

Pichincha Casa de Valores Picaval S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(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. Marco Normativo

De acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías según Resolución No.08.G.DSC.010 publicada en el Registro Oficial No. 498 de 31 de diciembre del 2008, se dispuso la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012. De acuerdo al cronograma establecido para la aplicación de las NIIF dispuesto en la resolución antes mencionada, la Casa de Valores adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del año 2010. Las normas aplicables son las vigentes y traducidas al español de las IFRS o International Financial Reporting Standard (en inglés), creadas por la International Accounting Standards Board.

4. Cambios en políticas contables

A partir del 1 de enero 2013 existen normas nuevas y revisadas vigentes para el período anual comenzado en dicha fecha, un detalle de la información sobre estas normas que afectaron a los estados financieros de la Casa de Valores se presenta a continuación:

- NIIF 13 “Medición a Valor Razonable”

Aclara la definición de valor razonable y ofrece orientación relacionada y revelaciones mejoradas sobre las mediciones a valor razonable. No afecta a las partidas que se deben medir a valor razonable. El alcance de la IFRS 13 es amplio y se aplica tanto para partidas financieras como para partidas no financieras para las cuales otras normas requieren o permiten mediciones a valor razonable o revelaciones sobre las mediciones a valor razonable, excepto en ciertas circunstancias.

La NIIF 13 se aplica prospectivamente para períodos anuales que inician el o después del 1 de enero de 2013. Sus requerimientos de revelación no necesitan ser aplicados a la información comparativa en el primer año de aplicación. No obstante, la Casa de Valores ha incluido como información comparativa las revelaciones de la NIIF 13 que anteriormente requería la NIIF 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar” (véase nota 10 y 22 a los estados financieros adjuntos).

- Modificaciones a la NIC 19 “Beneficios a los empleados”

Las modificaciones a la NIC 19 incluyen diversos cambios sobre la contabilización de beneficios a empleados, los más significativos relacionados con los planes de beneficios definidos, dichas modificaciones son:

- a) Elimina el ‘método de corredor’, requiriendo que las entidades reconozcan las remediciones (incluyendo las pérdidas y ganancias actuariales) en el período que se originan en otro utilidad integral.
- b) Cambios a la medición y presentación de ciertos componentes del costo por beneficios definidos. El monto neto en resultados es afectado por la exclusión de los componentes del rendimiento esperado de los activos del plan y el

Pichincha Casa de Valores Picaval S. A.

costo por interés, que son reemplazados por el gasto/ingreso neto por intereses sobre el pasivo/activo neto de los beneficios definidos.

- c) Mejora los requerimientos de revelación, incluyendo información acerca de las características de los planes por beneficios definidos y los riesgos a los que las entidades se exponen a través de la participación en ellos.

La NIC 19 se ha aplicado retrospectivamente de acuerdo con sus disposiciones transitorias, sin que hayan existido ajustes a sus saldos iniciales ya que no se utilizó anteriormente el método del corredor (véase nota 22).

5. 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 vigentes y traducidas al español de las IFRS o International Financial Reporting Standard (en inglés), creadas por la International Accounting Standards Board, conforme lo requiere la Superintendencia de Compañías y la Intendencia del Mercado de Valores.

6. Políticas Contables

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros individuales:

a) 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 a valor razonable con cambio en resultados.

b) 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.

c) 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

Pichincha Casa de Valores Picaval S. A.

proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

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

- Mediciones a valor razonable

La Administración utiliza las cotizaciones de la última negociación en las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil, para los diferentes instrumentos que posee según corresponda.

- Estimación de las vidas útiles y valores residuales de las propiedades, muebles y equipos, y activos intangibles

La determinación de las vidas útiles de los componentes de vida útil definida involucra juicios y supuestos que podrían ser afectados si cambian las circunstancias. La administración revisa estos supuestos en forma periódica y los ajusta en base prospectiva en el caso de identificarse algún cambio.

Sin embargo, los resultados reales pueden variar debido a obsolescencia técnica, en especial en lo que se refiere a software y equipo informático.

El valor residual y la vida útil de un activo se revisarán, como mínimo, al término de cada periodo anual y, si las expectativas difirieren de las estimaciones previas, los cambios se contabilizarán como un cambio en una estimación contable de modo prospectivo.

- Suposiciones e hipótesis actuariales utilizadas en el cálculo de los beneficios a empleados

La estimación de la Administración de la OBD se basa en un número de supuestos críticos tales como tasas de inflación, mortalidad, tasa de descuento y la consideración de incrementos futuros en salarios. Las variaciones de estos supuestos pueden impactar el monto de la OBD y el correspondiente gasto anual por beneficios definidos (el análisis se proporciona en la nota 22).

- Estimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos y tasas fiscales

El monto por el cual un activo por impuesto diferido puede ser reconocido se basa en la evaluación de la probabilidad de tener utilidades fiscales futuras por las cuales los activos por impuestos diferidos del Grupo se pueden utilizar. En adición se requiere juicio significativo el evaluar el impacto de ciertos límites legales o económicos o incertidumbres en las diferentes jurisdicciones fiscales.

Estas estimaciones y juicios se realizaron en función a la mejor información disponible sobre los hechos analizados al 31 de diciembre de 2013 y 2012,

Pichincha Casa de Valores Picaval S. A.

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.

d) 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.

e) 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 todos los riesgos sustanciales y beneficios 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, activos y pasivos mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros disponibles para su venta y pasivos a valor razonable. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos y pasivos financieros.

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 que posee la Casa de Valores 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

Pichincha Casa de Valores Picaval S. A.

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.

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, ya que son operaciones efectuadas de acuerdo con las prácticas comerciales y las condiciones normales dentro de los negocios por lo que no incluyen operaciones de financiamiento.

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 21 clientes activos en el 2013 (17 clientes activos en el 2012).

Las cuentas por cobrar a relacionadas se registran al costo debido a que representan principalmente anticipos por servicios.

iv) Pasivos financieros

Los pasivos financieros de la Casa de Valores incluyen acreedores comerciales los cuales son instrumentos financieros no derivados, mantenidos al costo amortizado, sin embargo, debido a que no existen

Pichincha Casa de Valores Picaval S. A.

operaciones de financiamiento con sus acreedores las mismas no generan intereses, por lo que se contabilizan al valor del servicio de acuerdo a la factura recibida.

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.

f) 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.

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 si corresponden a mantenimientos normales y que no amplían la vida útil del activo son reconocidos en el estado de resultados cuando ocurren.

i) Propiedad

El costo de la propiedad fue determinado en referencia al importe del avalúo practicado por un perito calificado a la fecha de conversión a NIIF, sin embargo, dicho valor fue considerado por la Casa de Valores 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 posterior 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.

g) 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

Pichincha Casa de Valores Picaval S. A.

función de la vida útil y el valor residual estimado de los respectivos activos, de acuerdo las siguientes estimaciones:

	<u>Valor residual</u>	<u>Vida útil</u>
Edificios		
Estructura y parqueadero	13%	50 años
Instalaciones		10 años
Adecuaciones e instalaciones		20 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.

h) 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.

Pichincha Casa de Valores Picaval S. A.

i) 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.

Planes de Beneficios Definidos

Beneficios Post – empleo – Jubilación Patronal y Desahucio

En los planes de prestación definida de la Casa de Valores, el importe de la pensión que recibirá un empleado al jubilarse se define por referencia al tiempo de servicio del empleado y el salario final que éste tenga, considerando que el beneficio se entrega a los trabajadores que hayan laborado por veinte (bajo ciertas condiciones como el despido por parte del patrono) o veinticinco años o más años dentro de la Casa de Valores de manera continuada o ininterrumpida.

El pasivo reconocido en el estado de situación financiera de los planes de beneficios definidos es el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos (OBD) en la fecha de cierre.

La administración de la Casa de Valores estima la OBD anualmente con la ayuda de expertos independientes calificados localmente para el efecto, los cuales se basan en las tasas estándar de inflación, las tasas de rotación del personal, la tasa de crecimiento de los salarios y la mortalidad. Los factores de descuento se determinan cerca de cierre de cada año con referencia a la tasa del 7% de los bonos de gobierno a 12 años plazo, publicado por el Banco Central del Ecuador en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones registradas para los empleados hasta su vencimiento.

El efecto de las nuevas mediciones (incluyendo las ganancias y pérdidas actuariales) que surgen en el periodo se reconocen en otro resultado integral a partir del año 2013, el efecto del costo laboral del servicio actual por beneficios definidos se incluye en gastos de personal, mientras que el gasto financiero neto en el pasivo por beneficios definidos se incluye en los gastos financieros.

j) 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

Pichincha Casa de Valores Picaval S. A.

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.

k) 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.

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.

Pichincha Casa de Valores Picaval S. A.

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.

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

m) 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.

Pichincha Casa de Valores Picaval S. A.

n) 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.

o) Clasificación de saldos en corriente y no corriente

En el estado de situación financiera adjunto, los saldos se clasifican como corrientes y no corrientes.

La Casa de Valores clasificó y presentó a un activo como corriente cuando satisfizo alguno de los siguientes criterios:

- i) se esperaba consumir, en el transcurso del ciclo normal de la operación de la entidad;
- ii) se mantenía fundamentalmente con fines de negociación;
- iii) se esperaba realizar dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha de balance; o
- iv) se trataba de efectivo u otro medio equivalente al efectivo (tal como se define en la NIC 7), cuya utilización no estaba restringida, para ser intercambiado o usado para cancelar un pasivo, al menos dentro de los doce meses siguientes a la fecha de balance.

Todos los demás activos se clasificaron como no corrientes.

Adicionalmente, los pasivos se clasificaron y presentaron como corrientes, cuando satisficieron alguno de los siguientes criterios:

- i) se esperaban liquidar en el ciclo normal de la operación de la entidad;
- ii) se mantenían fundamentalmente para negociación;
- iii) debían liquidarse dentro del periodo de doce meses desde la fecha de balance; o
- iv) la Casa de Valores no tenía un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha de los estados financieros.

Pichincha Casa de Valores Picaval S. A.

Todos los demás pasivos fueron clasificados como no corrientes.

De acuerdo a lo establecido en la NIC 1, el ciclo normal de la operación de una entidad es el período de tiempo que transcurre entre la adquisición de los activos materiales, que entran en el proceso productivo, y la realización de los productos en forma de efectivo o equivalentes al efectivo. En el caso de la Casa de Valores se ha considerado un ciclo operativo de 12 meses.

p) Estado del resultado integral

El estado del resultado integral del período fue preparado presentando todas las partidas de ingresos, gastos y otro resultado integral en un único estado.

Se presenta por separado los ingresos operacionales de los otros ingresos del período.

Las partidas de gastos han sido expuestas teniendo en cuenta su función.

7. 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 2013:

- **NIIF 9 sobre Instrumentos financieros (modificada en 2013)**, emitida en noviembre de 2009 y modificada en octubre de 2010 y noviembre de 2013, respectivamente. Introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y para la baja de estos activos y pasivos. La NIIF 9 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. El efecto más significativo de la NIIF 9 en relación a clasificación y medición de pasivos financieros se refiere a la contabilización de los cambios en el valor razonable de pasivos financieros (designados como pasivo financieros al valor razonable con cambios en resultados) atribuibles a cambios en el riesgo crediticio de dicho pasivo. 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. En noviembre de 2013, el IASB hizo disponibles con mayor rapidez, los requerimientos de la NIIF 9 que abordan el riesgo de crédito propio, permitiendo que esos requerimientos se apliquen sin emplear los otros requerimientos de la NIIF 9 al mismo tiempo. De igual manera, en noviembre de 2013 el IASB añadió a la NIIF 9 los requerimientos relacionados con la contabilidad de coberturas.

Pichincha Casa de Valores Picaval S. A.

En su modificación a la NIIF 9 de noviembre de 2013, el IASB removi6 la fecha de vigencia que habfa establecido para la misma, dejando simplemente a esta norma disponible para que la emplee la entidad que asf lo decida. Si una entidad decidiera aplicar la NIIF 9 en lugar de la NIC 39, deber6 aplicarla de forma integral, a excepci6n de lo mencionado sobre la presentaci6n de los cambios en el valor razonable de un pasivo designado como a valor razonable con cambios en resultados. La administraci6n del Grupo no espera que estos nuevos requerimientos afecten las cifras de sus estados financieros consolidados.

- **Compensaci6n de activos financieros y pasivos financieros - Modificaciones a la NIC 32 y de la NIIF 7**, emitida en diciembre de 2011, derog6 el p6rrafo GA38 y a6nadi6 los p6rrafos GA38A a GA38F. Una entidad aplicar6 esas modificaciones a periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014. Una entidad aplicar6 esas modificaciones de forma retroactiva. Se permite su aplicaci6n anticipada. Si una entidad aplica esas modificaciones a partir de una fecha anterior, revelar6 ese hecho y tambi6n revelar6 la informaci6n requerida en la enmienda "Informaci6n a revelar - Compensaci6n de activos financieros y pasivos financieros - Modificaciones a la NIIF 7", emitida en diciembre de 2011. La administraci6n del Grupo no espera que estos nuevos requerimientos afecten las cifras de sus estados financieros consolidados.
- **CINIIF 21 – Grav6menes**, En mayo de 2013 el IASB aprob6 la Interpretaci6n del CINIIF 21 Grav6menes, que interpreta a la NIC 37 Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes, para el reconocimiento de las obligaciones que surgen de las legislaciones fiscales diferentes a aquellas que graban ganancias tributarias. Esta interpretaci6n es de aplicaci6n obligatoria para los periodos iniciados a partir del 1 de enero de 2014, y admite su aplicaci6n anticipada. La administraci6n del Grupo no espera que estos nuevos requerimientos afecten las cifras de sus estados financieros consolidados.
- **Informaci6n a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros - Modificaciones a la NIC 36**, en mayo de 2013 el IASB public6 la enmienda "Informaci6n a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros - Modificaciones a la NIC 36". Cuando el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) emiti6 la NIIF 13 Medici6n del Valor Razonable, decidi6 modificar la NIC 36 para requerir que se revele informaci6n sobre el importe recuperable de activos que presentan deterioro de valor si ese importe se basa en el valor razonable menos los costos de disposici6n. Las modificaciones emitidas en este documento alinean los requerimientos de informaci6n a revelar de la NIC 36 con la intenci6n original del IASB al emitir la NIIF 13. Por la misma raz6n, el IASB tambi6n ha modificado la NIC 36 para requerir informaci6n adicional sobre la medici6n del valor razonable, cuando el importe recuperable de los activos que presentan deterioro de valor se basa en el valor razonable menos los costos de disposici6n, de forma congruente con los requerimientos de informaci6n a revelar para los activos que presentan deterioro de valor en los PCGA de los EE.UU. Una entidad aplicar6 esas modificaciones de forma retroactiva a los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014. Se permite su aplicaci6n anticipada. La administraci6n del Grupo no espera que estos

Pichincha Casa de Valores Picaval S. A.

nuevos requerimientos afecten las cifras de sus estados financieros consolidados.

- **Planes de beneficios definidos: Aportaciones de los Empleados - Modificaciones a la NIC 19**, en noviembre de 2013, el IASB modificó los requerimientos de la NIC 19 sobre aportaciones de los empleados o de terceros que están vinculadas al servicio. A partir de esta modificación, si el importe de las aportaciones es independiente del número de años de servicio, se permite que una entidad reconozca estas aportaciones como una reducción en el costo del servicio en el periodo en el que se presta el servicio relacionado, en lugar de atribuir las aportaciones a los periodos de servicio. Una entidad aplicará esas modificaciones a los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2014 de forma retroactiva de acuerdo con la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores. Se permite su aplicación anticipada. Si una entidad aplicase las modificaciones en un periodo que comience con anterioridad, revelará este hecho. Con relación a esta norma la administración del Grupo se encuentra evaluando los posibles impactos que estos nuevos requerimientos puedan tener sobre las cifras de sus estados financieros consolidados.

8. 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.

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

Pichincha Casa de Valores Picaval S. A.

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.

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.

Pichincha Casa de Valores Picaval S. A.

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\$4.2967 al 31 de diciembre de 2013. 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.
- 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.

9. Efectivo en caja y bancos

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 el saldo en efectivo en caja y bancos se compone como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Caja	100	90
Instituciones financieras del país (1)	217.546	395.841
Total	217.646	395.931

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

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 no existen saldos restringidos para su uso dentro del efectivo en caja y bancos.

Pichincha Casa de Valores Picaval S. A.

10. 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 2013 y 2012 fue como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Fondos administrados de inversión (1)	200.948	
Acciones de Compañías: (2)		
Banco Bolivariano S. A.	33	26
Hotel Colón Internacional S. A.	165	118
Conjunto Clínico Nacional CONCLINA C. A.	115	121
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A.	240	237
Industrias Ales S. A.	110	126
Holcim Ecuador S. A.	140	2.860
Banco de Guayaquil S. A.	406	364
Cervecería Nacional CN S. A.	172	170
Total	202.330	4.022

- (1) Las inversiones en fondos administrados de inversión está conformada por dos inversiones a corto plazo su valoración se la realiza considerando los estados de cuenta emitidos por los fondos de inversión, los cuales llevan las inversiones al valor razonable; un detalle de estas inversiones al 31 de diciembre del 2013, es como sigue:

	<u>Saldo</u>	<u>Administradora de Fondos</u>
Fondo de inversión administrado Centenario Repo	100.411	Fiducia
Fondo Real	100.537	Fideval
	200.948	

- (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.

Pichincha Casa de Valores Picaval S. A.

11. Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

El saldo de activos financieros mantenidos hasta el vencimiento al 31 de diciembre del 2013 y 2012 fue como sigue:

2013					
<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><u>Financieros</u></i>					
Banco Pichincha	Aval	175	28-abr-14	-	4.868
Banco Pichincha	Aval	168	27-may-14	-	4.381
Diners Club del Ecuador	Certificado de depósito	179	03-feb-14	6%	11.266
<i><u>No Financieros</u></i>					
Créditos Económicos	Obligaciones	379	17-mar-14	7%	5.050
Tía S.A.	Obligaciones	386	26-abr-14	7%	2.562
Tía S.A.	Obligaciones	322	26-abr-14	7%	4.962
Intereses					490
Total					33.580

2012					
<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><u>Financieros</u></i>					
Banco Pichincha	Aval	356	11-dic-2013	-	21.530
Diners Club del Ecuador	Certificado de depósito	284	21-jun-2013	6.40%	8.267
<i><u>No Financieros</u></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	7%	7.596
Servicio de Rentas Internas	Notas de crédito			-	1.034
Intereses					868
Total					103.871

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 el valor razonable de las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se acerca sustancialmente al valor en libros debido a que no existen descuentos o primas incluidas en las negociaciones de los valores y su recuperación es fundamentalmente al corto plazo.

Pichincha Casa de Valores Picaval S. A.

12. Cuentas por cobrar clientes

Los saldos de cuentas por cobrar clientes al 31 de diciembre del 2013 y 2012 fueron como siguen:

<u>Detalle</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Por contratos de administración (1)	31.722	15.630
Comisiones por asesoría financiera (2)	35.104	7.142
Provisión de deterioro por comisiones por cobrar (3)	(3.480)	(901)
Total	63.346	21.871

- (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.
- (3) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el siguiente es el movimiento de la provisión por deterioro por comisiones por cobrar:

<u>Detalle</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al inicio del año	901	860
Provisión cargada al gasto	2.579	41
Saldo al final del año	3.480	901

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 el valor razonable de las cuentas por cobrar se acerca sustancialmente al valor en libros debido a que no existen operaciones de financiamiento y su recuperación es fundamentalmente al corto plazo.

13. Préstamos a Terceros

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 del 2013 la Compañía no ha recibido el pago total de este préstamo y tiene vencido un saldo total de US\$25.283 incluyendo intereses (un saldo vigente de US\$60.881 en el año 2012. Al 31 de diciembre de 2013 ha generado un interés de US\$2.489 (US\$881 en el año 2012).

Pichincha Casa de Valores Picaval S. A.

14. Otras cuentas por cobrar

El saldo de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2013 y 2012 fueron como siguen:

<u>Detalle</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Anticipos (1)	2.566	52.048
Reembolso asesoría		7.628
Garantías (3)	9.516	2.016
Anticipo remuneración	7.948	1.372
Otras (2)	16.236	484
Total	37.196	63.548

- (1) Incluye en el 2012 principalmente un anticipo por US\$45.000 entregado en favor Inmodistripasal por concepto de adquisición de las nuevas oficinas donde funcionará la Casa de Valores.
- (2) En el 2013 incluye US\$2.016 por la garantía del arriendo de la oficina de Guayaquil y de una garantía por buen uso de anticipo US\$ 7.500, a Reybanpac S.A. (US\$2.016 en el año 2012 por la garantía de la oficina de Guayaquil).
- (3) Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el siguiente es el detalle de otras cuentas por cobrar:

<u>Detalle</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Otras suscripciones		484
Jacconsult Cia. Ltda. (i) (nota 21)	16.236	
Total	16.236	484

- (i) En el año 2013 la Compañía entregó un anticipo de US\$ 33.000, a Jacconsult Cia. Ltda por concepto de anticipo por una Asesoría Estratégica Gerencial el mismo que se encuentra respaldado por el contrato de servicios firmado el 22 de octubre del 2013, el saldo al final del periodo es de US\$16.236, ya que se liquidó parte del anticipo con un factura por el 50% del servicio.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 el valor razonable de las otras cuentas por cobrar se acerca sustancialmente al valor en libros debido a que los valores se liquidan principalmente al corto plazo.

Pichincha Casa de Valores Picaval S. A.

15. Propiedad, muebles y equipos - neto

Los movimientos de la propiedad, muebles y equipos al 31 de diciembre del 2013 y 2012 fueron como siguen:

2013						
	Saldo al inicio del año	Adiciones	Venta	Bajas		Saldo al Final del año
Depreciables						
Edificio		175.000				175.000
Muebles, enseres y equipos de oficina	73.663	2.415	(1.360)	(41.141)		33.577
Vehículo	15.019	18.000	(11.822)			21.197
Equipos de computación	55.488	5.234		(46.149)		14.573
Adecuaciones e instalaciones		28.014				28.014
Total costo	144.170	228.664	(13.183)	(87.290)		272.361
Depreciación acumulada						
Edificio		(1.523)				(1.523)
Muebles, enseres y equipos de oficina	(50.887)	(3.595)	1.360	41.141		(11.981)
Vehículos	(13.756)	(2.157)	11.822			(4.091)
Equipo de Computación	(46.003)	(5.375)		46.149		(5.228)
Adecuaciones e instalaciones		(1.634)				(1.634)
Total depreciación	(110.646)	(14.284)	13.182	87.290		(24.457)
Total	33.524	214.380	(0)	0		247.904

2012						
	Saldo al inicio del año	Adiciones	Venta	Ajustes	Reclasificación	Saldo al Final del año
No Depreciables						
Terreno (1)	96.510		(96.510)			
Depreciables						
Edificio (1)	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

(1) 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,

Pichincha Casa de Valores Picaval S. A.

por un valor de US\$214.127, esta transacción generó una utilidad de US\$12.221.

La depreciación de la propiedad, muebles y equipo se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil. Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en los activos (véase nota 6-g).

El cargo a resultados por concepto de depreciación de propiedad planta y equipo se registra dentro de los gastos de producción, comercialización y administración.

16. Activo intangible - neto

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 los activos intangibles se detallan a continuación:

<u>Detalle</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Licencias de software – neto	3.524	11.219
Cuota patrimonial - Quito	18.000	18.000
Cuota patrimonial - Guayaquil	18.000	18.000
Total	39.524	47.219

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el cargo a resultados por concepto de amortización de las licencias de software es de US\$ 7.696, y US\$14.887.

17. Otros activos no corrientes

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 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>2013</u>	<u>2012</u>
Garantías a la Corporación Civil Bolsa de Valores Quito (1)	14.228	30.000
Garantía a la Bolsa de Valores de Guayaquil	13.312	13.315
Total	27.540	43.315

(1) Al 31 de diciembre de 2013 la garantía entregada a la Bolsa de Valores de Quito constituida por dos cupones de capital de Tía S.A. enumerados desde la 563 a la 564 por un total de US\$ 5.000, (US\$2.500, cada una) y el valor de US\$9.228, en efectivo. Al 31 de diciembre de 2012 la garantía constituía 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).

Pichincha Casa de Valores Picaval S. A.

18. Acreedores comerciales

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el saldo de acreedores comerciales se compone de la siguiente manera:

<u>Detalle</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Comitentes	12.956	56.127
Proveedores y otros	21.512	3.585
Anticipos		5.000
Total	34.468	64.712

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 el valor razonable de las cuentas por pagar a acreedores comerciales se acerca sustancialmente al valor en libros debido a que no existen operaciones de financiamiento y su pago es fundamentalmente al corto plazo.

19. 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 22% aplicable a las utilidades gravables por el período comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre del 2013 (23% para el periodo comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre del 2012). La conciliación tributaria realizada por la Casa de Valores de acuerdo a las disposiciones legales vigentes en el 2013 y 2012 es la siguiente:

<u>Detalle</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	269.030	113.668
15% Participación trabajadores	40.354	20.697
Utilidad antes de impuesto a la renta	228.675	92.971
Más: Gastos no deducibles	35.105	26.135
Menos: Ingresos exentos	(320)	(12.221)
Base imponible impuesto a la renta	263.461	106.887
Impuesto a la renta causado 22% (23% en el 2012)	57.961	24.584
Anticipo del año anterior	11.064	14.618
Impuesto a la renta por pagar mayor entre el anticipo y el impuesto causado	57.961	24.584
(-) Retenciones en la fuente	22.666	18.614
Impuesto a pagar	35.295	5.970

Pichincha Casa de Valores Picaval S. A.

El gasto por impuesto a la renta corriente en el estado de resultados integrales 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:

	2013		2012	
	Valor	%	Valor	%
Tasa impositiva nominal	50.309	22,00%	21.384	23,00%
Más: gastos no deducibles	7.723	13,32%	6.011	6,47%
Menos: Ingresos exentos	(70)	(0,12%)	(2.811)	(3,02%)
Tasa impositiva efectiva	57.961	35,44%	24.584	26,44%

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el siguiente es el cargo a resultados por impuestos corrientes y diferidos del año:

Detalle	2013	2012
Gasto impuesto a la renta corriente	57.961	24.584
Impuesto a la renta diferido		(13.386)
Gasto impuesto a la renta del año	57.961	11.198

b) Pasivos por impuestos corrientes

Un detalle de pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre del 2013 y 2012, es como sigue:

Detalle	2013	2012
Impuesto a la renta (1)	35.295	5.970
Retenciones en la fuente Renta	3.471	2.829
Retenciones en la fuente IVA	2.580	3.001
IVA por pagar	4.485	2.120
Total	45.831	13.920

(1) Los movimientos de la provisión de impuesto a la renta al 31 de diciembre del 2013 y 2012 son como sigue:

	2013	2012
SalDOS al comienzo del año	5.970	42.970
Provisión del año	57.961	24.584
Compensación con retenciones en la fuente de impuesto a la renta	(22.666)	(18.614)
Pagos efectuados	(5.970)	(42.970)
SalDOS al fin del año	35.295	5.970

Pichincha Casa de Valores Picaval S. A.

c) Impuestos diferidos

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

2012			
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		
	25.386	17.031	

Al 31 de diciembre de 2012 el efecto neto por impuesto diferido registrado en los resultados del ejercicio fue un ingreso de impuesto a la renta por US\$13.386.

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 23% para el año 2012, y 22% para desde el año fiscal 2013 en adelante.

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 2013.

20. Beneficios sociales a empleados

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 la siguiente es una composición de los beneficios sociales a empleados:

<u>Detalle</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Participación de los trabajadores	40.354	20.695
Beneficios sociales	5.162	7.177
Aporte patronal y personal	6.323	7.358
Préstamos Quirografarios	438	2.985
Préstamos Hipotecarios	1.853	
Total	54.130	38.215

Pichincha Casa de Valores Picaval S. A.

21. Transacciones con partes relacionadas

La Casa de Valores realiza transacciones con partes relacionadas, sin embargo, las mismas se realizan en iguales condiciones que las mantenidas con terceros. Al 31 de diciembre del 2013 la Casa de Valores mantiene una cuenta por cobrar a su accionista Jaconsult Cia. Ltda. por US\$16.236: que se origina de la entrega de un anticipo de US\$ 33.000, por concepto de anticipo por una Asesoría Estratégica Gerencial el mismo que se encuentra respaldado por el contrato de servicios firmado el 22 de octubre del 2013, la diferencia entre el saldo original del anticipo y el saldo por pagar obedece a una liquidación del anticipo a cambio de una factura por el 50% del servicio.

Transacciones con personal clave de la Compañía

Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2013, la Compañía ha generado gastos por honorarios a altos directivos por US\$ 84.500 (US\$84.500 en el 2012).

22. Jubilación Patronal y Desahucio

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 % anual para ambos periodos.

La Norma Internacional de Contabilidad 19 – Beneficios al empleados revisada y vigente a partir del 1ro de enero del 2013, hace una serie de cambios en la contabilidad de los beneficios de los empleados, y en consecuencia, la Casa de Valores ha reiterado sus resultados comunicados a través de los periodos comparativos presentados por lo que no existen efectos acumulados como efectos de periodos anteriores como un ajuste al patrimonio, de tal manera que el movimiento por la obligación de beneficio por retiro de Jubilación Patronal y Desahucio en los años terminados al 31 de diciembre del 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

Pichincha Casa de Valores Picaval S. A.

2013			
	Obligación por Beneficios Definidos	ORI	Estado de resultados integrales (ganancia) pérdida
	Pasivo	(Pérdidas) ganancias actuariales no realizadas	
Jubilación Patronal:			
Saldos al comienzo del año	37.674		
Costo laboral de servicios actuales	9.020		9.020
Costo por intereses neto	2.247		2.247
Ganancias (pérdidas) actuariales no realizadas	310	(310)	
Reversión Trabajadores salidos	(6.393)		(6.393)
Otros			
Saldo al final del año	42.858	(310)	4.874
Bonificación por desahucio:			
Saldos al comienzo del año	11.123		
Costo laboral de servicios actuales	2.117		2.117
Costo por intereses neto	699		699
Ganancias (pérdidas) actuariales no realizadas	6.763	(6.763)	
Reversión Trabajadores salidos	(7.813)		(7.813)
Oros			
Saldo al final del año	12.889	(6.763)	(4.997)
Total pasivo por beneficios definidos	55.747	(7.073)	(123)

2012		
	Pasivo - Obligación por Beneficios Definidos	Estado de resultados integrales (ganancia) pérdida
Jubilación Patronal:		
Saldos al comienzo del año	49.090	
Costo laboral de servicios actuales	10.812	10.812
Costo por intereses neto	3.219	3.219
Ganancias (pérdidas) actuariales no realizadas	11.227	11.227
Beneficios reversados	(14.857)	(14.857)
Otros	(21.817)	(21.817)
Saldo al final del año	37.674	(11.416)
Bonificación por desahucio:		
Saldos al comienzo del año	12.084	
Costo laboral de servicios actuales	2.743	2.743
Costo por intereses neto	966	966
Ganancias (pérdidas) actuariales no realizadas	(2.354)	(2.354)
Beneficios pagados	(5.688)	
Otros	3.372	3.372
Saldo al final del año	11.123	4.727
Total pasivo por beneficios definidos	48.797	(6.689)

Pichincha Casa de Valores Picaval S. A.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, para registrar el pasivo conforme lo dispuesto en la NIC 19 - Beneficios a empleados el pasivo por beneficios definidos neto al final del periodo es de US\$55.747, (US\$48.797 en el 2012). La aplicación de la NIC 19 revisada no tuvo un efecto significativo en la estado de flujos de efectivo y las ganancias por acción para los años terminados 31 de diciembre 2013 y 2012.

23. Patrimonio de los Accionistas

a) Capital Social

La Casa de Valores al 31 de diciembre del 2013 y 2012 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 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.

Pichincha Casa de Valores Picaval S. A.

24. Ingresos

El detalle de los ingresos ordinarios por los periodos terminados al 31 de diciembre del 2013 y 2012 son los siguientes:

<u>Detalle</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Comisiones en operaciones bursátiles	821.493	567.562
Ingresos por asesoría	186.825	288.780
Administración de portafolio de terceros	108.768	61.741
Intereses ganados	7.744	19.774
Comisiones operaciones extrabursátiles	27.312	
Dividendos	178	1.649
Otros ingresos operacionales	35.673	23.638
Total	1.187.993	963.144

25. Gastos generales y administrativos

El detalle de los gastos generales y administrativos por su naturaleza por los periodos terminados al 31 de diciembre del 2013 y 2012 son los siguientes:

<u>Detalle</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Sueldos y beneficios	598.125	576.444
Servicios varios	108.936	76.572
Honorarios	183.096	138.138
Gastos de viaje	8.294	7.860
Atención a clientes	11.348	7.547
Depreciación	14.284	16.542
Amortización intangibles	7.696	14.887
Otros impuestos	40.966	35.463
Otros gastos	22.033	19.892
	994.778	893.345

26. Eventos Subsecuentes

A la fecha de emisión de este informe (11 de marzo del 2014), se encuentra en proceso de emisión la nueva Ley de Mercado de Valores con varias modificaciones con relación al texto anterior, cuyos efectos se encuentran en análisis por parte de la administración de la Casa de Valores.

Pichincha Casa de Valores Picaval S. A.

27. 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 2013 fueron aprobados para su publicación por parte de la administración con fecha 26 de febrero del 2013; y, serán aprobados de manera definitiva en junta de accionistas de acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

INFORME PRELIMINAR