos pero no se ha recibido el dinero. Independientemente de si se ha incurrido en riesgo de liquidación o no, la negociación debe estar debidamente respaldada por documentos o medios que la confirmen antes de realizar el pago o la entrega de títulos – valores.
- Riesgo de pre – liquidación (presettlement) que surge cuando se cierra una negociación con una fecha valor futura, sin embargo la Administración lo considera inmaterial ya que la Compañía realiza operaciones “spot” únicamente.

El riesgo de contraparte es mitigado por el buen perfil de crédito, establecimiento de cupos y manejo operativo de las instituciones con las que trabaja.

d) Riesgo de liquidez

Es el riesgo de que la Casa de Valores no pueda cumplir con sus obligaciones financieras en la medida en que vencen. El enfoque de la Casa de Valores para administrar este riesgo es asegurarse de contar con liquidez suficiente para solventar los gastos operacionales y cumplir con el pago de sus obligaciones financieras cuando vencen, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar su reputación.

Las Casas de Valores, de acuerdo a lo establecido en el artículo 18 Sección IV, Capítulo I, Subtítulo II, Título II, de la Codificación de las Resoluciones Expedidas por el Consejo Nacional de Valores deben cumplir un índice de liquidez mínimo en donde su activo corriente para su pasivo corriente supere 1. La Casa de Valores a la fecha de nuestro informe posee un índice de liquidez de US\$4.97 al 31 de diciembre de 2012. La Casa de Valores controla mensualmente su nivel de liquidez y reporta al Organismo de Control.

e) Riesgo operacional

El riesgo operacional comprende la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias o fallas o inadecuaciones de los siguientes aspectos o factores de riesgos:

- Recurso Humano, que es el personal vinculado directa o indirectamente con la ejecución de los procesos de la Casa de Valores.
- Procesos, que son las acciones que interactúan para transformarse en el servicio final prestado al cliente.
- Tecnología, que es el conjunto de herramientas de hardware, software y comunicaciones, que soportan los procesos de la Casa de Valores.

Pichincha Casa de Valores Picaval S. A.

- Infraestructura, que son elementos de apoyo para la realización de las actividades.

La Casa de Valores tiene definidos procedimientos tendientes a que la entidad administre efectivamente su riesgo operativo en concordancia con los lineamientos de los organismos de control y del directorio, basados en sistemas de reportes internos y externos.

6. Efectivo en caja y bancos

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 el saldo en efectivo en caja y bancos se compone como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Caja	90	80
Instituciones financieras del país (1)	395.841	90.822
Total	395.931	90.902

- (1) Incluye la cuenta del Banco Central del Ecuador utilizada para la compensación en el proceso de intermediación bursátil.

7. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

El saldo de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre del 2012 y 2011 fue como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Fondo de inversión Real (1)		665.366
Acciones de Compañías: (1)		
Banco Bolivariano S. A.	26	26
Hotel Colón Internacional S. A.	118	130
Conjunto Clínico Nacional CONCLINA C. A.	121	135
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A.	237	188
Industrias Ales S. A.	126	141
Holcim Ecuador S. A.	2.860	2.508
Banco de Guayaquil S. A.	364	628
Cervecería Nacional CN S. A.	170	168
Total	4.022	669.291

- (1) La inversión en el Fondo de Inversión Real es una inversión a corto plazo administrado por Fondos Pichincha su valoración se la realiza a través de reportes y estados de cuenta emitidos por el fondo de inversión.

Con fecha 14 de junio de 2012, la Casa de Valores mediante Contrato de Resciliación decide dar por terminado el contrato de incorporación, de forma inmediata y en todas sus partes, por lo cual los valores fueron reintegrados a la Compañía por un monto total de US\$538.428.

Pichincha Casa de Valores Picaval S. A.

- (2) El valor razonable utilizado para los diferentes tipos de inversión fue obtenido de la Bolsa de Valores, cuyos precios se basan en el precio de la última compra/venta transada en dicha bolsa.

8. Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

El saldo de activos financieros mantenidos hasta el vencimiento al 31 de diciembre del 2012 fue como sigue:

<u>Institución Financiera</u>	<u>Título valor</u>	<u>Plazo</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Monto</u>
<i>Financieros</i>					
Banco Pichincha	Aval	356	11-dic-2013	-	21.530
Dinners Club del Ecuador	Certificado de depósito	284	21-jun-2013	6.40%	8.267
<i>No Financieros</i>					
Banco Pichincha	Papel Comercial	135	25-ene-2013	-	14.714
Banco Pichincha	Papel Comercial	46	25-ene-2013	-	4.975
Banco Pichincha	Papel Comercial	132	03-feb-2013	-	19.606
Créditos Económicos	Obligaciones	437	17-mar-2014	7%	25.281
Tía S.A.	Obligaciones	476	26-abr-2014	1%	7.596
Servicio de Rentas Internas	Notas de crédito			-	1.034
Intereses					868
Total					103.871

9. Cuentas por cobrar clientes

Los saldos de cuentas por cobrar clientes al 31 de diciembre del 2012 y 2011 fueron como siguen:

<u>Detalle</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Por contratos de administración (1)	15.630	15.195
Comisiones por asesoría financiera (2)	7.142	33.560
Provisión por comisiones por cobrar	(901)	(860)
Total	21.871	47.895

- (1) Corresponde a saldos pendientes de cobro a las empresas a las cuales se presta servicio de administración de portafolio de inversión de acuerdo a las instrucciones impartidas por los Comitentes.
- (2) Corresponde principalmente a cuentas por cobrar a clientes por servicios de estructuración financiera para procesos de titularización de flujos y emisión de obligaciones.

Pichincha Casa de Valores Picaval S. A.

10. Terceros no relacionados

Mediante contrato de mutuo celebrado con fecha 24 de octubre de 2012 la Casa de Valores entregó un préstamo a favor de la Compañía Jayco Representaciones y Servicios Cía Ltda. por la cantidad de US\$60.000 a un año plazo que genera una tasa de interés anual del 8%. Al 31 de diciembre de 2012 ha generado un interés de US\$881.

11. Otras cuentas por cobrar

El saldo de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2012 y 2011 fueron como siguen:

<u>Detalle</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Anticipos (1)	52.048	9.914
Reembolso asesoría	7.628	32
Otros	3.872	3.602
Total	63.548	13.548

(1) Incluye en el 2012 principalmente un anticipo por US\$45.000 entregado en favor Inmodistriprosal por concepto de adquisición de las nuevas oficinas donde funcionará la Casa de Valores.

12. Propiedad, muebles y equipos - neto

Los movimientos de la propiedad, muebles y equipos al 31 de diciembre del 2012 y 2011 fueron como siguen:

	2012					Saldo al Final del año
	Saldo al inicio del año	Adiciones	Venta	Ajustes	Reclasificación	
No Depreciables						
Terreno	96.510		(96.510)			
Depreciables						
Edificio	354.506		(336.385)	(18.121)		
Muebles, enseres y equipos de oficina	58.018	15.645				73.663
Vehículo	15.019					15.019
Equipos de computación	50.259	5.465			(236)	55.488
Adecuaciones e instalaciones						
Total costo	574.312	21.110	(432.895)	(18.121)	(236)	144.170
Depreciación acumulada						
Edificios	(224.085)	(14.124)	234.599	3.609		
Muebles, enseres y equipos de oficina	(47.704)	(2.516)			(667)	(50.887)
Vehículos	(12.791)	(965)				(13.756)
Equipo de Computación	(44.123)	(2.547)			667	(46.003)
Total depreciación	(328.703)	(20.151)	234.599	3.609		(110.646)
Total	245.609	959	198.296	(14.512)	(236)	33.524

Pichincha Casa de Valores Picaval S. A.

Al 11 de julio de 2012 la Casa de Valores vendió los derechos fiduciarios del Fideicomiso Fideval propietario legal del edificio donde funcionan las oficinas, por un valor de US\$214.127, esta transacción generó una utilidad de US\$12.221.

2011			
	Saldo al inicio del año	Adiciones	Saldo al Final del año
No Depreciables			
Terreno	96.510		96.510
Depreciables			
Edificio	354.506		354.506
Muebles, enseres y equipos de oficina	57.404	570	58.018
Vehículo	15.019		15.019
Equipos de computación	47.214	3.045	50.259
Total costo	570.653	3.615	574.312
Depreciación acumulada			
Edificios	(203.057)	(21.028)	(224.085)
Muebles, enseres y equipos de oficina	(45.916)	(1.753)	(47.704)
Vehículos	(12.152)	(639)	(12.791)
Equipo de Computación	(40.780)	(3.343)	(44.123)
Total depreciación	(301.905)	(26.763)	(328.703)
Total	268.748	(23.148)	245.609

Al 31 de diciembre de 2011 los edificios y terrenos comprendían el valor de los derechos fiduciarios de un inmueble entregado en fideicomiso mercantil y cuyo patrimonio autónomo lo constituyen las alcuotas del Edificio Banco Pichincha – Autodelta mantenidos en el Fideicomiso Fideval.

El cargo a resultados por concepto de depreciación de la propiedad, muebles y equipos, se registra dentro de los gastos generales.

13. Activo intangible - neto

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 los activos intangibles se detallan a continuación:

<u>Detalle</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Licencias de software – neto	11.219	25.831
Cuota patrimonial - Quito	18.000	18.000
Cuota patrimonial - Guayaquil	18.000	18.000
Total	47.219	61.831

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el cargo a resultados por concepto de amortización de las licencias de software ascienden a US\$14.887 y US\$13.800.

Pichincha Casa de Valores Picaval S. A.

14. Otros activos no corrientes

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 la Casa de Valores para cumplir con las disposiciones de la Ley de Mercado de Valores ha entregado las siguientes garantías.

<u>Detalle</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Garantías a la Corporación Civil Bolsa de Valores Quito (1)	30.000	229.148
Garantía a la Bolsa de Valores de Guayaquil	13.315	13.380
Total	43.315	242.528

(1) Al 31 de diciembre de 2012 corresponde a la garantía entregada a la Bolsa de Valores de Quito que constituyen cuatro cupones de capital de Tía S.A. enumerados desde 563 hasta el 566 por un total de US\$30.000 (US\$7.500 cada uno).

15. Acreedores comerciales

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el saldo de acreedores comerciales se compone de la siguiente manera:

<u>Detalle</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Comitentes	56.127	61.798
Proveedores y otros	3.585	4.579
Anticipos	5.000	
Total	64.712	66.377

16. Impuesto a la renta

a) Conciliación tributaria

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 23% aplicable a las utilidades gravables por el período comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre del 2012 (24% para el periodo comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre del 2011). La conciliación tributaria realizada por la Casa de Valores de acuerdo a las disposiciones legales vigentes en el 2012 y 2011 es la siguiente:

Pichincha Casa de Valores Picaval S. A.

<u>Detalle</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	113.668	321.133
15% Participación trabajadores	20.695	54.595
Utilidad antes de impuesto a la renta	92.973	266.538
Más: Gastos no deducibles	26.135	42.833
Menos: Ingresos exentos	(12.221)	
Base imponible impuesto a la renta	106.887	309.370
Impuesto a la renta causado (23% - 24%)	24.584	74.249
Anticipo del año anterior		8.578
Impuesto a la renta por pagar mayor entre el anticipo y el impuesto causado	24.584	74.249
(-) Retenciones en la fuente	18.614	22.701
(-) Anticipo de impuesto a la renta		8.578
Impuesto a pagar	5.970	42.970

El gasto por impuesto a la renta en el estado de resultados difiere del impuesto teórico que se habría obtenido empleando la tasa impositiva vigente al cierre de cada ejercicio sobre el resultado antes de impuesto a la renta, por las razones que se detallan en la conciliación a continuación:

	<u>2012</u>		<u>2011</u>	
	<u>Valor</u>	<u>%</u>	<u>Valor</u>	<u>%</u>
Tasa impositiva nominal	21.384	23,00%	63.969	24,00%
Más: gastos no deducibles	6.011	6.47%	10.280	3,85%
Menos: Ingresos exentos	(2.811)	(3.02%)		
Tasa impositiva efectiva	24.584	26.44%	74.249	27,85%

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el siguiente es el cargo a resultados por impuestos corrientes y diferidos del año:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Gasto impuesto a la renta corriente	24.584	74.249
Impuesto a la renta diferido	(13.386)	
Gasto impuesto a la renta del año	11.198	74.249

Pichincha Casa de Valores Picaval S. A.

b) Pasivos por impuestos corrientes

Un detalle de pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre del 2012 y 2011, es como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuesto a la renta (1)	5.970	42.970
Retenciones en la fuente Renta	2.829	3.837
Retenciones en la fuente IVA	3.001	1.811
IVA por pagar	2.120	1.861
Total	13.920	50.479

(1) Los movimientos de la provisión de impuesto a la renta al 31 de diciembre del 2012 y 2011 son como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
SalDOS al comienzo del año	42.970	77.997
Provisión del año	24.584	74.249
Compensación con retenciones en la fuente de impuesto a la renta y anticipos	(18.614)	(31.279)
Pagos efectuados	(42.970)	(77.997)
SalDOS al fin del año	5.970	42.970

c) Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados por impuestos diferidos al 31 de diciembre del 2012 y 2011, es el siguiente:

<u>Concepto</u>	<u>2012</u>		<u>Saldo al final del año</u>
	<u>Saldo al inicio del año</u>	<u>Reconocido en resultados</u>	
<u>Activo por impuesto diferido</u>			
Jubilación patronal	3.645	3.645	
<u>Pasivo por impuesto diferido</u>			
Revaluación del inmueble	17.031	17.031	
Cuentas por pagar Compañías relacionadas	8.355		
	25.386	17.031	

Pichincha Casa de Valores Picaval S. A.

2011			
Concepto	Saldo al inicio del año	Reconocido en resultados	Saldo al final del año
<i>Activo por impuesto diferido</i>			
Jubilación patronal	3.645	-	3.645
<i>Pasivo por impuesto diferido</i>			
Revaluación del inmueble	17.031		17.031
Cuentas por pagar Compañías relacionadas	8.355		8.355
	3.645	-	25.386

Al 31 de diciembre de 2012 el efecto neto por impuesto diferido registrado en los resultados del ejercicio es un ingreso de impuesto a la renta por US\$13.386 (en el año 2011 no se registraron efectos de impuesto diferido con cargo a resultados).

En el Registro Oficial No. 351 (Suplemento) del 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversión aprobado por la Asamblea Nacional. Entre los principales aspectos esta normativa estableció incentivos fiscales, de los cuales y entre los más importantes está la reducción progresiva de tres puntos porcentuales en el impuesto a la renta para las empresas, esto es una tarifa de impuesto a la renta de 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% para el año fiscal 2013 en adelante. En consideración a esta disposición legal, los activos y pasivos por impuestos diferidos fueron medidos con las siguientes tasas:

Al 31 de diciembre de 2012	23%
Al 31 de diciembre de 2011	24%

d) Contingencias

A la fecha de este informe se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuesto a la renta de los años 2010 al 2012.

17. Beneficios sociales a empleados

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 la siguiente es una composición de los beneficios sociales a empleados:

Pichincha Casa de Valores Picaval S. A.

<u>Detalle</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Participación de los trabajadores	20.695	54.595
Beneficios sociales	7.177	10.662
Aporte patronal y personal	7.358	6.979
Préstamos Quirografarios	2.985	34
Total	38.215	72.270

Transacciones con personal clave de la Compañía

Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2012, la Compañía ha generado gastos por honorarios a altos directivos por US\$84.500 (US\$83.000 en el 2011).

18. Jubilación Patronal y Desahucio

Jubilación Patronal

La Casa de Valores tiene registrado de acuerdo a los requerimientos del Código del Trabajo el pago de un bono de jubilación a los trabajadores que por veinte o veinticinco años o más años, hubieran prestado servicios continuado o ininterrumpidamente, tomando como base un estudio actuarial practicado por un profesional independiente.

La Casa de Valores tiene la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinticinco años o más, hubieran prestado servicios continuos o interrumpidamente, todos los beneficios que establece el Código del Trabajo por concepto de pensiones de jubilación patronal. La Casa de Valores tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método actuarial de Costeo de Crédito Unitario Proyectado, basado en una pensión mensual mínima de US\$20 y considerando para dicho cálculo tasa de descuento del 7% en el 2012 (6.5% anual en el 2011) y una tasa de rotación del personal del 5% (8,9% en el 2011).

Bonificación por Desahucio

El Código del Trabajo también establece la obligación que tienen los empleadores de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio, cuando la relación laboral termine. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 la Casa de Valores registró una provisión con cargo a los resultados del ejercicio por este concepto basado en el estudio actuarial practicado por un perito calificado.

Pichincha Casa de Valores Picaval S. A.

El movimiento por las provisiones por Jubilación Patronal y Desahucio en los años terminados al 31 de diciembre del 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldos al comienzo del año	49.090	39.812
Costo de servicios	10.812	9.186
Costo financiero	3.219	2.588
Ganancias actuariales	11.227	7.584
Beneficios pagados	(14.857)	(5.400)
Otros	(21.817)	(4.680)
Total jubilación patronal	37.674	49.090
Saldos al comienzo del año	12.084	10.218
Costo de servicios	2.743	2.413
Costo financiero	966	664
Pérdidas actuariales	(2.354)	5.041
Beneficios pagados	(5.688)	(2.880)
Otros	3.372	(3.372)
Total desahucio	11.123	12.084
Total pasivo por Jubilación Patronal y Desahucio	48.797	61.174

19. Patrimonio de los Accionistas

a) Capital Social

La Casa de Valores al 31 de diciembre del 2012 y 2011 tiene un capital social de US\$235.138 dividido en cinco millones ochocientos setenta y ocho mil cuatrocientos cincuenta acciones a un valor nominal de US\$0,04 cada una.

b) Reserva Legal

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

c) Resultados por aplicación de NIIF por primera vez.

Registra todo el efecto de la aplicación de NIIF por primera vez, de aquellos ajustes que debieron registrar el efecto contra resultados acumulados.

El saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los Accionista, ni puede ser utilizado en aumentar el capital, en virtud de que no corresponde a resultados operacionales, motivo por el que tampoco los trabajadores tendrán derecho a una participación sobre este. Este saldo podrá ser utilizado en enjugar pérdidas

Pichincha Casa de Valores Picaval S. A.

acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere o devuelto en el caso de liquidación de la Casa de Valores a sus Accionistas.

Gestión de Capital

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Casa de Valores, las políticas de administración de capital tienen por objetivo:

- Asegurar el normal funcionamiento de sus operaciones y la continuidad del negocio en el largo plazo.
- Asegurar el financiamiento de nuevas inversiones y el mantenimiento de la Casa de Valores a fin de mantener un crecimiento sostenido en el tiempo.
- Mantener una estructura de capital adecuada acorde a los ciclos económicos que impactan al negocio y a la naturaleza de la industria.
- Maximizar el valor de la Casa de Valores, proveyendo un retorno adecuado para la inversión de los clientes.

Los requerimientos de capital son incorporados en base a las necesidades de financiamiento de la Casa de Valores, cuidando mantener un nivel de liquidez adecuado y cumpliendo con los resguardos financieros necesarios.

20. Ingresos

El detalle de los ingresos ordinarios por los periodos terminados al 31 de diciembre del 2012 y 2011 son los siguientes:

<u>Detalle</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Comisiones en operaciones bursátiles	567.562	698.377
Ingresos por asesoría	288.780	364.700
Administración de portafolio de terceros	61.741	86.468
Intereses ganados	19.774	59.000
Comisiones operaciones extrabursátiles		46.253
Dividendos	1.649	4.333
Otros ingresos operacionales	23.638	31.172
Total	963.144	1.290.303

Pichincha Casa de Valores Picaval S. A.

21. Gastos

El detalle de los gastos por los periodos terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010 son los siguientes:

<u>Detalle</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Sueldos y beneficios	576.444	657.304
Servicios varios	76.572	76.257
Honorarios	138.138	142.933
Gastos de viaje	7.860	10.931
Atención a clientes	7.547	5.061
Depreciación	16.542	26.754
Amortización intangibles	14.887	13.800
Otros impuestos	35.463	33.172
Otros gastos	19.892	16.992
	893.345	983.202

22. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de preparación de nuestro informe 28 de marzo del 2013, no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

23. Autorización de los estados financieros

Los estados financieros separados de Pichincha Casa de Valores Picaval S.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2012 serán aprobados de manera definitiva en junta de accionistas de acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.