

Q Av. Amazonas N21-147 y Robles, Of. 804 y 806

T +593 (2) 2525 547
Quito - Ecuador EC170526

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

T +593 (4) 2683 759
Guayaquil - Ecuador EC090506

www.moorestephens.ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de:

Picaval Casa de Valores S.A.

Quito 23 de marzo del 2018

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Picaval Casa de Valores S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2017 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

En nuestra opinión de nuestro informe, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Picaval Casa de Valores S.A. al 31 de diciembre del 2017, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF y disposiciones específicas establecidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros descritas en la Nota 2.

Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría - NIA. Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describe más adelante en la sección "Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe.

Somos independientes de Picaval Casa de Valores S.A., de acuerdo con el Código de ética para Profesionales de la Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA por sus siglas en inglés) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de acuerdo con esos requerimientos y con el código de ética de IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

A los Accionistas de:
Picaval Casa de Valores S.A.
 Quito, 23 de marzo del 2018

Párrafos de énfasis

Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo han sido preparados sobre la base de las Normas Internacionales de Información Financiera y el Oficio SCVS-INMV-2017-00060421-OC del 28 de diciembre del 2017 de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en el cual se establece que la República del Ecuador cuenta con un mercado de bonos corporativos de alta calidad, que se pueden asociar al concepto de mercado amplio, y que tal criterio deberá ser considerado para el cálculo de las provisiones de jubilación patronal y desahucio, en específico respecto de la enmienda a la NIC 19 "Beneficios a empleados", vigente a partir del 1 de enero del 2016. Estas bases de preparación fueron adoptadas para atender las disposiciones emitidas por dicha Superintendencia, por esta razón, los estados financieros pueden no ser apropiados para otros propósitos.

Asuntos significativos de la auditoría

Los asuntos claves de la auditoría son aquellos que, a nuestro juicio profesional, fueron los de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2017. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría y para formarnos nuestra opinión sobre los estados financieros en su conjunto, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos que se describen a continuación son los asuntos claves de auditoría que se deben comunicar en nuestro informe:

Asuntos significativos	Enfoque del alcance en la auditoría
<p><u>Portafolio de inversiones al valor razonable con cambio en resultados</u></p> <p>La valuación de las inversiones medida a valor razonable es considerada un área relevante debido a lo significativo del rubro y a los resultados que se generan por el proceso de valoración.</p> <p>Dentro de este portafolio se incluyen las acciones de las Bolsas de Valores Quito y Guayaquil, por US\$146.907. y US\$238.556, respectivamente al 31 de diciembre del 2017; dichas inversiones no cuentan con un mercado activo de alta transaccionalidad y su valor razonable surge del listado de precios nacionales publicado por cada una de las Bolsas de Valores.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría consistieron, entre otros:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Obtener y cotejar el portafolio propio de inversiones con registros contables. • Analizar el valor razonable considerado por la Compañía para las acciones de las Bolsas de valores de Quito y Guayaquil y validar su registro de acuerdo a los conceptos de incluidos en la normativa vigente.

A los Accionistas de:
Picaval Casa de Valores S.A.
 Quito, 23 de marzo del 2018

Asuntos significativos	Enfoque del alcance en la auditoría
	<ul style="list-style-type: none"> • Obtener los precios de mercado del portafolio de inversiones a través de fuentes independientes disponibles y de libre acceso. • Recalcular de forma independiente el valor razonable del portafolio de inversiones y, en general observar que la valoración de los activos financieros medidos a valor razonable se encuentra dentro de los parámetros esperados de mercado. • Efectuar un proceso de confirmación de saldos a terceros, cotejar las respuestas recibidas con los registros contables.

Otra información

La Administración de la Compañía es la responsable por la preparación del informe anual de los Administradores a la Junta General de Accionistas, que no incluye los estados financieros y nuestro informe de auditoría sobre los mismos. A la fecha de esta informe no hemos recibido esta información y es espera que sea puesta a nuestra disposición con posterioridad.

Nuestra opinión sobre los estados financieros de la Compañía, no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con la auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer dicha información adicional, y considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros con nuestro conocimiento obtenido durante el desarrollo de nuestra auditoría y que deban ser reportadas.

Cuando obtengamos el informe anual de los Administradores a la Junta General de Accionistas, si existiera un error material en esta información, es nuestra obligación reportar este asunto a los Accionistas de la Compañía.

A los Accionistas de:
Picaval Casa de Valores S.A.
Quito, 23 de marzo del 2018

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

La Administración de Picaval Casa de Valores S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF y disposiciones específicas establecidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros descritas en la Nota 2, y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros adjuntos, la Administración de Picaval Casa de Valores S.A. es responsable de evaluar la capacidad de la Entidad para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Casa de valores o de cesar sus operaciones, o bien no exista alguna otra alternativa realista.

La Administración de Picaval Casa de Valores S.A. es responsable de la supervisión del proceso de información financiera de la casa de valores.

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluye nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría detecte siempre un error material cuando existe. Los errores materiales pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto, podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman, basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacional de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Además como parte de nuestra auditoría:

- **Identificamos y valoramos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración de control interno.**
- **Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las**

A los Accionistas de:
Picaval Casa de Valores S.A.
Quito, 23 de marzo del 2018

circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de Picaval Casa de Valores S.A.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración de Picaval Casa de Valores S.A.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, determinamos sobre la base de la evidencia de auditoría obtenida, si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de Picaval Casa de Valores S.A. para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que Picaval Casa de Valores S.A. deje de ser una empresa en marcha.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran su presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la Administración Picaval Casa de Valores S.A. en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables de la Administración de Picaval Casa de Valores S.A. una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que puedan afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

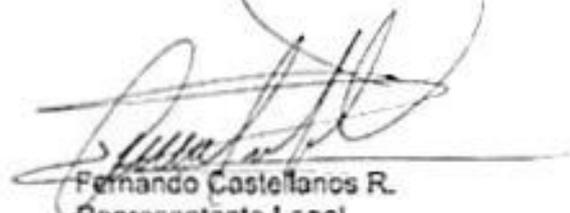
Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables de la Administración de Picaval Casa de Valores S.A., determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros del período actual y que son, en consecuencia, los asuntos claves de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente estos asuntos o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas superaran los beneficios de interés público del mismo.

A los Accionistas de:
Picaval Casa de Valores S.A.
Quito, 23 de marzo del 2018

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Nuestras opiniones por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2017, sobre: i) información financiera suplementaria, y; ii) cumplimiento de las obligaciones tributarias como agente de retención y percepción de Picaval Casa de Valores S.A., se emiten por separado.


Número de Registro en la
Superintendencia de
Compañías, Valores y
Seguros: SC-RNAE-2-760


Fernando Castellanos R.
Representante Legal
No. de Registro: 36169

PICAVAL CASA DE VALORES S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Referencia a Notas	2017	2016
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	785.204	300.693
Inversiones a valor razonable a través de ganancias y pérdidas	7	502.086	565.798
Cuentas por cobrar comerciales	8	34.571	63.077
Cuentas por cobrar relacionadas	9	7.750	7.050
Anticipos	10	54.010	72.859
Impuestos por recuperar	14	49.202	62.673
Total activos corrientes		<u>1.432.823</u>	<u>1.072.150</u>
Activos no corrientes			
Propiedades y equipos	11	202.742	219.680
Activos intangibles		13.353	22.629
Otros activos	12	34.269	33.902
Total activos no corrientes		<u>250.364</u>	<u>276.211</u>
Total activos		<u>1.683.187</u>	<u>1.348.361</u>

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



Fernando Simó
Representante Legal



Ángela Galarza
Contadora

PICAVAL CASA DE VALORES S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS	Referencia a Notas	2017	2016
Pasivos corrientes			
Proveedores y otras cuentas por pagar	13	36.264	36.332
Impuestos por pagar	14	102.210	41.651
Beneficios a empleados	16	104.793	50.050
Total pasivos corrientes		<u>243.267</u>	<u>128.033</u>
Pasivos no corrientes			
Beneficios a empleados	17	84.949	99.800
Total pasivos		<u>328.216</u>	<u>227.833</u>
PATRIMONIO			
Capital social	19	423.144	423.144
Reserva Legal	20	174.035	135.546
Otro resultado integral		31.317	18.175
Resultados acumulados	20	726.475	543.663
Total patrimonio		<u>1.354.971</u>	<u>1.120.528</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>1.683.187</u>	<u>1.348.361</u>

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


Fernando Simó
Representante Legal

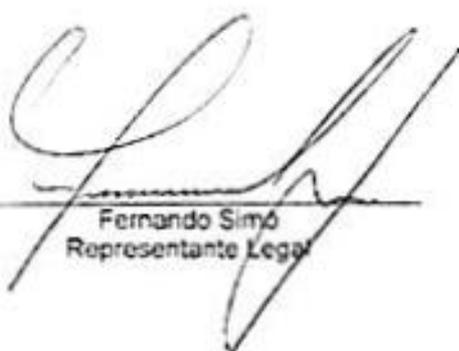

Angela Galarza
Contadora

PICAVAL CASA DE VALORES S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2017	2016
Ingresos operacionales	21	1.668.717	1.309.814
Gastos administrativos	22	<u>(1.198.056)</u>	<u>(1.094.973)</u>
Utilidad operacional		470.661	214.841
Otros ingresos, neto		46.406	12.822
Gastos financieros		<u>(4.503)</u>	<u>(4.512)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		512.564	223.151
Impuesto a la renta	14	<u>(127.679)</u>	<u>(63.477)</u>
Utilidad neta del año		384.885	159.674
Otro resultado integral	17	<u>13.142</u>	<u>5.478</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>398.027</u>	<u>165.152</u>

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



Fernando Simó
Representante Legal



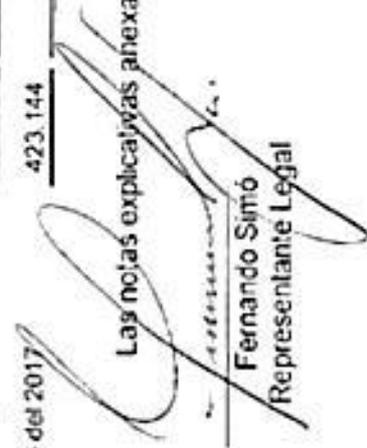
Ángela Galarza
Contadora

PICAVAL CASA DE VALORES S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aportes futuras capitalizaciones	Reserva legal	Resultados acumulados		Total patrimonio
				Otros resultados integrales	Resultados acumulados	
Saldo al 1 de enero del 2016	423.144	50.000	119.578	12.697	31.402	636.821
Resolución de la Junta General	-	-	-	-	-	(50.000)
Aporte para futura capitalización	-	(50.000)	-	-	-	(50.000)
Apropiación Reserva legal	-	-	15.968	-	-	(15.968)
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	(45.003)
Ajuste por adopción anticipada MIF 9	-	-	-	-	-	413.558
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	5.478	159.674	165.152
Saldo al 31 de diciembre del 2016	423.144	-	135.546	18.175	543.663	1.120.528
Resoluciones de las Juntas Generales del 27 de abril y 29 de mayo del 2017	-	-	-	-	-	-
Apropiación Reserva legal	-	-	38.489	-	-	(38.489)
Pago de dividendos accionistas	-	-	-	-	-	(157.106)
Otros menores	-	-	-	-	-	(6.478)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	13.142	384.885	398.027
Saldo al 31 de diciembre del 2017	423.144	-	174.035	31.317	726.475	1.354.971

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


Fernando Simó
Representante Legal

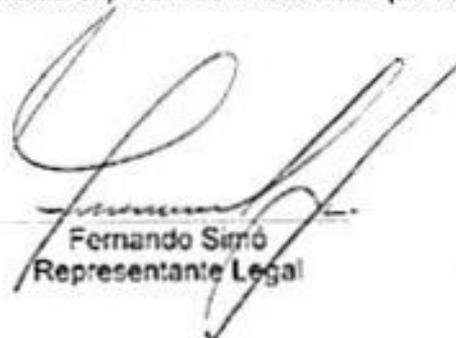

Angela Galarza
Contadora

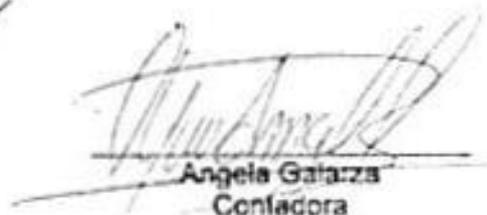
PICAVAL CASA DE VALORES S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2017	2016
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Efectivo recibido de clientes		1.696.158	1.350.388
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(1.104.324)	(1.017.590)
Otros ingresos netos		41.900	(10.602)
Impuestos		74.030	30.168
Efectivo provisto por actividades de operación		<u>707.765</u>	<u>352.362</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Adiciones de propiedades y equipos	11	(2.436)	(4.758)
Inversiones		<u>(63.712)</u>	<u>(18.686)</u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión		(66.148)	(23.444)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento			
Dividendos pagados en efectivo a accionistas		(157.106)	(45.003)
Aporte para futura capitalización	19	-	(50.000)
Efectivo utilizado en actividades de financiamiento		<u>(157.106)</u>	<u>(95.003)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo			
Incremento neto de efectivo y equivalentes		484.511	233.915
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>300.693</u>	<u>66.778</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u><u>785.204</u></u>	<u><u>300.693</u></u>

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


Fernando Siró
Representante Legal


Angela Galazza
Confadora

PICAVAL CASA DE VALORES S.A.

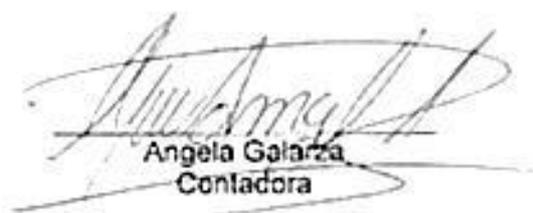
**CONCILIACIÓN ENTRE LA UTILIDAD NETA Y LOS
FLUJOS PROVISTOS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2017	2016
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año antes de impuesto a la renta		512.564	223.151
Transacciones que no representan desembolso de efectivo			
Depreciaciones	11	14.303	19.677
Amortizaciones		9.276	4.919
Provisión jubilación patronal y desahucio	17	8.291	19.323
Provisión para cuentas dudosas	8	161	(2.611)
Participación trabajadores	13	90.452	39.380
		<u>635.047</u>	<u>303.839</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		27.278	(34.709)
Cuentas por pagar		17.119	17.833
Beneficios empleados		5.363	29.753
Impuestos por pagar		74.030	30.168
Participación trabajadores		(51.072)	6.478
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>707.765</u>	<u>352.362</u>

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



Fernando Simo
Representante Legal



Angela Galarza
Contadora