

Acciones y Valores Casa de Valores S. A. Accival
(Una subsidiaria de Banco Promerica S. A.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

Con el Informe de los Auditores Independientes

Acciones y Valores Casa de Valores S. A. Accival
(Una subsidiaria de Banco Promerica S. A.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

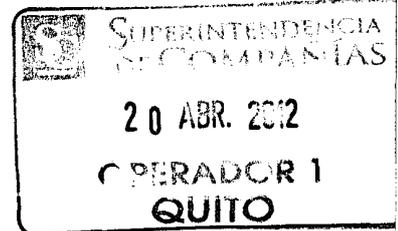
Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados Integrales

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

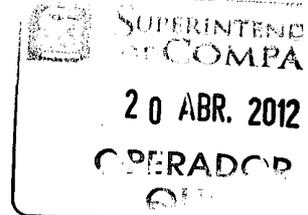




KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

Telephone: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
Fax: (593-2) 2450356

Informe de los Auditores Independientes



A la Junta de Accionistas
Acciones y Valores Casa de Valores S. A. Accival:

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Acciones y Valores Casa de Valores S. A. Accival ("la Compañía"), que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011, y el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y las notas que incluyen un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno que la administración determina necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes, planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.

(Continúa)

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Acciones y Valores Casa de Valores S.A. Accival al 31 de diciembre del 2011, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

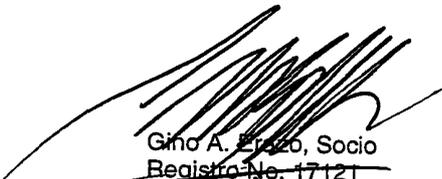
Párrafo de Énfasis

Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención a la nota 1 (a) a los estados financieros, la cual explica que por cambios en la normativa legal, el Banco Promerica S. A. (matriz) debe vender su participación en la Compañía hasta el 13 de julio del 2012.

KPMG del Ecuador

SC-RNAE 069

27 de marzo del 2012


Gino A. Erazo, Socio
Registro No. 17121



Acciones y Valores Casa de Valores S. A. Accival
(Una subsidiaria de Banco Promerica S. A.)
(Quito - Ecuador)

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Activos</u>			
Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 5)	US\$	40.865	170.018
Inversiones disponibles para la venta (nota 6)		60.181	144.271
Cuentas y documentos por cobrar		185	4.844
Otros activos (nota 7)		50.291	50.382
Total activos	US\$	<u>151.522</u>	<u>369.515</u>
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>			
Cuentas por pagar (nota 8)	US\$	30.389	248.555
Patrimonio de los accionistas:			
Capital acciones (nota 9)		105.156	105.156
Reserva legal (nota 10)		1.793	585
Reserva por valuación de inversiones disponibles para la venta		2.857	-
Utilidades disponibles (nota 10)		11.327	15.219
Total patrimonio de los accionistas		<u>121.133</u>	<u>120.960</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	US\$	<u>151.522</u>	<u>369.515</u>


Patricio Córdoba
Gerente General


Jorge Betancourth
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

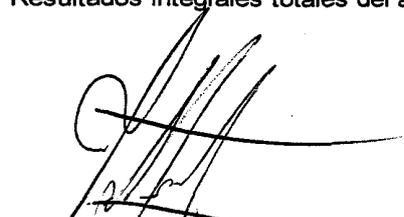
Acciones y Valores Casa de Valores S. A. Accival
(Una subsidiaria de Banco Promerica S. A.)

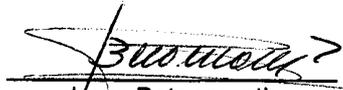
Estado de Resultados Integrales

Año que terminó el 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos:		
Intereses ganados	US\$ 1.371	4.165
Comisiones ganadas	65.181	203.076
Ingresos por asesoría	59.351	84.600
Dividendos ganados	<u>6.641</u>	<u>8.561</u>
Total ingresos	132.544	300.402
Gastos:		
Gastos de personal	129.782	40.041
Impuestos y contribuciones	2.517	-
Otros gastos operacionales	2.596	248.276
Otros gastos no operacionales	<u>333</u>	<u>-</u>
Total gastos	135.228	288.317
(Pérdida) utilidad antes del impuesto a la renta	(2.684)	12.085
Impuesto a la renta, estimado (nota 11)	<u>-</u>	<u>2.121</u>
Pérdida (utilidad) neta	(2.684)	9.964
Otros resultados integrales		
Ganancia en valoración de inversiones disponibles para la venta	<u>2.857</u>	<u>-</u>
Resultados integrales totales del año	US\$ <u>173</u>	<u>9.964</u>


Patricio Córdoba
Gerente General


Jorge Betancourth
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

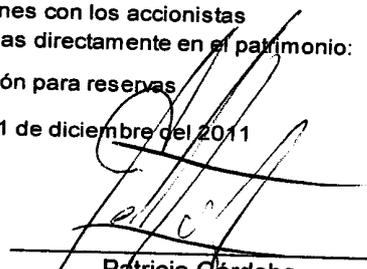
Acciones y Valores Casa de
(Una subsidiaria de Banco

Estado de Cambios en

Año que terminó el 31 de diciembre del 201

(En dólares de los Estados Un

		<u>Capital</u> <u>acciones</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	US\$	105.156
Resultado Integral Total del Año:		
Utilidad neta		-
Resultado integral total del año		-
Transacciones con los accionistas reconocidas directamente en el patrimonio:		
Apropiación para reservas		-
Otros		-
Saldos al 31 de diciembre del 2010	US\$	105.156
Resultado Integral Total del Año:		
Pérdida neta		-
Otros Resultados integrales		-
Resultado integral total del año		-
Transacciones con los accionistas reconocidas directamente en el patrimonio:		
Apropiación para reservas		-
Saldos al 31 de diciembre del 2011	US\$	<u>105.156</u>



Patricio Córdoba
Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Acciones y Valores Casa de Valores S. A. Accival
(Una subsidiaria de Banco Promerica S. A.)

Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
(Pérdida) utilidad neta	US\$	(2.684)	9.944
Variación neta en activos y pasivos:			

Acciones y Valores Casa de Valores S. A. Accival
(Una subsidiaria de Banco Promerica S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

(En dólares de los Estados Unidos de América)

(1) Entidad que Reporta

Acciones y Valores Casa de Valores S. A. Accival, "la Compañía", es una subsidiaria de Banco Promerica S. A., cuya participación es del 80%. La Compañía fue constituida en la ciudad de Quito, República del Ecuador, mediante escritura pública del 3 de marzo del 2006 e inscrita en el Registro Mercantil el 11 de abril del 2006. Mediante Resolución N° Q.IMV.06.0892 del 13 de junio del 2006 la Dirección de Intermediarios de la Superintendencia de Compañías autorizó la constitución de la Compañía y dispuso su inscripción en el Registro de Mercado de Valores y mediante Resolución No. Q.IMV.07.4037 de la Superintendencia de Compañías del 9 de octubre del 2007 autorizó su funcionamiento quedando por consiguiente facultada para realizar las operaciones contempladas en la Ley de Mercado de Valores para las casas de valores. La Compañía Opera en la Bolsa de Valores 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 permanentemente el desempeño de las casas de valores.

La Compañía es una subsidiaria de Banco Promerica S. A., el cual lidera el Grupo Financiero Banco Promerica. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, Banco Promerica S. A. se hace responsable de las pérdidas patrimoniales de las instituciones del Grupo Financiero, si las hubiere, hasta por el valor de sus propios activos.

La Disposición Transitoria Primera de la Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder de Mercado establece que las instituciones del sistema financiero deberán enajenar sus acciones o participaciones en empresas reguladas por la Ley de Mercado de Valores y en la Ley General de Seguros hasta el 13 de julio del 2012, situación que ocasionará que la Compañía deje de formar parte del Grupo Financiero Promerica. El Banco dará estricto cumplimiento a la Ley, en el sentido de enajenar las acciones que mantiene en Acciones y Valores Casa de Valores S. A. Accival en el plazo máximo fijado en la norma.

(2) Bases de Preparación

(a) Declaración de Conformidad

Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2011, han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB).

(b) Moneda Funcional y de Presentación

Los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2011, se encuentran presentados en Dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

(Continúa)

Acciones y Valores Casa de Valores S. A. Accival
(Una subsidiaria de Banco Promerica S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

(c) Uso de Estimaciones y Juicios en la Preparación de los Estados Financieros

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), requiere que la Administración de la Compañía, efectúe ciertas estimaciones, juicios y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables en relación con los montos presentados de activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos, con base en la experiencia y en otros factores relevantes. La Compañía aplica sus mejores estimaciones y juicios; sin embargo, los resultados finales podrían variar de dichas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relacionados se basan en la experiencia histórica y algunos otros factores que se consideran razonables en las circunstancias actuales, cuyo resultado es la base para formar los juicios sobre el valor en libros de los activos y pasivos que no son fácilmente determinable por otras fuentes.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

La información sobre las áreas más significativas de estimación de incertidumbres y juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre el monto reconocido en los estados financieros, son las siguientes:

- Inversiones disponibles para la venta

(d) Bases de Medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de las inversiones disponibles para la venta que están valorizados al valor razonable.

(3) Políticas Contables Significativas

Las principales políticas y bases contables que a continuación se mencionan han sido aplicadas consistentemente por la Compañía en todos los periodos presentados en estos estados financieros.

(a) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos del estado de situación financiera y el estado de flujos de efectivo considera como equivalente de efectivo los saldos en la cuenta efectivo y equivalentes de efectivo, sin que existan restricciones sobre su disponibilidad.

(Continúa)

Acciones y Valores Casa de Valores S. A. Accival
(Una subsidiaria de Banco Promerica S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

(b) Instrumentos Financieros

Instrumentos Financieros no Derivados

Los principales instrumentos financieros no derivados consisten de efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones disponibles para la venta, cuentas y documentos por cobrar y cuentas por pagar.

Un instrumento financiero se reconoce cuando la Compañía se obliga o compromete con las cláusulas contractuales del mismo. Los activos financieros se reversan si los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo expiran o si la Compañía transfiere el activo financiero a otra entidad sin retener el control o una porción significativa de los riesgos y beneficios del activo. Las compras y ventas de los activos financieros realizadas utilizando los procedimientos usuales se contabilizan a la fecha de negociación, que generalmente es la fecha en que la Compañía se compromete a comprar o vender al activo. Los pasivos financieros se extinguen cuando la obligación contractual específica de la Compañía expira o se paga.

Los instrumentos financieros no derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable, más los costos de transacción directamente asociados con instrumentos financieros que no se reconocen a valor razonable con cambios a resultados; excepto por los instrumentos financieros que se clasifican a valor razonable con cambios a resultados, cuyos costos de transacción asociados se llevan directamente a resultados.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, los instrumentos financieros no derivados que mantiene la Compañía son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, excepto las inversiones disponibles para la venta.

El valor razonable de los instrumentos financieros es el valor por el cual un activo puede ser intercambiado o un pasivo cancelado, por dos partes interesadas y debidamente informadas, que realizan una transacción libre.

El valor razonable de los instrumentos financieros fue determinado de la siguiente forma:

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El valor en libros de estos instrumentos financieros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

Inversiones Disponibles para la Venta

Para estos valores, el valor razonable está determinado como se indica en la nota 6.

Cuentas y Documentos por Cobrar, Otros Activos, Cuentas por Pagar

Para los instrumentos financieros anteriores, el valor en los libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

(Continúa)

Acciones y Valores Casa de Valores S. A. Accival
(Una subsidiaria de Banco Promerica S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

(c) Identificación y Medición de Deterioro

Activos Financieros

Los Activos Financieros son evaluados por la Administración de la Compañía en cada fecha de presentación de los estados financieros, para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Se considera que un activo financiero presenta deterioro cuando existe evidencia objetiva de la ocurrencia de algún evento con efectos negativos sobre los flujos futuros estimados de efectivo de ese activo.

La medición de una pérdida por deterioro de un activo financiero es la diferencia entre el valor en libros y el valor presente de los flujos futuros estimados de efectivo esperados descontando la tasa efectiva de interés original.

Los activos financieros significativos son evaluados sobre la base individual. Todas las pérdidas por deterioro se reconocen en el estado de resultados integrales.

Las pérdidas por deterioro pueden ser reversadas únicamente si el reverso está objetivamente relacionado con un evento ocurrido después de que la pérdida por deterioro fue reconocida.

La Compañía determina que las inversiones en valores han sufrido un deterioro cuando ha ocurrido una baja significativa y prolongada en su valor razonable por debajo de su costo. La Compañía no ha determinado que existan indicadores de deterioro de sus inversiones en valores y cuentas y documentos por cobrar.

Los resultados reales o variables de las estimaciones dependen de manera importante de la situación económica del momento y en el futuro, mayormente en tiempo de incertidumbre económica.

Activos no Financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía, tales como la cuota patrimonial, es revisado en la fecha de la presentación de los estados financieros para determinar cualquier indicio de deterioro. Cuando algún evento o cambio en las circunstancias indica que el valor en libros de tales activos se ha deteriorado, se estima el valor recuperable.

El valor recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que pueden tener en el activo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos son agrupados juntos en un grupo de activos que generan flujos de entrada de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o grupos de activos (la "unidad generadora de efectivo").

(Continúa)

Acciones y Valores Casa de Valores S. A. Accival
(Una subsidiaria de Banco Promerica S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

Una pérdida por deterioro es reconocida si el monto en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo sobrepasa su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de resultados integrales.

Al 31 de diciembre del 2011, la Administración de la Compañía considera que no existen indicios de deterioro de los activos no financieros como la cuota patrimonial; así mismo, basado en su plan de negocio, considera que no existen cuentas o cambios en las circunstancias que indiquen que el valor neto de los activos podría no ser recuperable, no existiendo un deterioro en el valor según libros de estos activos.

(d) Cuota Patrimonial – Bolsa de Valores de Quito

La cuota patrimonial corresponde a la participación en la Bolsa de Valores de Quito mantenida para poder operar en dicha Bolsa de Valores. La cuota patrimonial está registrada bajo el modelo del costo y su vida útil es indefinida.

(e) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por impuestos corrientes y diferidos. El gasto por impuesto a la renta es reconocido en resultados excepto en el caso que esté relacionado con partidas reconocidas directamente en el patrimonio, en cuyo caso se reconoce en patrimonio.

El impuesto corriente es el estimado a pagar por la base imponible del ejercicio, usando la tasa impositiva corporativa aprobada del 24% (25% en el 2010).

Los impuestos diferidos son reconocidos usando el método del balance general, determinando las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos para efectos de los reportes financieros y los montos usados para propósitos impositivos. Los impuestos diferidos son valorizados a las tasas impositivas que se espera aplicar a las diferencias temporarias cuando son reversadas, basándose en las leyes aprobadas a la fecha del balance.

Un activo por impuestos diferidos es reconocido en la medida en que sea probable que las ganancias imponibles futuras estén disponibles en el momento en que la diferencia temporal pueda ser utilizada. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de balance y son reducidos en la medida que no es probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

La Compañía no ha determinado diferencias temporarias por lo que no ha calculado impuesto diferido.

(f) Beneficios a Empleados

Beneficios Post – Empleo: Planes de Contribuciones Definidas

La Compañía no tiene un plan de contribuciones definidas para su personal.

Beneficios Post – Empleo: Planes de Beneficios Definidos

(Continúa)

Acciones y Valores Casa de Valores S. A. Accival
(Una subsidiaria de Banco Promerica S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

Un plan de beneficios definidos es un beneficio post empleo distinto al plan de contribuciones definidas. La obligación neta de la Compañía con respecto a planes de beneficio de jubilación patronal está definida por el Código de Trabajo, es calculada por separado para cada beneficiario del plan, estimado el monto del beneficio futuro que los empleados han adquirido a cambio de sus servicios durante el periodo actual y periodos previos; es descontada para determinar su valor presente y se le deduce el valor razonable de mercado de los activos asociados al plan.

Además dicho Código establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada en base al número de años de servicio.

La Compañía no establece una provisión para estos beneficios debido a que con base a la antigüedad promedio de los empleados, considera que el pasivo y gasto relacionado no serán significativos.

Beneficio a Corto Plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada y son contabilizadas como gastos a la medida que el servicio relacionada se provee.

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de una servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación pueda ser estimada con confiabilidad. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden al pago de la décimo tercera remuneración, décimo cuarta remuneración, fondos de reserva, vacaciones y participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía, son contabilizados como gastos en la medida que el servicio relacionado es provisto por el empleado.

(g) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

Los ingresos son reconocidos en la medida en que sea probable que los beneficios económicos correspondientes a la transacción sean percibidos por la Compañía y puedan ser cuantificados con fiabilidad, al igual que sus costos.

Ingresos por Intereses

La Compañía tiene ingresos por intereses generados por las inversiones en títulos valores que conforman su portafolio propio.

Los ingresos por intereses se reconocen según se devenga el interés y son acumulados sobre una base periódica tomando como referencia el saldo pendiente de capital y la tasa efectiva de interés aplicable.

Ingresos por Comisiones y Asesoría

Los ingresos provenientes de servicios (comisiones ganadas por intermediación bursátil) y asesoría se miden utilizando el valor razonable de la contrapartida recibida o por percibir derivada de éstos. Los ingresos por comisiones y servicios son reconocidos cuando se cumplen todas las condiciones siguientes:

Acciones y Valores Casa de Valores S. A. Accival
(Una subsidiaria de Banco Promerica S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

- En el período en el cual ocurren los servicios, cuando se le han transferido al cliente las ventajas derivadas del disfrute del servicio; con base en tarifas acordadas bilateralmente según contrato de servicios.
- El importe de los ingresos puede ser medido con fiabilidad.
- Es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.
- Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

Ningún ingreso es reconocido si existe una incertidumbre significativa respecto a la recuperación de la consideración adeudada o de los costos asociados

Ingresos por Dividendos

La Compañía tiene ingresos por dividendos generados por las inversiones en acciones que conforman su portafolio.

Los ingresos por dividendos se reconocen al momento de la aprobación de repartición de dividendos por parte de la compañía en la cual han invertido.

Gastos

Los gastos son reconocidos con base en lo causado. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso correspondiente no produce beneficios económicos futuros o cuando y en la medida en que tales beneficios económicos futuros, no cumplen o dejan de cumplir las condiciones para su reconocimiento como activos en los estados financieros.

(h) Participación de los Empleados en las Utilidades

El gasto por participación de los empleados en las utilidades se calcula aplicando la tasa del 15% a la utilidad antes del impuesto a la renta y se registra en los resultados del ejercicio, en el rubro gastos del personal.

(i) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones

Existen nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones que son efectivas para períodos anuales que inician después del 1 de enero de 2011, y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. No se espera que estas tengan un efecto significativo sobre la medición de los valores registrados en los estados financieros de la Compañía. Sin embargo, la NIIF 9 modificará la clasificación de los activos financieros.

La Administración está en proceso de evaluación de los efectos potenciales de esta norma, debido a que los activos financieros de la Compañía están designados como disponibles para la venta.

(Continúa)

Acciones y Valores Casa de Valores S. A. Accival
(Una subsidiaria de Banco Promerica S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

La NIIF 9 trata sobre el reconocimiento, dada de baja, clasificación y medida de activos financieros y pasivos financieros. Sus requisitos representan un cambio significativo de los requisitos existentes en la NIC 39 respecto a los activos financieros. La norma contiene dos categorías principales de medición para activos financieros: al costo amortizado y a valor razonable. Un activo financiero se mide a costo amortizado, si se mantiene dentro de un modelo de negocio, cuyo objetivo es mantener el activo para recibir el flujo de caja contractual y los términos contractuales de los activos indican fechas específicas de flujo de caja que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente. Todos los otros activos financieros se medirán a valor razonable. La norma elimina las categorías actuales de la NIC 39 de mantenidos hasta el vencimiento, disponibles para la venta, y créditos y cuentas por cobrar.

Para la inversión en un instrumento de patrimonio que no se mantiene para negociar, la norma permite una decisión irrevocable, en el reconocimiento inicial, sobre una base individual acción-por-acción, para presentar los cambios del valor razonable de la inversión en otros resultados integrales. Ninguna cantidad reconocida en otros resultados integrales se reclasificarán en pérdidas y ganancias; sin embargo, los dividendos de tales inversiones se reconocen en pérdidas y ganancias en vez de otros resultados integrales, a menos que representen una recuperación parcial de costo de inversión. La inversión en instrumentos de patrimonio cuando la entidad no ha elegido presentar a valor razonable, cambia en otros resultados integrales, se mide a valor razonable con afectación en pérdidas y ganancias.

La norma requiere que los derivados implícitos de un contrato con un anfitrión que es un activo financiero que está dentro del alcance de la norma y no estén separados; en lugar de un instrumento financiero híbrido debe ser evaluado en su totalidad como si debiera medirse a costo amortizado o valor razonable.

La NIIF 9 requiere que los efectos de los cambios en riesgo de crédito de pasivos, designados como valor razonable a través de pérdidas o ganancias, se presenten en otros resultados integrales, a menos que tal tratamiento crezca o amplíe el desajuste contable en pérdidas o ganancias, en tal caso todas las pérdidas o ganancias sobre aquel pasivo se presentarán en pérdidas y ganancias. Otro requerimiento de la NIIF 9 en relación a la clasificación y medida de pasivos financieros no han sido alterados de la NIC 39.

Los requerimientos de la NIIF 9 en relación a la baja de activos financieros no han sido modificados de la NIC 39.

La norma es efectiva para períodos anuales que inician el 1 de enero del 2015 o después. La aplicación temprana está permitida. La Compañía no planea adoptar esta norma anticipadamente.

(j) Compensaciones de Saldos

Sólo se compensan entre sí y, consecuentemente, se presentan en el estado de situación financiera por su importe neto, los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

(Continúa)

Acciones y Valores Casa de Valores S. A. Accival
(Una subsidiaria de Banco Promerica S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

(4) Administración de Riesgo Financiero

Introducción y Visión General

La Compañía está expuesta a los siguientes riesgos provenientes de los instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado
- Riesgo tasa de interés
- Riesgo operacional

Un instrumento financiero es un contrato que origina un activo financiero para una de las partes y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial para la contraparte. Estos instrumentos financieros exponen a la Compañía a varios tipos de riesgos. La Casa Matriz de la Compañía ha aprobado una Política de Administración de Riesgos; a través del Comité de Riesgos del Banco, el cual está encargado de monitorear, controlar y administrar prudentemente dichos riesgos; y establece límites para cada uno de dichos riesgos.

Los principales riesgos identificados por la casa de valores son los riesgos de crédito, liquidez, mercado, los cuales se describen a continuación:

Riesgo de Crédito

Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero que es propiedad de la Compañía 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 Compañía adquirió el activo financiero respectivo.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites de país, límites por industria, límites por emisor, límites con respecto al monto máximo de pérdida a partir del cual se requiere cierre de las posiciones que causaron dicha pérdida.

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.

La Compañía no posee instrumentos que se encuentren garantizados por parte del emisor.

Riesgo de Liquidez

Es el riesgo de que una entidad, encuentre dificultades en cumplir dificultades asociadas con pasivos financieros.

(Continúa)

Acciones y Valores Casa de Valores S. A. Accival
(Una subsidiaria de Banco Promerica S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

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 Compañía a la fecha del informe posee un índice de 1,31. La Compañía controla mensualmente su nivel de liquidez y reporta al Organismo de Control.

A 31 de diciembre del 2010, el principal rubro dentro de su pasivo es de US\$231.208, valor que se origina del pago a su principal accionista Banco Promerica S. A. por concepto de pago de servicios (véase nota 12).

El cuadro adjunto muestra los activos corrientes y pasivos corrientes de la Compañía agrupados por sus respectivos vencimientos remanentes:

		2011							
		Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	meses a 1 año	De 1 a 5 años	10 años	10 años	Sin vencimiento	Total
Activos:									
Efectivo en caja y bancos	US\$	-	-	-	-	-	-	40.865	40.865
Inversiones disponibles para la venta								60.181	60.181
Cuentas y documentos por cobrar		-	185	-	-	-	-	-	185
Total		-	185	-	-	-	-	101.046	101.231
Pasivos:									
Cuentas por pagar		(30.389)	-	-	-	-	-	-	(30.389)
Total		(30.389)	-	-	-	-	-	-	(30.389)
Posición neta	US\$	(30.389)	185	-	-	-	-	101.046	70.842

		2010							
		Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	meses a 1 año	De 1 a 5 años	10 años	10 años	Sin vencimiento	Total
Activos:									
Efectivo en caja y bancos	US\$	-	-	-	-	-	-	170.018	170.018
Inversiones disponibles para la venta								44.271	44.271
Certificado de depósito			100.000	-	-	-	-	-	100.000
Cuentas y documentos por cobrar		-	1.979	-	-	-	-	2.865	4.844
Total		-	101.979	-	-	-	-	217.154	319.133
Pasivos:									
Cuentas por pagar		(241.912)	-	(2.393)	-	-	-	(231.208)	(475.513)
Total		(241.912)	-	(2.393)	-	-	-	(231.208)	(475.513)
Posición neta	US\$	(241.912)	101.979	(2.393)	-	-	-	(14.054)	(156.380)

(Continúa)

Acciones y Valores Casa de Valores S. A. Accival
(Una subsidiaria de Banco Promerica S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

Riesgo de Mercado

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero de la Compañía 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 Compañía.

Las políticas de administración de riesgos disponen el cumplimiento de límites por instrumento financiero; límites respecto del monto máximo de pérdida a partir del cual se requiere el cierre de las posiciones que causaron dicha pérdida. Todos los activos y pasivos estén denominados en dólares de los Estados Unidos de América.

Riesgo de Tasa de Interés

El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y el riesgo de la tasa de interés del valor razonable son los riesgos de que los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado.

De acuerdo al Portafolio de Inversiones que posee la Compañía, la Administración no considera que exista una posición significativa a un riesgo de tasa de interés.

El cuadro adjunto resume la exposición de los activos de la Compañía que tienen sensibilidad a los movimientos en las tasas de interés al 31 de diciembre del 2010:

	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
<u>Activos:</u>							
Inversiones - certificado de depósito	US\$ -	100,000	-	-	-	-	100,000

Al 31 de diciembre del 2011, las inversiones de la Compañía están conformadas por acciones (ver nota 6).

Riesgo Operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida directa o indirecta originado de una amplia variedad de causas asociadas con los procesos, el personal, la tecnología e infraestructura de la Compañía, y con los factores externos distintos de los riesgos de liquidez como aquellos riesgos que se originan de requerimientos legales y regulatorios y de las normas generalmente aceptadas de comportamiento corporativo. Los riesgos operacionales surgen de todas las operaciones de la Compañía.

El objetivo de la Compañía es administrar el riesgo operacional de manera de equilibrar la prevención de pérdidas financieras.

La responsabilidad básica por el desarrollo y la implementación de controles para tratar el riesgo operacional está asignada a la administración superior dentro de cada unidad de negocios. Esta responsabilidad está respaldada por el desarrollo de normas de la Compañía para la administración del riesgo operacional en las siguientes áreas:

Acciones y Valores Casa de Valores S. A. Accival
(Una subsidiaria de Banco Promerica S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

- Requerimientos de adecuada segregación de funciones, incluyendo la autorización independiente de las transacciones.
- Cumplimiento de requerimientos regulatorios y otros requerimientos legales.
- Documentación de controles y procedimientos.
- Capacitación y desarrollo profesional.
- Normas éticas y de negocios.

(5) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los saldos del efectivo y equivalentes de efectivo son los siguientes:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Caja	US\$	34	49
Bancos y otras instituciones financieras:			
Bancos privados del país		33.132	134.420
Banco Central del Ecuador		<u>7.699</u>	<u>35.549</u>
	US\$	<u>40.865</u>	<u>170.018</u>

La cuenta del Banco Central del Ecuador es utilizada para la compensación en el proceso de intermediación bursátil.

(6) Inversiones Disponible para la Venta

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 el saldo de las inversiones disponibles para la venta se detalla como sigue:

Acciones y Valores Casa de Valores S. A. Accival
(Una subsidiaria de Banco Promerica S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Renta variable - acciones:			
Industrias Ales S. A.	US\$	24.291	24.213
Corporación la Favorita C. A.		455	493
Cervecería Nacional S.A.		5.712	5.508
Banco de Guayaquil S. A.		2.086	2.562
Electroquil S. A.		1.731	1.731
Banco Bolivariano S. A.		9.060	8.753
Cementos Chimborazo C. A.		1.012	1.011
Credisa		<u>15.834</u>	<u>-</u>
		<u>60.181</u>	<u>44.271</u>
Renta fija - certificados de depósito			
Banco Promerica S. A., devenga una tasa de interés entre el 6% y el 6,5% anual con vencimientos hasta el 23 de marzo del 2011 en el 2010.			
		<u>-</u>	<u>100.000</u>
	US\$	<u>60.181</u>	<u>144.271</u>

El valor razonable utilizado para los diferentes tipos de inversión fue obtenido de la Bolsa de Valores de Quito cuyos precios se basan en el precio de la última compra/venta transada en dicha Bolsa o en base al método de flujos de efectivo descontados. Para aquellas inversiones donde no es fiable estimar un valor razonable, la administración de la Compañía las mantiene al costo, excepto en las que se determine y reconozca un deterioro.

El interés por cobrar generado por las inversiones que mantiene la Compañía asciende a US\$1.979 al 31 de diciembre del 2010.

La NIIF 7 establece una jerarquía de tres niveles en la presentación de las mediciones del valor razonable. La jerarquía se basa en la transparencia de las variables que se utilizan en la valorización de un activo y pasivo financiero a la fecha de su valorización. Los tres niveles se definen de la siguiente manera:

Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos sin ajustes para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos financieros similares, o utilización de una técnica de valuación donde todas las variables son obtenidas de información observable del mercado para los activos o pasivos ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Las variables no observables que se utilizan en la medición del valor razonable tienen un impacto significativo en su cálculo.

(Continúa)

Acciones y Valores Casa de Valores S. A. Accival
(Una subsidiaria de Banco Promerica S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

Medición del Valor Razonable de las Inversiones Disponibles a la Venta

		<u>2011</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Inversiones disponibles para la venta	US\$	<u>60.181</u>	<u>60.181</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
		<u>2010</u>			
Inversiones disponibles para la venta	US\$	<u>144.271</u>	<u>144.271</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

(7) Otros Activos

Un resumen de los otros activos al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cuota patrimonial - Bolsa de Valores Quito	US\$	10.500	10.500
Retenciones		11.321	13.506
Depósitos en garantía (nota 14)		<u>28.470</u>	<u>26.376</u>
	US\$	<u>50.291</u>	<u>50.382</u>

El saldo de la cuenta depósitos en garantía corresponde al fondo de garantía constituido, de acuerdo a lo dispuesto en los artículos 52 y 53 de la Ley de Mercado de Valores y el reglamento general de la Bolsa de Valores de Quito; dicho fondo respalda las operaciones en ejecución.

(8) Cuentas por Pagar

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Obligaciones patronales	US\$	2.252	2.393
Participación de los empleados en las utilidades		-	2.129
Obligaciones tributarias		4.355	10.704
Impuesto a la renta		-	2.121
Otras cuentas por pagar (nota 12)		<u>23.782</u>	<u>231.208</u>
	US\$	<u>30.389</u>	<u>248.555</u>

(9) Capital Acciones

El capital de la Compañía está compuesto por 105.156 acciones comunes autorizadas, suscritas y pagadas de US\$1 cada una.

(Continúa)

Acciones y Valores Casa de Valores S. A. Accival
(Una subsidiaria de Banco Promerica S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

(10) Reserva Legal y Utilidades Disponibles

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en caso de liquidación de la compañía, sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital la porción excedente al 50% o para cubrir pérdidas en las operaciones.

La cuenta utilidades disponibles incluye una reserva especial por US\$5.275 en el 2011 y 2010, constituida por decisión de la Junta General de Accionistas.

(11) Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana aplicable al 31 de diciembre del 2011 es le 24% (25% en el 2010). Las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa de impuesto a la renta sobre el monto reinvertido en activos productivos; para lo cual deberán efectuar el correspondiente aumento de capital.

El Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones establece la tarifa del impuesto a la renta para las sociedades constituidas en el Ecuador que obtengan ingresos gravables, estarán sujetas a la tarifa impositiva del 22%.

La reducción del 25% al 22% de la tarifa del impuesto a la renta se aplicará de forma progresiva en los siguientes términos:

- Durante el ejercicio fiscal 2011, la tarifa impositiva será del 24%.
- Durante el ejercicio fiscal 2012, la tarifa impositiva será del 23%.
- A partir del ejercicio fiscal 2013, en adelante, la tarifa impositiva será del 22%.

La siguiente es una conciliación entre el gasto estimado del impuesto a la renta y el impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% en el 2010 a la utilidad antes del impuesto a la renta.

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
(Pérdida) utilidad antes del impuesto a la renta (pérdida tributaria)- utilidad gravable	US\$	<u>(2.684)</u>	<u>12.085</u>
Impuesto a la renta, del año	US\$	-	3.016
Beneficio por reinversión		<u>-</u>	<u>(895)</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>-</u>	<u>2.121</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>-</u>	<u>18%</u>

(Continúa)

Acciones y Valores Casa de Valores S. A. Accival
(Una subsidiaria de Banco Promerica S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

La Compañía puede compensar las pérdidas tributarias sufridas en el ejercicio impositivo, con las utilidades gravables que obtuvieren dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que se exceda en cada período del 25% de las utilidades obtenidas.

Las declaraciones de impuesto a la renta presentada por la Compañía por los años 2008 al 2011 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

(12) Transacciones con Compañías Relacionadas

Casa Matriz

La Compañía presta servicios de intermediación bursátil a Banco Promerica S.A., Casa Matriz. Adicionalmente, Banco Promerica S. A. presta servicios de asistencia técnica y recursos humanos a su subsidiaria.

Un resumen de los saldos y transacciones con la Casa Matriz al y por el año que terminó al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activos:			
Efectivo en bancos	US\$	32.254	134.420
Inversiones disponibles para la venta		-	100.000
Cuentas por cobrar – intereses			1.979
		<u> </u>	<u> </u>
Pasivos:			
Otras cuentas por pagar	US\$	<u>20.202</u>	<u>231.208</u>
Ingresos:			
Intereses ganados	US\$	1.267	4.165
Comisiones ganadas - intermediación de valores		<u>32.883</u>	<u>107.501</u>
Egresos - otros gastos operacionales:			
Asistencia tecnológica y recursos humanos	US\$	-	235.200
Comisiones causadas		<u>59</u>	<u>32</u>

Durante el 2011, la Compañía recibió de su Casa Matriz servicios relacionados con asistencia tecnológica y recursos humanos sin costo, durante el 2010 el costo por estos servicios fue de US\$235.200.

(13) Asuntos Regulatorios

El capital mínimo para las casas de valores, de acuerdo con la Ley de Mercado de Valores, es de 40.000 unidades de valor constante - UVC cotizadas al día de la apertura de la cuenta de integración de capital. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 el capital autorizado, suscrito y pagado asciende a US\$105.156.

(Continúa)

Acciones y Valores Casa de Valores S. A. Accival
(Una subsidiaria de Banco Promerica S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América)

Al 31 de diciembre del 2011 el patrimonio técnico constituido de acuerdo con los términos de la Resolución No. CNV-96-004 asciende a US\$123.254 (US\$111.017 en el 2010). Dicha Resolución no establece un margen o nivel mínimo de patrimonio técnico.

(14) Garantías

Al 31 de diciembre del 2011 la Compañía ha entregado en depósitos en Garantía por operaciones bursátiles la cantidad de US\$28.470 (US\$26.376 en el 2010), para cumplir con las disposiciones de la Ley de Mercado de Valores.

(15) Diferencia entre los Saldos Reportados y los Estados Financieros:

Al 31 de diciembre del 2011 los ajustes entre los saldos reportados al organismo de control y los estados financieros adjuntos los detallamos a continuación:

	<u>Saldos reportados</u>	<u>Ajustes</u>		<u>Saldos según estados financieros</u>
		<u>Debe</u>	<u>Haber</u>	
Otros activos	US\$ 52.412	-	2.121	50.291
Utilidades disponibles	US\$ <u>13.448</u>	<u>2.121</u>	<u>-</u>	<u>11.327</u>