

# **Picaval Casa de Valores S.A.**

*Estados Financieros por el Año Terminado el  
31 de Diciembre del 2019 e Informe de los  
Auditores Independientes*

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

### **ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

<b><u>Contenido</u></b>	<b><u>Página</u></b>
Informe de los auditores independientes	1
Estado de situación financiera	4
Estado de resultado integral	5
Estado de cambios en el patrimonio	6
Estado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros	8

#### **Abreviaturas:**

<b>CINIIF</b>	<b>Interpretación del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera</b>
<b>FV</b>	<b>Valor razonable (Fair value)</b>
<b>FVR</b>	<b>Valor razonable (Fair value) con cambios en resultados</b>
<b>FVORI</b>	<b>Valor razonable (Fair value) con cambios en otro resultado integral</b>
<b>IASB</b>	<b>Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad</b>
<b>IESBA</b>	<b>Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores</b>
<b>IVA</b>	<b>Impuesto al Valor Agregado</b>
<b>NIA</b>	<b>Normas Internacionales de Auditoría</b>
<b>NIC</b>	<b>Normas Internacionales de Contabilidad</b>
<b>NIIF</b>	<b>Normas Internacionales de Información Financiera</b>
<b>SPP1</b>	<b>Solamente pagos de principal e intereses</b>
<b>SRI</b>	<b>Servicio de Rentas Internas</b>
<b>US\$</b>	<b>U.S. dólares</b>

---

## **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. (la "Compañía") que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2019 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 2019, 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.

### **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.

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía ("DTTL"), su red de firmas miembro, y a sus entidades relacionadas. DTTL y cada una de sus firmas miembro son entidades legalmente separadas e independientes. DTTL (también denominada "Deloitte Global") no presta servicios a clientes. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y de sus firmas miembro puede verse en el sitio web [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about).

© 2019 | Deloitte Touche Tohmatsu Limited.

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 cuando esté disponible 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 la Administración 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 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 (NIA), 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.
- Evaluamos 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, concluimos 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, Abril 30, 2020  
Registro No. 019

*Santiago Sánchez*  
Santiago Sánchez  
Socio  
Licencia No. 25292

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

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

---

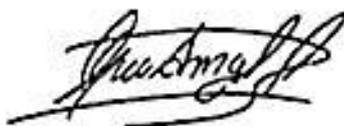
<b>ACTIVOS</b>	<b>Notas</b>	<b>31/12/19</b>	<b>31/12/18</b>
		<b>(en U.S. dólares)</b>	
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Efectivo y bancos	5	493,643	369,172
Inversiones en activos financieros	6	469,299	459,089
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	7	87,432	67,670
Activos por impuestos corrientes	13	<u>76,062</u>	<u>47,644</u>
Total activos corrientes		<u>1,126,436</u>	<u>943,575</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	7	8,877	8,315
Propiedades, adecuaciones y equipos	8	207,507	206,342
Activos intangibles		1,984	7,316
Activos por derechos de uso	9	81,558	
Activos por impuestos diferidos		4,830	2,547
Otros activos	10	<u>35,065</u>	<u>34,711</u>
Total activos no corrientes		<u>339,821</u>	<u>259,231</u>
<b>TOTAL</b>		<b>1,466,257</b>	<b>1,202,806</b>

Ver notas a los estados financieros

---

María del Carmen Astudillo  
Gerente General

<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>31/12/19</u></b>	<b><u>31/12/18</u></b>
		<b>(en U.S. dólares)</b>	
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Cuentas por pagar	11	317,015	21,644
Obligaciones acumuladas		19,532	15,401
Pasivos por arrendamiento	12	37,126	
Pasivos por impuestos corrientes	13	<u>5,564</u>	<u>147</u>
Total pasivos corrientes		<u>379,237</u>	<u>37,192</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Pasivos por arrendamiento	12	46,639	
Obligaciones por beneficios definidos	14	<u>31,229</u>	<u>93,595</u>
Total pasivos no corrientes		<u>77,868</u>	<u>93,595</u>
Total pasivos		<u>457,105</u>	<u>130,787</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	15	423,144	423,144
Reserva legal		178,516	174,034
Utilidades retenidas		<u>407,492</u>	<u>474,841</u>
Total patrimonio		<u>1,009,152</u>	<u>1,072,019</u>
TOTAL		<u>1,466,257</u>	<u>1,202,806</u>



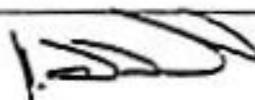
Angela Galarza  
Contadora General

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

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

		Año terminado	
	<u>Notas</u>	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
		(en U.S. dólares)	
Ingresos por comisiones ganadas		818,361	771,847
Ingresos por asesoría		154,635	176,288
Ingresos por administración de portafolio		117,957	117,942
Ingresos por dividendos		48,689	56,879
Ingresos financieros	16	11,000	96,762
Otros ingresos		62,169	7,370
Gastos por beneficios a empleados	17	(634,744)	(564,668)
Honorarios y servicios		(294,775)	(404,164)
Gasto publicidad		(43,979)	(38,786)
Impuestos y contribuciones		(40,980)	(61,543)
Depreciaciones	8, 9	(36,358)	(14,585)
Servicios básicos		(24,240)	(22,533)
Mantenimiento y reparaciones		(17,878)	(22,512)
Gastos de viaje		(17,592)	(11,451)
Gastos financieros		(12,989)	(6,404)
Arrendamientos		(8,136)	(16,865)
Suministros y materiales		(6,288)	(6,016)
Amortizaciones		(5,894)	(9,408)
Otros		<u>(21,545)</u>	<u>(43,362)</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>		<u>47,413</u>	<u>4,791</u>
Ingreso (gasto) por impuesto a la renta:	13		
Corriente		(2,593)	(18,237)
Diferido		<u>2,283</u>	<u>2,547</u>
Total		<u>(310)</u>	<u>(15,690)</u>
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL AÑO</b>		<u>47,103</u>	<u>(10,899)</u>
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL:</b>			
<i>Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:</i>			
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos	14	<u>3,754</u>	<u>7,947</u>
<b>TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO</b>		<u>50,857</u>	<u>(2,952)</u>

Ver notas a los estados financieros

  
María del Carmen Astudillo  
Gerente General

  
Angela Galarza  
Contadora General

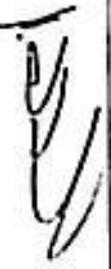
- 5 -

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

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

	Capital Social	Reserva legal	... Utilidades retenidas ... Otros resultados integrales (en U.S. dólares)	Distribuidos	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2017	423,144	174,034	31,317	726,476	1,354,971
Pérdida del año				(10,899)	(10,899)
Pago de dividendos				(280,000)	(280,000)
Otro resultado Integral del año			7,947		7,947
Saldos al 31 de diciembre del 2018	423,144	174,034	39,264	435,577	1,072,019
Utilidad del año				47,103	47,103
Pago de dividendos				(113,724)	(113,724)
Transferencia		4,482		(4,482)	
Otro resultado Integral del año			3,754		3,754
Saldos al 31 de diciembre del 2019	423,144	178,516	43,018	364,474	1,009,152

Ver notas a los estados financieros



María del Carmen Astudillo  
Gerente General



Angela Galarza  
Contadora General

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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

	<b>Notas</b>	<b>Año terminado</b>	
		<b>31/12/19</b>	<b>31/12/18</b>
		<b>(en U.S. dólares)</b>	
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>			
Recibido de clientes por comisiones, asesoría, administración de portafolio y dividendos		1,147,461	1,169,983
Pagos a proveedores y empleados		(853,964)	(1,218,169)
Venta (compra) de inversiones en activos financieros			42,997
Otros ingresos		8,050	7,370
Efectivo generado por las operaciones		301,547	2,181
Impuesto a la renta pagado	13	(21,538)	(119,162)
Efectivo neto de actividades de operación		<u>280,009</u>	<u>(116,981)</u>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>			
Adquisición de propiedades, adecuaciones y equipo y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	8	<u>(18,429)</u>	<u>(19,051)</u>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>			
Dividendos pagados		(113,724)	(280,000)
Pagos de obligaciones por arrendamientos		(17,580)	
Pagos de intereses por arrendamientos		<u>(5,805)</u>	
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		<u>(137,109)</u>	<u>(280,000)</u>
<b>EFFECTIVO Y BANCOS:</b>			
Incremento (disminución) neto en efectivo y bancos	5	124,471	(416,032)
Saldos al comienzo del año		<u>369,172</u>	<u>785,204</u>
<b>SALDOS AL FIN DEL AÑO</b>		<u>493,643</u>	<u>369,172</u>

Ver notas a los estados financieros

  
\_\_\_\_\_  
María del Carmen Astudillo  
Gerente General

  
\_\_\_\_\_  
Angela Galarza  
Contadora General