

Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.

Contadores Públicos - Auditores - Consultores

Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.

Crowe Horwath International Correspondent Firm

Contadores Públicos Autorizados

Auditores - Consultores Gerenciales

Barón de Carondelet Oe1-20 y Av. 10 de Agosto

Ed. Barón de Carondelet, Pent House

Apartado Postal 17-01-2794

Quito - Ecuador

Tel/Fax: (593-2) 243-6513 / (593-2) 243-9178

(593-2) 243-4017 / (593-2) 243-7438

www.willibamberger-horwath.com

E-mail: wbamberger@horwathecuador.com

INFORME DE AUDITORIA

PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR

AL 31 de diciembre de 2014

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de

PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR**, que comprenden el estado de posición financiera al 31 de diciembre del 2014 y 2013 y los correspondientes estado de resultados integral, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la gerencia por los estados financieros

2. La Gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF. Esta responsabilidad incluye: el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de estados financieros que no contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error; selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y, la determinación de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos, basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.
4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para expresar nuestra opinión de auditoría.

Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.

Contadores Públicos - Auditores - Consultores

Opinión

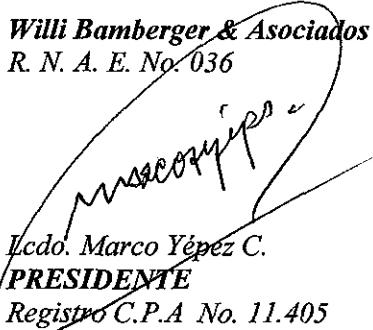
6. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR**, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los resultados integrales de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF.

Párrafos de Énfasis

7. De acuerdo a lo que se explica en la Nota No. 20, en el suplemento del Registro Oficial No. 249 del 20 de mayo del 2014, se expidió la Ley Orgánica para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil, con la cual se reforma el esquema del mercado de valores con el fin de desarrollarlo de manera íntegra.
8. Por separado se presentan los informes establecidos en el Artículo 8 del Capítulo IV de la Resolución No. CNV-008-2006 que codifica las Resoluciones del Consejo Nacional de Valores, y, el Informe de Cumplimiento Tributario establecido en la Resolución No. NACDGER2006-0214 del Servicio de Rentas Internas.

Quito, 27 de Febrero de 2015

Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.
R. N. A. E. No. 036


Lcdo. Marco Yépez C.

PRESIDENTE

Registro C.P.A. No. 11.405

PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR
Estados de Posición Financiera
(Expresados en dólares americanos)

		NOTAS	Al 31 de diciembre de	
			2014	2013
ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTES				
Instituciones Financieras	US \$	3	130.664,07	91.580,49
Activos Financieros a valor razonable con cambios en Resultados		4	27.870,07	28.461,80
Cuentas por Cobrar		5	4.554,77	14.477,18
Otros Activos Corrientes		6	1.405,43	725,94
Total Activos Corrientes			164.494,34	135.245,41
OTROS ACTIVOS				
Depósitos en Garantía por Operaciones Bursátiles		7	12.948,68	12.948,68
Cuota Patrimonial BVQ.		8	116.804,58	162.227,26
Activo por Impuesto Diferido		9	7.911,92	7.185,98
Total Otros Activos			137.665,18	182.361,92
TOTAL ACTIVOS	US \$		302.159,52	317.607,33
PASIVOS				
PASIVOS CORRIENTES				
Cuentas por Pagar	US \$	10	573,11	3.864,38
Obligaciones Patronales		11	5.489,48	4.095,11
Obligaciones Tributarias		12	124,36	198,61
Acreedores Varios		13	89.370,84	89.370,86
Otros Pasivos Corrientes			-	909,72
Total Pasivo Corriente			95.557,79	98.438,68
PASIVOS A LARGO PLAZO				
Provisión Jubilación Patronal y Desahucio		14	31.089,00	28.614,00
Total Pasivos a Largo Plazo			31.089,00	28.614,00
TOTAL PASIVOS			126.646,79	127.052,68
PATRIMONIO				
Capital Social		15	168.320,00	168.320,00
Aportes para Futuras Capitalizaciones			-	100.000,00
Reserva Facultativa			75.000,00	58.662,56
Resultados Acumulados			-	(64.008,38)
Resultados Acumulados por Aplicación de las NIIF			(26.796,76)	(26.796,76)
Pérdida del Ejercicio			(41.010,51)	(45.622,77)
Total Patrimonio			175.512,73	190.554,65
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	US \$		302.159,52	317.607,33

Las notas financieras que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


Econ. Víctor Chiriboga Barona
Gerente General


Lcdo. Eduardo Chávez Falconí
Contador General
Registro C.P.A. 9933

PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR**Estados de Resultados Integral**

(Expresados en dólares americanos)

		Año terminado el 31 de diciembre de	
	Notas	2014	2013
INGRESOS			
Ingresos Financieros	16	5.873,39	5.835,86
Comisiones Ganadas	17	40.504,11	23.473,77
Ingresos por asesoría		621,35	-
Utilidad Activos no financieros		-	23.101,57
Total Ingresos		46.998,85	52.411,20
GASTOS			
Gastos Financieros	18	(1.736,99)	(7.502,88)
Gastos Administrativos	19	(84.821,02)	(89.064,80)
Gastos Generales		(409,35)	(430,61)
Impuestos, Tasas y Contribuciones		(991,91)	(928,44)
Otros Gastos		(50,09)	(107,24)
Total Egresos		(88.009,36)	(98.033,97)
Pérdida Neta	US \$	(41.010,51)	(45.622,77)

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los Estados Financieros.



Econ. Víctor Chiriboga Barona
Gerente General



Ldo. Eduardo Chávez Falconí
Contador General
Registro C.P.A. 9933

PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR
Estados de Cambios en el Patrimonio
(Expresados en dólares americanos)

Descripción	Capital Social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva Facultativa	Resultados Acumulados	Pérdida del Ejercicio	Total US \$
Saldo al 31 de diciembre de 2012	168.320,00	45.000,00	58.662,56	(57.130,99)	(6.877,39)	181.177,42
Transferencia a Resultados Acumulados	-	-	-	(6.877,39)	6.877,39	-
Incremento	-	55.000,00	-	-	-	55.000,00
Pérdida Neta	-	-	-	-	(45.622,77)	(45.622,77)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	168.320,00	100.000,00	58.662,56	(64.008,38)	(45.622,77)	190.554,65
Transferencia	-	(100.000,00)	16.337,44	64.008,38	45.622,77	25.968,59
Pérdida Neta	-	-	-	-	(41.010,51)	(41.010,51)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	168.320,00	0,00	75.000,00	-	(41.010,51)	175.512,73

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los Estados Financieros.


Econ. Víctor Chiriboga Barona
Gerente General


Lcdo. Eduardo Chávez Falconi
Contador General
Registro C.P.A. 9933

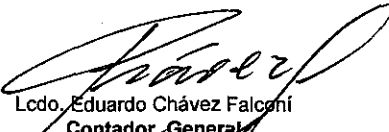
PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR
Estados de Flujos de Efectivo
(Expresados en dólares americanos)

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(39.273,52)	58.296,51
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	46.998,85	40.216,11
Otros cobros por actividades de operación	-	3.198,07
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.451,35)	29.687,56
Pagos empleados y gastos administrativos	(84.821,02)	(4.288,06)
Otros egresos	-	(10.517,17)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	78.357,10	10.523,39
Otros Activos	-	25.093,24
Inversiones en acciones	-	8.531,72
Otros para inversiones	78.357,10	(23.101,57)
INCREMENTO NETO EN EL EFECTIVO	39.083,58	68.819,90
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	91.580,49	22.760,59
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	130.664,07	91.580,49

CONCILIACION ENTRE LA GANANCIA NETA Y LOS FLUJOS DE OPERACIÓN:

PERDIDA DEL PERIODO	(41.010,51)	(45.622,77)
Provisión para jubilación patronal y desahucio	2.475,00	54,00
Cuentas por cobrar	(999,54)	(12.195,09)
Otras Cuentas por cobrar	679,49	3.198,07
Activos por impuestos diferidos	725,94	(3.924,01)
Cuentas por pagar	(1.971,15)	(3.542,03)
Acreedores varios	(0,02)	75.447,91
Proveedores	-	43.788,30
Pasivos por instituciones públicas	-	182,41
Otras cuentas por pagar	827,27	909,72
Flujos de efectivo netos en actividades de operación	US\$ (39.273,52)	58.296,51


Econ. Víctor Chiriboga Barona
Gerente General


Lcdo. Eduardo Chávez Falconí
Contador General
Registro C.P.A. 9933

PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR

Notas a los estados financieros Al 31 de diciembre de 2014

(Expresado en dólares americanos)

1. Identificación y Objeto de la Compañía

1.1 Antecedentes

La Compañía **PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR**, se constituyó en la ciudad de Quito Capital de la República del Ecuador el 13 de junio de 1994 mediante Resolución No. 94.1.1.1.1273 emitida por la Superintendencia de Compañías e inscrita en el Registro Mercantil el 21 de Junio de 1994, con un capital inicial de \$/. 1.052'000.000 (Un mil cincuenta y dos Millones de Sucres). La compañía se encuentra ubicada en la Av. 6 de Diciembre 2816 y Paul Rivet – Edificio Josueth González, sexto piso.

1.2 Objeto Social

El objeto social de la Compañía es la intermediación de valores en el mercado bursátil, administrar portafolios de valores o dineros de terceros para invertirlos discrecionalmente en instrumentos del mercado de valores, adquirir o enajenar valores por cuenta propia, realizar individualmente o mediante la conformación de consorcios operaciones de colocación primaria de valores, y, las demás actividades previstas en el artículo No. 23 de la Ley de Mercado de Valores; la compañía opera en la Bolsa de Valores de Quito.

El Consejo Nacional de Valores establece las políticas generales del Mercado de Valores y regula su funcionamiento. De acuerdo con disposiciones legales, las Bolsas de Valores vigilarán y controlarán el desempeño de las casas de valores.

Las principales actividades son las siguientes:

- Operar, de acuerdo con las instrucciones de sus comitentes, en los mercados bursátil y extrabursátil;
- Administrar portafolios de valores o dineros de terceros para invertirlos en instrumentos del mercado de valores de acuerdo con las instrucciones de sus comitentes. Se considera portafolio de valores a un conjunto de valores administrados exclusivamente para un solo comitente;
- Dar asesoría e información en materia de intermediación de valores, finanzas y valores, estructuración de portafolio de valores, adquisiciones, fusiones, escisiones u otras operaciones en el mercado de valores, promover fuentes de financiamiento, para personas naturales o jurídicas y entidades del sector público.

- Anticipar fondos de sus recursos a sus comitentes para ejecutar órdenes de compra de valores inscritos en el Registro del Mercado de Valores, debiendo retener en garantía tales valores hasta la reposición de los fondos y dentro de los límites y plazos que establezcan las normas que para el efecto expedirá el C.N.V.

La Compañía no podrá realizar las actividades expresamente prohibidas por la Ley de Mercado de Valores y demás normas pertinentes.

Portafolio Casa de Valores S.A. Portavalor es propietaria de una membresía en la Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito, para la ejecución de las actividades bursátiles y con la finalidad de cumplir con lo estipulado en la Ley de Mercado de Valores.

2. Principales Políticas Contables

2.1. Base de Presentación de los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014, los Estados Financieros son preparados y presentados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, de acuerdo a la Resolución No. 06.Q.ICI.004 emitida por la Superintendencia de Compañías el 21 de agosto de 2006, la que establece que las Casas de Valores aplicarán las NIIF desde enero de 2010.

2.2. Período

Los Estados Financieros corresponden al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014 son presentados en dólares americanos, que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

2.3. Efectivo y Equivalentes de efectivo

La compañía clasifica en este grupo los recursos en caja, bancos y las inversiones con vencimientos menores a 90 días, los cuales se presentan al costo el cual no difiere del valor de mercado.

2.4. Activos Financieros – Inversiones en Acciones

Se registran al valor de compra de los títulos.

2.5. Cuentas por Cobrar

Se registran al costo de transacción, cuyos cobros son fijos, que no se negocian en un mercado activo.

2.6. Cuota Patrimonial Bolsa de Valores

Incluidas en el rubro "Otros Activos", corresponde a la cuota patrimonial que la Compañía mantiene en la Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito, y se encuentra registrada de acuerdo a las disposiciones establecidas por la Superintendencia de Compañías en el año 2010, esto es al precio equivalente en dólares luego de aplicar la NEC 17 con los índices de precios al consumidor desde el año 1994 y su respectivo ajuste por brecha.

2.7. Depósitos en garantía por operaciones bursátiles

Se presenta en el rubro de "Otros Activos" y tiene por objeto asegurar el cumplimiento de las obligaciones de la Casa de Valores frente a sus comitentes y a la Bolsa de Valores, derivadas de las operaciones bursátiles.

2.8. Impuesto a la renta corriente

El impuesto a la renta corriente es el impuesto a pagar en el año sobre las utilidades gravables, calculado con base en la tasa de impuesto vigente a la fecha de los estados financieros.

La tarifa del Impuesto a la Renta que se encuentra vigente es del 24 %; si las utilidades son reinvertidas por la Compañía en la adquisición de maquinarias o equipos nuevos que se utilicen en su actividad productiva la tarifa tendrá una reducción de 10 puntos porcentuales. De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno la Compañía puede amortizar sus pérdidas tributarias hasta los cinco años posteriores de producidas las pérdidas, hasta el 25 % de la base imponible de cada año.

2.9. Provisión por Jubilación Patronal y Desahucio

Jubilación Patronal: La legislación establece la obligación de los empleadores de proveer beneficios de pensión a los trabajadores que completen 25 años de servicio ininterrumpidos para el mismos empleados; después de 20 años de servicio los trabajadores tienen derecho a un beneficio de pensión proporcional, al momento del retiro. La provisión es calculada anualmente por actuarios independientes.

Desahucio: La indemnización por despido intempestivo se paga cuando el contrato laboral es terminado por la compañía o por renuncia presentada por el empleado ante el Ministerio de Relaciones Laborales. La provisión es calculada anualmente por actuarios independientes.

2.10. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen en el estado de resultado cuando se realizan, y comprenden el monto recibido o por cobrar por la prestación de servicios bursátiles y se registra neto de los adicionales por impuestos, devoluciones y descuentos.

2.11. Reconocimiento de costos y gastos

Los costos y gastos son reconocidos en el estado de resultados en el momento en que se incurren, por el método del devengado.

2.12. Reserva Legal

De acuerdo a la Ley de Compañías, el 10% de la ganancia neta de cada ejercicio debe ser apropiado como reserva legal hasta que el saldo de esta reserva llegue al 50% del capital social. Esta reserva no es distribuible antes de la liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas netas anuales.

3. Instituciones Financieras

Corresponde al saldo de una cuenta corriente en un Banco local, la cual no devenga intereses.

Detalle	2014	2013
Banco Pichincha - Cuenta Corriente No. 3083949904	130.664,07	91.580,49
TOTAL	US\$ <u>130.664,07</u>	<u>91.580,49</u>

4. Activos Financieros

Se refiere a inversiones de renta variable, registrados a valor razonable con cambios en resultados, constituidos por títulos de acciones de las siguientes compañías:

Detalle	2014	2013
Corporación Favorita C.A.	2.736,07 (A)	2.681,80
Holcim Ecuador S.A.	25.134,00 (A)	24.780,00
Banco Cofiec S.A.	0,00	0,0026
Avaes	0,00	1.000,00
TOTAL	US\$ <u>27.870,07</u>	<u>28.461,80</u>

(A) El detalle de los títulos de acciones es el siguiente:

PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR

Notas a los estados financieros (Continuación).

PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A.									
DETALLE DE PORTAFOLIO PROPIO RENTA VARIABLE - ACCIONES									
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014									
FECHA DE ADQUISICION	# LIQUIDACION		EMISOR	NUMERO ACCIONES	VALOR NOMINAL	PRECIO COMPRA	VALOR NEGOCIACION	PRECIO DE MERCADO	VALOR ACTUAL US \$
	BOLSA	CASA							
31/07/2000		2201	CORPORACION FAVORITA	6	1,00	1,00	6,00	4,19	25,14
06/08/2004			CORPORACION FAVORITA	18	1,00	1,00	18,00	4,19	75,42
17/07/2006			CORPORACION FAVORITA	33	1,00	1,00	33,00	4,19	138,27
31/12/2007		DIV.	CORPORACION FAVORITA	21	1,00	1,00	21,00	4,19	87,99
31/12/2007		DIV.	CORPORACION FAVORITA	15	1,00	1,00	15,00	4,19	62,85
31/12/2007		DIV.	CORPORACION FAVORITA	24	1,00	1,00	24,00	4,19	100,56
30/04/2009		DIV.	CORPORACION FAVORITA	19	1,00	1,00	19,00	4,19	79,61
30/04/2009		DIV.	CORPORACION FAVORITA	40	1,00	1,00	40,00	4,19	167,60
30/06/2010		DIV.	CORPORACION FAVORITA	21	1,00	1,00	21,00	4,19	87,99
17/12/2009	7284	2009-175	CORPORACION FAVORITA	242	1,00	5,06	1.224,52	4,19	1.013,98
2013			CORPORACION FAVORITA	26	1,00	1,00	26,00	4,19	108,94
2013			CORPORACION FAVORITA	57	1,00	1,00	57,00	4,19	238,83
2013			CORPORACION FAVORITA	61	1,00	1,00	61,00	4,19	255,59
2014			CORPORACION FAVORITA	70	1,00	1,00	70,00	4,19	293,30
30/06/2008	4767	2008-052	HOLCIM ECUADOR	4	5,00	49,50	198,00	71,00	284,00
01/07/2008	4823	2008-056	HOLCIM ECUADOR	350	5,00	49,50	17.325,00	71,00	24.850,00
TOTAL									27.870,07

5. Cuentas por Cobrar

Se refiere a:

Detalle	2014	2013
Anticipos al Personal	812,49	0,00
Dividendos Holcim Ecuador S.A.	3.233,86	0,00
Corporación Nacional Avicultores	508,42	0,00
Cuentas por cobrar a relacionados	0,00	14.477,18
TOTAL	US \$ 4.554,77	14.477,18

6. Otros Activos Corrientes

Corresponde principalmente al crédito tributario que mantiene la compañía por las retenciones de impuesto a la renta que le han sido efectuadas y que se encuentra respaldada por los documentos originales de retención de impuestos:

PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR

Notas a los estados financieros (Continuación).

Detalle	2014	2013
Crédito Tributario por retenciones de impuesto a la renta	1.303,13	725,94
Otros	102,30	0,00
TOTAL	US \$ 1.405,43	725,94

7. Depósitos en Garantía por Operaciones Bursátiles

El saldo de US\$ 12.948,68 corresponde al Fondo de Garantía requerido por la Bolsa de Valores de Quito que realiza una retención del 5% de comisión por las transacciones bursátiles, conforme lo establecido en el artículo 52 de la Ley de Mercado de Valores.

8. Cuota Patrimonial BVQ

El saldo de US\$ 116.804,58 corresponde a la Cuota Patrimonial que la compañía mantiene como membresía en la Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito, actualizado de acuerdo a las disposiciones establecidas por la Superintendencia de Compañías en el año 2010, esto es, al precio equivalente en dólares luego de aplicar la NEC 17 con los índices de precios al consumidor desde el año 1994 y su respectivo ajuste por brecha.

El movimiento es el siguiente:

1.8.90.02.01 - Cuota Patrimonial Bolsa de Valores		
Fecha	Detalle	Valor US\$
	Saldo Inicial	162.227,26
31/10/2014	Reverso para dejar el precio de la cuota patrimonial BVQ en el costo de adquisición, de acuerdo a instrucciones de la Superintendencia de Compañías y autorización de Junta de accionistas del 30 de junio de 2014.	- 45.422,68
	Saldo final al 31-diciembre-2014	116.804,58

9. Activo por impuesto diferido

Corresponde a los valores de crédito tributario de años anteriores por retenciones en la fuente, el cual no ha podido ser compensado debido a que la compañía mantiene pérdidas anuales:

PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR*Notas a los estados financieros (Continuación).*

Detalle	2014	2013
Crédito Tributario por retenciones en la fuente de años anteriores	7.911,92	7.185,98
TOTAL	US \$ <u>7.911,92</u>	<u>7.185,98</u>

10. Cuentas por Pagar

Corresponden a préstamos de accionistas por los mismos que no se pagan intereses y no se mantienen contratos firmados:

Detalle	2014	2013
Alvaro de Guzmán Pérez	172,80	2.045,95
Víctor Chiriboga Barona	400,31	1.818,43
TOTAL	US \$ <u>573,11</u>	<u>3.864,38</u>

11. Obligaciones Patronales

Se refiere a:

Detalle	2014	2013
Décimo Tercer Sueldo	487,26	272,09
Décimo Cuarto Sueldo	283,39	283,35
Vacaciones	3.504,25	2.246,66
Aportes al IESS	701,10	817,00
Fondos de Reserva	165,72	82,15
Préstamos al IESS	347,76	393,86
TOTAL	US \$ <u>5.489,48</u>	<u>4.095,11</u>

12. Obligaciones Tributarias

Corresponde a:

Detalle	2014	2013
IVA en ventas	54,47	-
IVA retenido	48,89	108,33
Retenciones en la Fuente Imp a la Renta	21,00	90,28
TOTAL	US \$ 124,36	198,61

13. Acreedores Varios

El saldo de US\$ 89.370,84 corresponde a un valor adeudado a la compañía "Avícola San Isidro", a la que se le da el servicio de cobranzas y que será cancelado hasta el mes de Marzo de 2015.

14. Provisión Jubilación Patronal y Desahucio

Los movimientos son como sigue:

Detalle	Saldo al 31-Dic-2013	Aumento actuarial	Pagos	Saldo al 31-Dic-2014
Jubilación Patronal	21.441,00	3.585,00		25.026,00
Bonificación por Desahucio	7.173,00	(1.110,00)		6.063,00
TOTAL	28.614,00			31.089,00

15. Capital Social

De acuerdo con la Resolución No. CMV-93-004 – "Reglamento sobre Casas de Valores y Otros Intermediarios", el capital suscrito mínimo para las casas de valores es el equivalente a 80.000 unidades de valor constante, cotizadas al día de la apertura de la cuenta de integración de capital.

El capital pagado asciende a US\$ 168.320,00, y está compuesto por 4.208 acciones comunes de un valor nominal de US\$ 40,00 dólar cada una.

PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR*Notas a los estados financieros (Continuación).*

El Patrimonio Técnico constituido es el siguiente:

Descripción	2014	2013
Capital Pagado	168.320,00	168.320,00
Aportes para futuras capitalizaciones	-	100.000,00
Reservas	75.000,00	58.662,56
Pérdidas Acumuladas	-	(64.008,38)
Resultados Acumulados por aplicación de NIIF	(26.796,76)	(26.796,76)
Pérdida del Ejercicio	(41.010,51)	(45.622,77)
TOTAL PATRIMONIO TECNICO	<u>175.512,73</u>	<u>190.554,65</u>

16. Ingresos Financieros

Corresponde a:

Descripción	2014	2013
Intereses y Rendimientos	762,04	0,00
Dividendos	3.303,47	2.232,71
Utilidad por valuación de activos financieros	1.807,88	3.603,15
Utilidad en venta de títulos renta variable	0,00	0,00
TOTAL	<u>5.873,39</u>	<u>5.835,86</u>

17. Comisiones Ganadas

Corresponde a las comisiones ganadas por la compañía en las operaciones de negociación de títulos – valores, los cuales se realizan a través de la Bolsa de Valores de Quito y cuyos detalles son enviados mensualmente a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros:

Descripción	2014	2013
Comisiones ganadas en negociación de títulos valores	40.504,11	23.473,77
TOTAL	<u>40.504,11</u>	<u>23.473,77</u>

18. Gastos Financieros

Corresponde a:

Descripción	2014	2013
Pérdida por valuación de activos financieros	1.692,91	7.411,41
Gastos Bancarios	0,00	0,00
Comisiones Pagadas	44,08	61,38
Otros	0,00	30,09
TOTAL	US\$ 1.736,99	7.502,88

19. Gastos Administrativos

Corresponde a:

Descripción	2014	2013
Remuneraciones del Personal	45.600,00	55.580,00
Décimo Tercer Sueldo	2.731,76	1.845,76
Décimo Cuarto Sueldo	680,04	545,60
Aportes al IESS	9.804,00	11.868,00
Fondos de Reserva	2.300,04	3.131,71
Vacaciones	1.257,48	1.737,46
Honorarios a profesionales	13.836,17	8.760,82
Otros Gastos del Personal	562,00	318,00
Teléfonos	1.654,53	2.748,25
Auditoría Externa	3.920,00	2.475,20
Provisión Jubilación Patronal y Desahucio	2.475,00	54,00
TOTAL	US\$ 84.821,02	89.064,80

20. Ley Orgánica para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil

En el suplemento del Registro Oficial No. 249 del 20 de mayo del 2014, se expidió la Ley Orgánica para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil, con la cual se reforma el esquema del mercado de valores con el fin de desarrollarlo de manera íntegra.

Los principales aspectos de esta Ley son los siguientes:

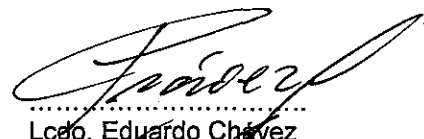
- Se crea la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, para dictar las normas para el funcionamiento y control del mercado de valores. Este organismo reemplaza al Consejo Nacional de Valores.

- La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros ejercerá las funciones de vigilancia y control del mercado de valores.
- Las Bolsas de Valores son sociedades anónimas, que deben obtener la autorización de funcionamiento ante la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, observando los criterios de capital mínimo.
- Existen varias reformas a la Ley de Compañías; el objeto social de la compañía deberá comprender una sola actividad empresarial.
- Se crea el Registro Especial Bursátil REB.
- Se establece la existencia de un sistema único bursátil SIUB.
- Se norma el funcionamiento para las Casas de Valores y de la Banca de Inversión.
- Se establecen parámetros para las Administradoras de Fondos y Fideicomisos.
- Se establecen sanciones administrativas y multas a ser impuestas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.
- Se establecen Reformas al Código de Comercio.
- Se establecen Reformas al Código de Procedimiento Civil.
- Se establecen Reformas a la Ley Notarial.
- Se establecen Reformas a la Ley de Régimen Tributario Interno.
- Las Bolsas de Valores actualmente constituidas en el país deberán ajustar su estructura a sociedades anónimas.
- Todo lo concerniente al mercado de valores se rige por esta nueva ley.

21. Eventos posteriores

Hasta la fecha de emisión de este informe (27 de Febrero de 2015) no se han presentado eventos que en opinión de la administración de la compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.


.....
Econ. Victor Chiriboga
GERENTE GENERAL


.....
Lcdo. Eduardo Chavez
CONTADOR GENERAL