



Grant Thornton

An instinct for growth™

## 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 2013 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.

Grant Thornton en Chile

Av. Américas 101-111 y Itaca  
Líderes De Américas - Piso 7 13 / 10  
Quito  
T +593 2 222 1219 / 250 3070  
F +593 2 256 1811

Calle Kennedy Norte No. 101  
Torres UVA Gabriel Piro Daza  
entre Vicente Norero de Luca y  
Luzbel Flores, Casal Gallo, 17 de  
Guayaquil  
T +593 4 262 0057 / 262 0152

[www.grantthornton.cl](http://www.grantthornton.cl)

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 relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. 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 2013, 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 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 2013 por parte de **Pichincha Casa de Valores Picaval S.A.**, se emitirán por separado.

Marzo, 11 del 2014

Quito, Ecuador

Verónica Córdova

CPA No. 28.057

RNAE No. 322

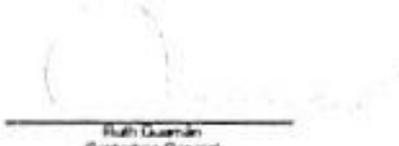
## Pichincha Casa de Valores Picaval S.A.

### Estados de situación financiera

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013,  
con cifras comparativas del año terminado al 31 de diciembre del 2012  
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b>Activos</b>			
<b>Corriente</b>			
Efectivo en caja y bancos	9	217.646	355.931
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	10	202.330	4.022
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	11	33.580	103.871
Cuentas por cobrar clientes y otros			
Clientes	12	63.346	21.871
Prestamos a terceros	13	25.283	60.881
Otras cuentas por cobrar	14	37.195	63.548
Activos por impuestos corrientes		1.379	1.623
<b>Total activos corriente</b>		<b>560.760</b>	<b>651.747</b>
<b>No corriente</b>			
Propiedad, muebles y equipos neto	15	247.904	33.524
Activos intangibles - neto	16	39.524	47.219
Otros activos no corrientes	17	27.540	43.315
<b>Total activos no corriente</b>		<b>314.968</b>	<b>124.058</b>
<b>Total activos</b>		<b>875.728</b>	<b>775.805</b>
<b>Pasivos y patrimonio</b>			
<b>Corriente</b>			
Acreedores comerciales	18	34.468	64.712
Cuentas por pagar por impuestos corrientes	19 (i)	45.831	13.920
Beneficios sociales de empleados	20	54.130	38.215
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>134.429</b>	<b>116.847</b>
<b>No corriente</b>			
Pasivos por impuestos diferidos	19 (i)		
Jubilación patronal	22	55.747	48.797
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>55.747</b>	<b>48.797</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital Social		235.138	235.138
Reserva legal		118.720	118.720
Otro resultado integral acumulado		(7.073)	
Resultados acumulados		358.718	296.253
<b>Total patrimonio</b>	23	<b>705.553</b>	<b>650.141</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>875.728</b>	<b>775.805</b>

  
Samuel Viquez  
Gerente General

  
Ruth Luamán  
Contadora General

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 27 forman parte integral de los estados financieros.

## Pichincha Casa de Valores Picaval S.A.

### Estados del Resultado Integral

Por los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2013,  
con cifras comparativas del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2012  
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ingresos operacionales	24	1.187.993	963.144
Gastos generales y administrativos	25	994.778	893.345
Otros ingresos (gastos):			
Gasto por intereses		614	516
Otros ingresos, neto		36.074	23.688
<b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b>		<b>228.675</b>	<b>92.971</b>
Impuesto a la renta	19 (a)	57.961	11.198
<b>Resultado neto del año</b>		<b>170.714</b>	<b>81.773</b>
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL</b>			
<b>Que no se reclasificará a resultados</b>			
Ganancias actuariales no realizadas		(7.073)	
<b>Total Otro Resultado Integral</b>			
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO</b>		<b>163.641</b>	<b>81.773</b>

  
Ismael Vélez  
Gerente General

  
Ruth Guzmán  
Contadora General

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 27 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 2013, con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2012  
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

Notas	Capital social	Reserva legal	Otro resultado integral		Utilidades disponibles	Resultados acumulados por aplicación de NIIF por tercera vez	Total
			Ganancias actuariales no realizadas	acumulado			
Saldo al 31 de diciembre del 2011	235.138	118.770			543.939	202.817	1.100.364
Corrección de error relativo de inmuebles						(14.512)	(14.512)
Corrección de error ingresos no devengados años anteriores					(21.890)		(21.890)
Corrección de error por impuesto diferido no compensado años anteriores					8.355		8.355
Pago de dividendos					(543.939)		(543.939)
Resultado neto					81.773		81.773
Saldo al 31 de diciembre del 2012	235.138	118.770			68.248	188.005	610.161
Pago Dividendos						(68.249)	(68.249)
Resultado integral total				(7.073)		170.714	163.641
Saldo al 31 de diciembre del 2013	235.138	118.770		(7.073)	170.713	188.005	705.553

  
Ismael Velez  
Gerente General

  
Ruth Guamán  
Contadora General

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 27 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 2013, con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2012  
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	2013	2012
<b>Flujo originado por actividades de operación</b>		
Efectivo provisto por clientes	1.143.939	989.168
Efectivo utilizado en empleados, proveedores y otros	(932.892)	(817.628)
<b>Total efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	<b>211.047</b>	<b>171.540</b>
<b>Flujo originado por actividades de inversión</b>		
Efectivo utilizado en activo fijo	(228.664)	177.186
Efectivo utilizado por activos financieros mantenidos para la venta	(198.308)	664.994
Efectivo provisto en activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	70.291	(103.871)
Efectivo provisto en préstamos de terceros	35.598	(60.881)
<b>Total efectivo neto provisto por actividades de inversión</b>	<b>(321.083)</b>	<b>677.428</b>
<b>Flujo originado por actividades de financiamiento</b>		
Efectivo utilizado en pago dividendos	(68.249)	(543.939)
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento</b>	<b>(68.249)</b>	<b>(543.939)</b>
<b>Variación neta del efectivo en caja y bancos</b>	<b>(178.285)</b>	<b>305.029</b>
<b>Saldo inicial del efectivo en caja y bancos</b>	<b>395.931</b>	<b>90.902</b>
<b>Saldo final del efectivo en caja y bancos</b>	<b>217.646</b>	<b>395.931</b>

  
Ismael Velez  
Gerente General

  
Ruth Guamán  
Contador General

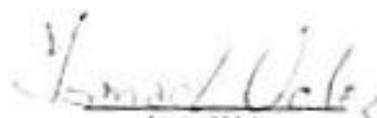
Las notas adjuntas de la No. 1 a la 27 forman parte integral de los estados financieros

# 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 2013,  
con cifras comparativas de los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2012  
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b>Resultado integral total del año</b>	<b>163.641</b>	<b>81.773</b>
<b>Partidas de conciliación entre el resultado integral total del año y los flujos de efectivo netos provistos por actividades de operación</b>		
Depreciaciones	14.284	20.151
Amortizaciones	7.695	14.887
Jubilación patronal y desahucio	(123)	(3.971)
Participación trabajadores en las utilidades	40.354	20.695
Impuesto a la renta	57.961	11.198
Provision cuentas incobrables	2.579	
Provision Cuentas por pagar	18.200	
Ajuste en activos fijos		236
<b>Resultado conciliado</b>	<b>304.591</b>	<b>144.970</b>
<b>Cambios netos en el capital de trabajo</b>		
(Aumento) en clientes	(44.054)	4.144
Disminución (Aumento) en impuestos corrientes	244	(822)
Disminución (Aumento) en otros cuentas por cobrar	26.352	(50.000)
Disminución (Aumento) en otros activos no corrientes	15.775	109.213
Aumento de beneficios sociales	22.988	(63.157)
(Disminución) Aumento de obligaciones tributarias	(26.050)	(61.143)
(Disminución) Aumento de cuentas por pagar	(68.798)	(1.665)
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	<b>211.047</b>	<b>171.540</b>

  
Ismael Velez  
Gerente General

  
Ruth Guamán  
Contador General

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 27 forman parte integral de los estados financieros