

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas y Miembros del Directorio de  
Picaval Casa de Valores S.A.:

### **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 2018 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Picaval Casa de Valores S.A. al 31 de diciembre del 2018, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador.

### **Fundamentos de la opinión**

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA) y las disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en este informe en la sección *"Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros"*. Somos independientes de Picaval Casa de Valores S.A. de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA por sus siglas en inglés) y las disposiciones de independencia de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dicho Código. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

### **Asunto de énfasis**

Tal como se menciona en la Nota 16 a los estados financieros adjuntos, con fecha 20 de diciembre de 2018, la Compañía recibió el oficio No. SCVS-IRQ-DRMV-SC-20018-00099717-0 por parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante el cual comunicó sus observaciones sobre asuntos operativos, legales y contables - financieros como parte de su revisión de control efectuada durante el año 2018. La Compañía dio respuesta a dicho oficio con fecha 17 de enero del 2019. Hasta la fecha de emisión de este informe la Compañía no ha recibido respuesta o solicitud de aclaración adicional. Nuestra opinión no es modificada con respecto a este asunto.

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembros, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Consulte en [www.deloitte.com/ec/conozcanos](http://www.deloitte.com/ec/conozcanos) la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembros.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

© [2018] [Deloitte & Touche Ecuador C.A. S.A.]

## **Otro asunto**

Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2017 fueron examinados por otros auditores quienes emitieron un informe sin salvedades el 23 de marzo del 2018.

## **Información presentada en adición a los estados financieros**

La Administración es responsable por la preparación de información adicional, la cual comprende el Informe anual de los Administradores a la Junta de Accionistas, pero no incluye el juego completo de estados financieros y nuestro informe de auditoría. Se espera que dicha información sea puesta a nuestra disposición con posterioridad a la fecha de este informe.

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 el Informe anual de los Administradores a la Junta de Accionistas y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si de otra forma parecería estar materialmente incorrecta.

Una vez que leamos el Informe anual de los Administradores a la Junta de Accionistas, si concluimos que existe un error material en esta información, tenemos la obligación de reportar dicho asunto.

## **Responsabilidad de la administración y de los encargados del gobierno de la Compañía por los estados financieros**

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF aprobadas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (Nota 3), y del control interno determinado por la Administración como 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, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y el uso de la base contable de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o cesar sus operaciones, o bien, no tenga otra alternativa realista que hacerlo.

La Administración y los Encargados del Gobierno, son responsables de la supervisión del proceso de reporte financiero de la Compañía.

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

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener 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 incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIA), detectará siempre un error material cuando este exista. Errores pueden surgir debido a fraude o error y son considerados materiales si,

individualmente o en su conjunto, pueden razonablemente preverse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros. Como parte de una auditoría efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y ejecutamos 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 fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o vulneración del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración es razonable.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluir si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría a las respectivas revelaciones en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, expresar una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría, sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden ocasionar que la Compañía deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía respecto a, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos, así como cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

*Deloitte & Touche*

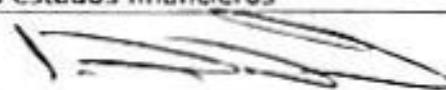
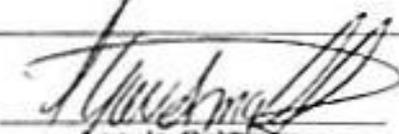
Quito, Marzo 28, 2019  
Registro No. 019

Santiago Sánchez  
Socio  
Licencia No. 25292

**PICAVAL CASA DE VALORES S.A.****ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

| <b>ACTIVOS</b>  | <b>Notas</b> | <b>31/12/18</b>          | <b>31/12/17</b>  |
|---|--------------|--------------------------|------------------|
|   |              | <b>(en U.S. dólares)</b> |                  |
| <b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>  |              |                          |                  |
| Efectivo y bancos   | 5            | 369,172                  | 785,204          |
| Inversiones en activos financieros                                  | 6            | 459,089                  | 502,086          |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar           | 7            | 67,670                   | 96,331           |
| Impuestos corrientes  | 10           | <u>47,644</u>            | <u>49,202</u>    |
| Total activos corrientes  |              | <u>943,575</u>           | <u>1,432,823</u> |
| <b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>                                       |              |                          |                  |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar           | 7            | 8,315                    |                  |
| Propiedades, adecuaciones y equipos                                 | 8            | 206,342                  | 202,742          |
| Activos intangibles   |              | 7,316                    | 13,353           |
| Impuestos diferidos   | 10           | 2,547                    |                  |
| Otros activos   | 9            | <u>34,711</u>            | <u>34,269</u>    |
| Total activos no corrientes   |              | <u>259,231</u>           | <u>250,364</u>   |
| <b>TOTAL</b>  |              | <b>1,202,806</b>         | <b>1,683,187</b> |
| <b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>   |              |                          |                  |
| <b>PASIVOS CORRIENTES:</b>  |              |                          |                  |
| Cuentas por pagar   |              | 21,644                   | 41,313           |
| Obligaciones acumuladas   |              | 15,401                   | 104,793          |
| Impuestos corrientes  | 10           | <u>147</u>               | <u>97,161</u>    |
| Total pasivo corriente  |              | <u>37,192</u>            | <u>243,267</u>   |
| <b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>                                       |              |                          |                  |
| Obligaciones por beneficios definidos y total pasivos no corrientes | 11           | <u>93,595</u>            | <u>84,949</u>    |
| Total pasivos   |              | <u>130,787</u>           | <u>328,216</u>   |
| <b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>                               |              |                          |                  |
| Capital social  | 12           | 423,144                  | 423,144          |
| Reserva legal   |              | 174,034                  | 174,035          |
| Utilidades retenidas  |              | <u>474,841</u>           | <u>757,792</u>   |
| Total patrimonio  |              | <u>1,072,019</u>         | <u>1,354,971</u> |
| <b>TOTAL</b>  |              | <b>1,202,806</b>         | <b>1,683,187</b> |

Ver notas a los estados financieros

  
María del Carmen Astudillo  
Gerente General  
Angeles Galarza  
Contadora General

- 4 -

**PICAVAL CASAS DE VALORES S.A.****ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

|   | <u>Notas</u> | <u>31/12/18</u>          | <u>31/12/17</u>  |
|---|--------------|--------------------------|------------------|
|   |              | <u>(en U.S. dólares)</u> |                  |
| Ingresos por comisiones ganadas                                       |              | 771,847                  | 1,372,373        |
| Ingresos financieros  | 13           | 96,762                   | 18,045           |
| Ingresos por dividendos   |              | 56,879                   | 8,111            |
| Ingresos por asesoría   |              | 176,288                  | 109,625          |
| Ingresos por administración de portafolio                             |              | 117,942                  | 154,585          |
| Otros ingresos  |              | 7,370                    | 47,883           |
| Gastos por beneficios a empleados                                     | 14           | (564,668)                | (628,229)        |
| Honorarios y servicios  |              | (404,164)                | (296,950)        |
| Depreciaciones  | 8            | (14,585)                 | (14,303)         |
| Suministros y materiales  |              | (6,016)                  | (6,696)          |
| Servicios básicos   |              | (22,533)                 | (25,410)         |
| Impuestos y contribuciones  |              | (61,543)                 | (83,190)         |
| Mantenimiento y reparaciones  |              | (22,512)                 | (21,712)         |
| Gastos de viaje   |              | (11,451)                 | (8,581)          |
| Gasto publicidad  |              | (38,786)                 | (22,166)         |
| Arrendamientos  |              | (16,865)                 | (17,621)         |
| Gastos financieros  |              | (6,404)                  | (4,067)          |
| Amortizaciones  |              | (9,408)                  | (9,276)          |
| Otros   |              | (43,362)                 | (59,857)         |
| <b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>                          |              | <u>4,791</u>             | <u>512,564</u>   |
| Ingreso (gasto) impuesto a la renta:                                  | 10           |                          |                  |
| Corriente   |              | (18,237)                 | (127,679)        |
| Diferido  |              | 2,547                    |                  |
| Total   |              | <u>(15,690)</u>          | <u>(127,679)</u> |
| <b>(PÉRDIDA) UTILIDAD DEL AÑO</b>                                     |              | <u>(10,899)</u>          | <u>384,885</u>   |
| <b>OTRO RESULTADO INTEGRAL:</b>                                       |              |                          |                  |
| <i>Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:</i> |              |                          |                  |
| Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos            |              | <u>7,947</u>             | <u>13,142</u>    |
| <b>TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO</b>                               |              | <u>(2,952)</u>           | <u>398,027</u>   |

Ver notas a los estados financieros

  
Maria del Carmen Astudillo  
Gerente General  
Angela Galarza  
Contadora General

- 5 -

**PICAVAL CASA DE VALORES S.A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

|                                   | Capital social | Reserva Legal | Utilidades Retenidas<br>Otros resultados integrales<br>(en U.S. dólares) | Distribuidos | Total     |
|-----------------------------------|----------------|---------------|--|--------------|-----------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2016 | 423,144        | 135,546       | 18,175   | 543,663      | 1,120,528 |
| Utilidad del año                  |                |               |  | 384,885      | 384,885   |
| Apropiación reserva legal         |                | 38,489        |  | (38,489)     | -         |
| Pago de dividendos                |                |               |  | (157,106)    | (157,106) |
| Otros                             |                |               |  | (6,478)      | (6,478)   |
| Otro resultado Integral           |                |               | 13,142   |              | 13,142    |
| Saldos al 31 de diciembre de 2017 | 423,144        | 174,035       | 31,317   | 726,475      | 1,354,971 |
| Pérdida del año                   |                |               |  | (10,899)     | (10,899)  |
| Pago de dividendos                |                |               |  | (280,000)    | (280,000) |
| Otro resultado Integral           |                |               | 7,947  |              | 7,947     |
| Saldos al 31 de diciembre de 2018 | 423,144        | 174,035       | 39,264   | 435,576      | 1,072,019 |

Ver notas a los estados financieros

  
 Maria del Carmen Astudillo  
 Gerente General

  
 Angela Gárra  
 Contadora General

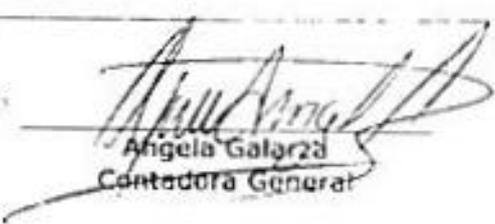
**PICAVAL CASA DE VALORES S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

|   | <u>Notas</u> | <u>31/12/18</u><br><u>(en U.S. dólares)</u> | <u>31/12/17</u> |
|---|--------------|---|-----------------|
| <b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>  |              |   |                 |
| Recibido de clientes por comisiones, dividendos y venta de activos financieros                          |              | 1,169,983                                   | 1,696,156       |
| Pagos a proveedores y a empleados   |              | (1,218,169)                                 | (1,104,324)     |
| Venta (compra) de inversiones en activos financieros  |              | 42,997                                      | (63,712)        |
| Otros ingresos netos  |              | 7,370                                       | 41,902          |
| Otras entradas  |              |   | 74,030          |
| Impuesto a la renta pagado  | 10           | (119,162)                                   |                 |
| Efectivo neto de actividades de operación   |              | (116,981)                                   | 644,052         |
| <b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>  |              |   |                 |
| Adquisición de propiedades, adecuaciones y equipo y efectivo neto utilizado en actividades de inversión | 7            | (19,051)                                    | (2,436)         |
| <b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>   |              |   |                 |
| Dividendos pagados y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento                           |              | (280,000)                                   | (157,105)       |
| <b>EFFECTIVO Y BANCOS:</b>  |              |   |                 |
| Incremento (disminución) neta en efectivo y bancos  |              | (416,032)                                   | 484,511         |
| Saldos al comienzo del año  |              | 785,204                                     | 300,693         |
| SALDOS AL FIN DEL AÑO   |              | 369,172                                     | 785,204         |

Ver notas a los estados financieros

  
Maria del Carmen Astudillo  
Gerente General

  
Angela Galarza  
Contadora General

