

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 S/. 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 distribuable antes de la liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas netas anuales.

PORTAFOLIO CASA DE VALORES S.A. PORTAVALOR

Notas a los estados financieros (Continuación).

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.

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.

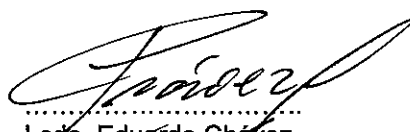
- La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros ejercerá las funciones de vigilancia y control del mercado de valores.
- Las Bolsas de Valores son sociedades anónimas, que deben obtener la autorización de funcionamiento ante la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, observando los criterios 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 Chávez
CONTADOR GENERAL