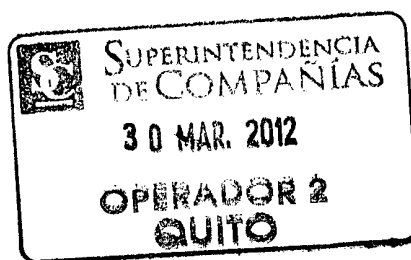


Su Casa de Valores SUCAVAL S. A.

Estados financieros e informe de los auditores independientes al 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2010



Su Casa de Valores SUCAVAL S. A.

Estados financieros e informe de los auditores independientes al 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2010

CONTENIDO

Opinión de los Auditores Independientes

Estados Financieros Auditados

Estados de Situación Financiera

Estados del Resultado

Estados de Cambios en el Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Signos utilizados

US\$ Dólares de los Estados Unidos de América

NIIF Normas Internacionales de Información Financiera

Grant Thornton Ecuador

Av. Amazonas N21-147 y Roca
Edificio Río Amazonas - Piso 2 Of. 201
Quito
T +593 2 255 4729 / 250 3839
F +593 2 255 1811

Av. Fco de Orellana
Edificio World Trade Center - Piso 2
Of. 221
Guayaquil
T +593 4 263 0697
F +593 4 263 0706

www.grantthornton.ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los señores accionistas de la Compañía:
Su Casa de Valores SUCAVAL S. A.**

Dictamen sobre los estados financieros

Hemos auditado el estado de situación financiera adjunto de **Su Casa de Valores SUCAVAL S. A.**, al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados del resultado, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con normas internacionales de información financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debidas a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativo de los estados financieros, a sea debida a fraude o error.

Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación de general de los estados financieros.

Consideramos que nuestra evidencia de auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión.

Opinión

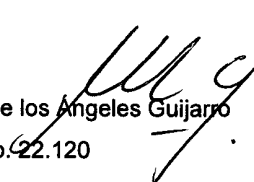
En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente respecto de todo lo importantes, la situación financiera de **Su Casa de Valores SUCAVAL S. A.**, al 31 de diciembre del 2011, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

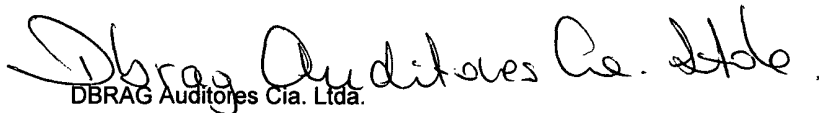
Otros requisitos legales y regulatorios

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **Su Casa de Valores SUCAVAL S. A.**, al 31 de diciembre del 2011, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

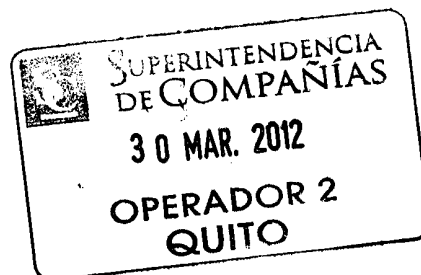
Marzo, 14 del 2012

Quito, Ecuador


María de los Angeles Guijarro
CPA No. 22.120


DBRAG Auditores Cia. Ltda.

Firma Miembro de Grant Thornton International
RNAE No. 322



Su Casa de Valores Sucaval S.A.

Estados de situación financiera

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2011,
con cifras comparativas a los años terminados al 31 de diciembre del 2010
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	Notas	2011	2010
Activos			
Corriente			
Efectivo en caja y bancos	6	70.215	44.971
Cuentas por cobrar	7	14.351	597
Impuestos anticipados		11.808	14.296
Total activo corriente		96.374	59.864
No corriente			
Propiedades y equipos -neto	8	97.818	131.740
Otro activos	9 y 11	64.012	56.009
Total activo no corriente		161.830	187.749
Total activos		258.204	247.613
Pasivos y patrimonio			
Corriente			
Préstamos bancarios que devengan intereses	10	5.721	8.835
Participación trabajadores		7.830	5.206
Impuesto a la renta	11	20.269	10.199
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		15.909	13.288
Total pasivo corriente		49.729	37.528
No corriente			
Préstamos bancarios	10	5.760	33.262
Jubilación Patronal		1.949	507
Pasivo por impuesto diferido	11		6.070
Total pasivo no corriente		7.709	39.839
Patrimonio			
Capital Social	12	80.000	80.000
Reservas	12	30.200	42.806
Resultados acumulados	12	90.566	47.440
Total patrimonio		200.766	170.246
Total pasivos y patrimonio		258.204	247.613



Rafael Racines
Gerente General



Franklin Ulcuango
Contador General

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 15 forman parte integral de los estados financieros

Su Casa de Valores Sucaval S.A.

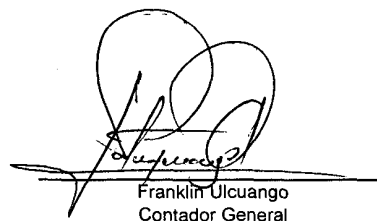
Estados del Resultado

Por los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2011,
con cifras comparativas de los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2010
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos ordinarios	13	263.210	227.838
Otros ingresos:			
Otros		43.669	17.384
Gastos de administración	14	168.041	140.829
Gastos generales	14	78.234	63.172
Otros gastos:			
Otros		8.400	6.513
Utilidad antes de participación trabajadores		52.204	34.708
Participación trabajadores	11	7.831	5.206
Impuesto a la renta	11	13.854	7.703
RESULTADO NETO		30.519	21.799
Otro resultado integral			
Impuesto a la renta	11		499
Total otro resultado integral			499
Resultado integral total del año		30.519	22.298
Ganancia básica y diluida por acción		0,02	0,01



Rafael Racines
Gerente General



Franklin Ulcuango
Contador General

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 15 forman parte integral de los estados financieros

Su Casa de Valores Sucaval S.A.

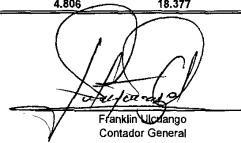
Estados de cambios en el patrimonio

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2010
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	Notas	Resultados acumulados							Total
		Capital suscrito	Reserva legal	Reserva de capital	Otras Reservas	Resultados acumulados por aplicación de NIIF por 1era vez	Resultados acumulados	Resultado integral total	
Saldos al 31 de diciembre del 2009	12	80.000	19.278	1.675	17.419	18.377	3.064	35.293	175.106
Reserva legal			3.936				(3.936)		-
Anticipo de dividendos							(27.000)		(27.000)
Resultado integral total					499			21.799	22.298
Ajuste años anteriores provisión jubilación patronal y bonificación por desahucio							(157)		(157)
Saldos al 31 de diciembre del 2010		80.000	23.214	1.675	17.918	18.377	(28.029)	57.092	170.247
Reserva legal			2.180					(2.180)	
Transferencia a resultados acumulados							19.619	(19.619)	
Reclasificación reserva de capital a resultados acumulados				(1.675)			1.675		
Transferencia de la reserva por revaluación del vehículo por la baja del activo					(13.112)		13.112		
Resultado integral total								30.519	30.519
Saldos al 31 de diciembre del 2011		80.000	25.394	-	4.806	18.377	6.377	65.812	200.766



Rafael Racines
Gerente General



Franklin Urdaneta
Contador General

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 15 forman parte integral de los estados financieros

Su Casa de Valores Sucaval S.A.

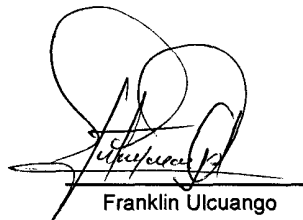
Estados de flujos de efectivo

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2010
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujo originado por actividades de operación		
Efectivo provisto por clientes	249.456	234.833
Efectivo utilizado en empleados, proveedores y otros	(193.223)	(123.742)
Total efectivo neto provisto por actividades de operación	56.233	111.091
Flujo originado por actividades de inversión		
Efectivo utilizado en activo fijo	(373)	(107.581)
Total efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(373)	(107.581)
Flujo originado por actividades de financiamiento		
Efectivo provisto por (utilizado en) por obligaciones bancarias	(30.616)	(7.903)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(30.616)	(7.903)
Variación neta del efectivo en caja y bancos	25.244	(4.393)
Saldo inicial del efectivo en caja y bancos	44.971	49.364
Saldo final del efectivo en caja y bancos	70.215	44.971



Rafael Racines
Gerente General



Franklin Ulcuango
Contador General

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 15 forman parte integral de los estados financieros

Su Casa de Valores Sucaval S.A.

Conciliación

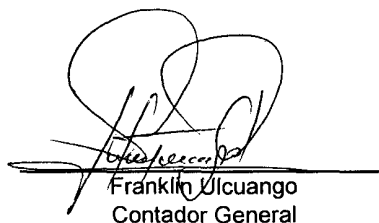
Entre el flujo neto originado por actividades de operación y el resultado integral total del año

Por los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2011,
con cifras comparativas de los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2010
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Resultado integral total del año	30.519	22.298
Partidas de conciliación entre el resultado integral total del año y los flujos de efectivo netos provistos por actividades de operación		
Depreciaciones	7.218	15.980
Baja de activos fijos	27.077	6.631
Provisiones sociales	1.443	2.775
Participación trabajadores en las utilidades	7.831	5.206
Impuesto a la renta	13.854	7.703
Ajuste impuesto diferido	(2.152)	(499)
Resultado conciliado	85.790	60.094
Cambios netos en el capital de trabajo		
Disminución en cuentas por cobrar	(13.754)	6.995
Disminución (Aumento) en impuestos anticipados	2.488	6.476
Disminución (Aumento) en gastos anticipados	(8.003)	66.808
Aumento en otros servicios		(6.004)
Disminución de obligaciones sociales	(5.206)	(8.412)
Disminución de obligaciones tributarias	(7.703)	(17.707)
Aumento (Disminución) de cuentas por pagar	2.621	2.841
Efectivo neto provisto por actividades de operación	56.233	111.091



Rafael Racines
Gerente General



Franklin Olcuango
Contador General

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 15 forman parte integral de los estados financieros

Su Casa de Valores SUCAVAL S.A.

Notas a los estados financieros Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. Identificación de la Compañía

Su Casa de Valores SUCAVAL S. A., fue constituida y existe bajo las leyes ecuatorianas mediante escritura pública del 30 de agosto del 1993, desde su inscripción en el Mercado de Valores el 27 de septiembre de 1993. Su capital está compuesto por 2'000.000 de acciones de un valor nominal de cuatro centavos (US\$0,04) cada una.

2. Operaciones

La compañía está autorizada para ejercer la intermediación de valores y todas las actividades previstas por el Art. 58 de la Ley de Mercado de Valores. Es miembro y opera en la Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito.

3. Políticas Contables

Los estados financieros adjuntos de la Casa de Valores han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), según los requerimientos establecidos por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros individuales, estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011.

a) Declaración de conformidad y presentación

Los estados financieros de la Casa de Valores han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF. De acuerdo con la Ley de Mercado de Valores.

b) Bases de medición

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de el pasivo por jubilación patronal que se encuentra al valor presente de acuerdo al estudio actuarial de un perito independiente.

c) Moneda funcional y de presentación

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en los estados financieros individuales de la Compañía y sus notas están expresadas en dólares de los Estados Unidos de América.

Su Casa de Valores SUCAVAL S. A.

d) Uso de estimaciones y juicios de los Administradores

La preparación de estados financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de los activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados por la administración de manera regular, sin embargo, debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

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

- Vida útil de activos fijos
- Pérdidas por deterioro de activos
- Hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de beneficios de terminación de empleados de acuerdo a las regulaciones ecuatorianas
- Provisiones por compromisos adquiridos con terceros

Estas estimaciones y juicios se realizaron en función a la mejor información disponible sobre los hechos analizados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, cualquier acontecimiento que pueda ocurrir en el futuro y que obligue a modificar dichas estimaciones en próximos ejercicios, se registraría en el momento de conocida la variación, reconociendo los efectos de dichos cambios en los correspondientes estados financieros en las cuentas de resultados o patrimonio según sea el caso.

e) Negocio en Marcha

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable, empresa en marcha, a menos que se indique todo lo contrario **Su Casa de Valores SUCAVAL S. A.**, es un ente con antecedentes de empresa en marcha, por el movimiento económico de sus operaciones y por el tiempo que dispone para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

f) Activos y pasivos financieros

Todos los activos y pasivos financieros son reconocidos a la fecha de adquisición a su valor razonable.

i) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar representan los saldos pendientes de cobro por cuentas por cobrar a clientes que se reconocen por el importe de la factura, y cuyos saldos están de acuerdo con las prácticas comerciales y las condiciones normales dentro de los negocios.

Las cuentas por cobrar no registran una estimación para deudas incobrables, que la facturación de servicios tiene como plazo de cobro

Su Casa de Valores SUCAVAL S. A.

cinco días y tiene adecuados niveles de recuperación por lo que no cuenta con partidas pendientes que tengan riesgo de recuperación. Las cuentas por cobrar de clientes no tienen una concentración ya que su riesgo se encuentra diversificado entre aproximadamente 20 clientes activos en el 2011 (28 clientes activos en el 2010).

Las cuentas comerciales a corto plazo no se descuentan, ya que la administración de la Compañía ha determinado que el cálculo del costo amortizado no presenta diferencias con respecto al monto facturado, debido a que la transacción no tiene costos significativos asociados.

ii) Préstamos que devengan intereses

Los pasivos financieros se valorizan al costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. Cualquier diferencia entre el efectivo recibido y el valor de reembolso se imputa directo a resultados en el plazo del contrato. Las obligaciones financieras se presentan como pasivos no corrientes cuando su plazo de vencimiento es superior a doce meses.

g) **Propiedades y equipos**

i) Propiedades

La propiedad se encuentra registrada a su costo de adquisición menos la depreciación acumulada y menos las posibles pérdidas por deterioro de su valor.

ii) Equipos

Los equipos se encuentran valorizados al costo de adquisición menos la depreciación acumulada y menos las posibles pérdidas por deterioro de su valor.

h) **Depreciación de propiedades y equipos**

Las propiedades y equipos se deprecian desde que están en condiciones de ser usados. El gasto por depreciación de la propiedad y equipo se carga a los resultados del período aplicando el método de línea recta en función de la vida útil estimada de los respectivos activos, de acuerdo a los siguientes años de vida:

Edificaciones y construcciones	20 años
Muebles y equipos de oficina	10 años
Equipos de computación	3 años
Vehículo	8 años

i) **Cuota Patrimonial**

Constituye la cuota patrimonial de la Bolsa de Valores de Quito, la misma que se encuentra valorada a su costo histórico.

Su Casa de Valores SUCAVAL S. A.

j) Beneficios a los empleados

Beneficios a los empleados a corto plazo

Son beneficios a corto plazo medidos a una base no descontada y reconocidos como gastos a medida que el servicio es recibido.

Participación a trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio; se reconoce al gasto en el periodo en el cual se genera.

Beneficios Post - empleo - Jubilación Patronal

De acuerdo a lo establecido por el Código del Trabajo en el Ecuador, los empleadores tienen la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinte o veinticinco años o más años, hubieran prestado servicios continuados o ininterrumpidamente, todos los beneficios por concepto de pensiones de jubilación patronal. Estas obligaciones de la Compañía se miden según sus valores descontados, la tasa de descuento utilizada es la tasa de rendimiento a la fecha del balance de los bonos de gobierno a largo plazo, puesto que existe la posibilidad de que sean satisfechas muchos años después de que los empleados hayan prestado sus servicios; para lo cual la Compañía utiliza un estudio actuarial realizado por un perito calificado, para hacer una estimación fiable del importe de los beneficios que los empleados han acumulado (o devengado) en razón de los servicios que han prestado en el periodo corriente y en los anteriores.

Beneficios por terminación - Desahucio

La Compañía reconoce los beneficios por terminación de la relación laboral cuando existe el compromiso sin posibilidad realista de dar marcha atrás, a un plan formal detallado para dar por terminado el contrato del empleado antes de la edad normal de jubilación, o para entregar beneficios por terminación como resultado de una oferta realizada para incentivar la renuncia voluntaria. Los beneficios por terminación en el caso de renuncia voluntaria son reconocidos como gasto si la Compañía realiza una oferta incentivando la renuncia voluntaria, y es probable que la oferta sea aceptada y el número de empleados que lo hace puede ser estimado con fiabilidad.

k) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan a la cuenta de resultados en función del criterio del devengo, es decir, en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y puedan ser confiablemente medidos, con independencia del momento en que se produzca el efectivo o financiamiento derivado de ello.

Los ingresos de la Casa de Valores provienen principalmente de las comisiones por intermediación de valores y servicios de asesoría y estructuración.

Su Casa de Valores SUCAVAL S. A.

- Los ingresos por intereses son reconocidos por el método del costo amortizado.
- Las comisiones por intermediación en la negociación de títulos valores y los ingresos por asesoría se registran en resultados cuando el servicio ha sido proporcionado.

l) Impuesto a la renta

La Casa de Valores contabiliza el Impuesto a la Renta sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento. El gasto por impuesto a la renta está compuesto por impuestos corrientes e impuestos diferidos. Los impuestos diferidos se reconocen por el método del balance general, originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos.

La Casa de Valores evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos basándose en estimaciones de resultados futuros. Dicha recuperabilidad depende en última instancia de la capacidad de la Casa de Valores para generar beneficios imponibles a lo largo del período en el que son deducibles los activos por impuestos diferidos. La determinación de la adecuada clasificación de las partidas tributarias depende de varios factores, incluida la estimación del momento y realización de los activos por impuestos diferidos y del momento esperado de los pagos por impuestos. Los flujos reales de cobros y pagos por impuesto sobre beneficios podrían diferir de las estimaciones realizadas por la Casa de Valores, como consecuencia de cambios en la legislación fiscal, o de transacciones futuras no previstas que pudieran afectar a los saldos tributarios.

m) Estado de flujo de efectivo

Para efectos de preparación del Estado de flujos de efectivo, la Compañía ha definido las siguientes consideraciones:

Efectivo en caja y bancos: incluyen el efectivo en caja y bancos.

Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Compañía, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

Actividades de inversión: corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

n) Ganancias por acción

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Casa de Valores y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante el

Su Casa de Valores SUCAVAL S. A.

período. La Casa de Valores no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

o) Clasificación de saldos en corriente y no corriente

En el estado de situación financiera adjunto, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período. En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Compañía, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos a largo plazo.

4. Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF) no Adoptadas

Al 31 de diciembre del 2011 existen algunas normas nuevas e interpretaciones que todavía no tienen fecha efectiva de aplicación para el año terminado en esta fecha, y no han sido aplicadas durante la preparación de estos estados financieros. Un resumen de las mismas es como sigue:

- NIIF 9: Se requiere la aplicación de la NIIF 9 para periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. En la modificación aprobada el 16 de diciembre del 2011, se requiere la aplicación de la NIIF 9 para periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2015. Se permite su aplicación anticipada.
- NIIF 7: Estas modificaciones crearon nuevos requerimientos de información a revelar en relación con los activos financieros dados de baja en cuentas. Se requiere que las modificaciones se apliquen a periodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2011. Se permite su aplicación anticipada.
- NIC 12: Impuestos diferidos: Recuperación de activos subyacentes se emitió en diciembre de 2010. Además de modificar la NIC 12, estas modificaciones derogan la SIC-21 *impuesto a las ganancias—recuperación de activos no depreciables revaluados*, que se omite, por tanto, en la 2011. Se requiere la aplicación de las modificaciones para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2012. Se permite su aplicación anticipada.

Los principales cambios introducidos en las NIIF durante el año 2011 y que integrarán la edición 2012 de las NIIF son los siguientes:

- NIIF 10 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS: Vigencia para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. Si se aplica la NIIF 10 de forma anticipada, se revelará ese hecho y se aplicará al mismo tiempo la NIIF 11, NIIF 12, NIC 27 y NIC 28 (modificadas en 2011). Introduce cambios en el título y el contenido de la NIC 27 y deroga a la SIC 12, Consolidación de estados financieros – entidades de cometidos específicos.

Su Casa de Valores SUCAVAL S. A.

- NIIF 11, ACUERDO CONJUNTOS: - Vigencia para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. Si se aplica la NIIF 11 de forma anticipada, se revelará ese hecho y se aplicará al mismo tiempo la NIIF 10, NIIF 12, NIC 27 y NIC 28 (modificadas en 2011). La NIIF 11: a) sustituye a la NIC 31 y la SIC 13; y, b) introduce modificaciones en la NIC 28.
- NIIF 12 - INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTICIPACIONES EN OTRAS ENTIDADES: Vigencia para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. El suministro de parte de la información a revelar requerida por la NIIF 12 no obliga a que la entidad cumpla con todos los requerimientos de esta NIIF o a que aplique de forma anticipada las NIIF 10, NIIF 11, NIC 27 y NIC 28 (modificadas en 2011). La NIIF 12 modifica a la NIC 1 y a la NIC 24.
- NIIF 13 - MEDICIÓN DEL VALOR RAZONABLE: Vigencia para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. Los requerimientos de información a revelar de la NIIF 13 no necesitan aplicarse a información comparativa proporcionada para periodos anteriores a su aplicación inicial.
- ENMIENDA A LA NIC 1 - Presentación de las partidas del otro resultado integral: Vigencia obligatoria a partir de julio 2012. Esta modificación no cambia los requerimientos sobre qué partidas se deben reconocer en el ORI, pero refuerza la igualdad de importancia de la ganancia o pérdida y el otro resultado integral.
- NUEVO TEXTO DE LA NIC 19 - Vigencia obligatoria para periodos iniciados en enero 2013. Introduce cambio en la contabilización de los planes de beneficios definidos (elimina el método del corredor, y obliga a que los cambios en las obligaciones netas por la remediación surgida de cambios en variables actuariales de reconozca en una partida del ORI y se acumule en un componente separado del patrimonio. El saldo acumulado en este componente de patrimonio podrá ser reclasificado directamente a resultados acumulados, pero no se reclasificará a la ganancia o pérdida del periodo).
- CINIIF 20 - COSTOS DE DECAPADO EN LA FASE DE PRODUCCIÓN EN UNA MINA A CIELO ABIERTO: Es obligatoria para los periodos iniciados el 1 de enero de 2013, aunque se admite su aplicación anticipada.
- ENMIENDA DE LA NIIF 9 - DIFERIMIENTO DE LA FECHA DE INICIO DE SU APLICACIÓN OBLIGATORIA: Se requiere la aplicación de la NIIF 9 para periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2015. Se permite su aplicación anticipada.

ENMIENDA DE LA NIC 32 - CLARIFICACIÓN DE LOS CRITERIOS DE COMPENSACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS: Es obligatoria para los periodos iniciados el 1 de enero de 2014. Las enmiendas son efectivas para los periodos anuales que comienzan el 1ro de enero de 2014 o después y serán aplicadas de forma retroactiva.

Su Casa de Valores SUCAVAL S. A.

5. Gestión de Riesgos Financieros y Definición de Cobertura

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a diversos riesgos financieros que pueden afectar de manera significativa el valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados. Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por su Administración.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Casa de Valores y cuyo detalle es como sigue:

- Riesgo de mercado
- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo operacional

a) Riesgo de mercado

Es la posibilidad de que la fluctuación de variables de mercado tales como tasas de interés, tipo de cambio, precios de productos, etc., produzcan pérdidas económicas debido a la desvalorización de flujos o activos o a la valorización de pasivos, debido a la nominación o indexación de éstos a dichas variables.

La administración de estos riesgos es establecida por la Administración de la Compañía, quien define estrategias específicas en función de los análisis periódicos de tendencias de las variables que inciden en los niveles de tipo de cambio e interés.

i) Riesgo de tipo de cambio

La Compañía no está expuesta al riesgo de tipo de cambio dada la naturaleza de sus operaciones, las que involucran transacciones únicamente en dólares americanos.

ii) Riesgo de tasa de interés

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

Las políticas para mitigar estos riesgos son establecidas por la Administración y se basa en la definición de estrategias específicas en función de los análisis periódicos de tendencias de las variables que inciden en los niveles de tipo de cambio e interés.

b) Riesgo de crédito

Este riesgo está referido a la capacidad de terceros de cumplir con sus obligaciones financieras con la Casa de Valores. Dentro de las partidas expuestas a este riesgo se distingue la siguiente categoría:

Su Casa de Valores SUCAVAL S. A.

i) Clientes

El riesgo de incobrabilidad de los clientes de la Casa de Valores es bajo, toda vez que gran parte de los servicios entregados son respaldados por contratos de servicios a corto plazo, para los cuales la administración establece límites por deudor, por lo cual a la fecha del estado no existen concentraciones significativas de riesgo de crédito.

c) Riesgo de liquidez

Este riesgo está asociado a la capacidad de la Casa de Valores para responder ante los compromisos adquiridos y cumplir con los pagos por liquidación de operaciones en la bolsa, ya sea por la reducción del valor de sus inversiones como por la falta de liquidez de los activos que posee.

La Administración de la Casa de Valores monitorea los límites de liquidez a ser mantenidos con el fin de poder satisfacer todas las necesidades existentes. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 las cuentas por cobrar y por pagar tienen vencimientos a corto plazo por lo que la administración estima que su costo registrado contablemente es similar a su valor razonable. Sin embargo, cuenta con una obligación financiera que tiene vencimientos hasta el año 2014 y que se pactó a una tasa fija de interés del 11,20% con la cual se cumple oportunamente.

El siguiente cuadro muestra el pasivo financiero de la Casa de Valores vigente al 31 de diciembre del 2011 y 2010, agrupado de acuerdo a su vencimiento:

<u>Institución Financiera</u>	<u>Año de vencimiento</u>			<u>Total (US\$)</u>
	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	
Banco Pichincha	2.433	2.720	3.040	8.193

d) Riesgo operacional

El riesgo operacional comprende la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias o fallas o inadecuaciones de los siguientes aspectos o factores de riesgos:

- Recurso Humano, que es el personal vinculado directa o indirectamente con la ejecución de los procesos de la Compañía.
- Procesos, que son las acciones que interactúan para transformarse en el servicio final prestado al cliente.
- Tecnología, que es el conjunto de herramientas de hardware, software y comunicaciones, que soportan los procesos de la Compañía.
- Infraestructura, que son elementos de apoyo para la realización de las actividades.

La Casa de Valores tiene definidos procedimientos tendientes a que la entidad administre efectivamente su riesgo operativo en concordancia con los lineamientos de los organismos de control y del directorio, basados en sistemas de reportes internos y externos.

Su Casa de Valores SUCAVAL S. A.

e) Riesgo de contraparte

Comprende el riesgo de pérdidas derivadas del imprevisto incumplimiento en la liquidación de transacciones de compra o venta de títulos valores u otros instrumentos por las partes que intervienen en el mercado de valores.

La Administración con el fin de mitigar este riesgo se asegura que la operación acordada en la bolsa de valores se liquide a través de la entrega de los valores y el dinero entre compradores y vendedores. Adicionalmente verifica el riesgo de compromiso de activos, es decir, la Casa de Valores confirma la existencia de los valores previo a su negociación asociados a los ciclos de liquidación y los tiempos entre la entrega del dinero y la recepción de los fondos, y viceversa.

6. Efectivo en caja y bancos

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 el saldo en efectivo en caja y bancos se compone como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Caja	40	40
Bancos	70.175	44.931
Total	70.215	44.971

7. Cuentas por cobrar

El saldo de cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2011 y 2010 fue como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Otras Cuentas Cobrar	13.923	241
Asesoría	356	356
Personal	72	
Total	14.351	597

Su Casa de Valores SUCAVAL S. A.

8. Propiedades y equipos - neto

Los movimientos de propiedades y equipos al 31 de diciembre del 2011 y 2010 fueron como siguen:

2011				
	Saldo al inicio del año	Adiciones	Ventas	Saldo al Final del año
Depreciables				
Edificio	97.694			97.694
Muebles de oficina	9.591			9.591
Equipos de oficina	40	373		413
Vehículo	79.383		(79.383)	
Equipos de computación	5.739			5.739
Adecuaciones e instalaciones				
Total costo	192.447	373	(79.383)	113.437
Depreciación acumulada				
Edificios	(3.380)	(4.884)		(8.264)
Maquinaria y Equipo	(1)	(27)		(28)
Muebles y enseres	(1.601)	(967)		(2.568)
Vehículos	(52.306)		52.306	
Equipo de Computación	(3.419)	(1.340)		(4.759)
Total depreciación	(60.707)	(7.218)	52.306	(15.619)
Total	131.740	(6.845)	(27.077)	97.818

2010					
	Saldo al inicio del año	Bajas	Adiciones	Ajustes	Saldo al Final del año
Depreciables					
Edificio			66.656	31.038	97.694
Muebles de oficina	12.007	(12.981)	10.565		9.591
Equipos de oficina	2.920	(2.880)			40
Vehículo	79.383				79.383
Equipos de computación	7.767	(3.865)	1.837		5.739
Adecuaciones e instalaciones	2.515		28.523	(31.038)	
Total costo	104.592	(19.726)	107.581		192.447
Depreciación acumulada					
Edificios		17	(3.397)		(3.380)
Maquinaria y Equipo	(1.753)	1.996	(244)		(1)
Muebles y enseres	(7.661)	7.308	(1.248)		(1.601)
Equipo de Computación	(6.025)	3.774	(1.169)		(3.419)
Vehículos	(42.383)		(9.923)		(52.306)
Total depreciación	(57.822)	13.095	(15.980)		(60.707)
Total	46.770	(6.631)	91.601		131.740

Su Casa de Valores SUCAVAL S. A.

La depreciación de los activos se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil. Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado.

El cargo a resultados por concepto de depreciación del activo fijo se registra dentro de los gastos generales.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 el edificio se encuentra hipotecado a favor del Banco del Pichincha como garantía del préstamo bancario existente.

9. Otros activos

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 los otros activos se detallan a continuación:

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Depósitos en garantía	31.374	23.717
Cuota patrimonial BVQ	32.204	32.204
Activo por impuesto diferido	434	88
Total	64.012	56.009

10. Obligaciones Financiera

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el saldo corresponde a un préstamo que se mantiene con el Banco del Pichincha con vencimiento el 4 de diciembre del 2014 a una tasa de interés del 11,20%, cuya composición es como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sobregiros bancarios	3.288	
Porción corriente de la deuda a largo plazo	2.433	8.835
Deuda a largo plazo	5.760	33.262
Total	11.481	42.097

La obligación financiera existente se encuentra garantizada por la hipoteca del inmueble de la Casa de Valores (véase nota 8).

Su Casa de Valores SUCAVAL S. A.

11. Impuesto a la renta

a) Impuesto a la renta corriente

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 24% aplicable a las utilidades gravables por el período comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre del 2011 (25% para el periodo comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre del 2010). La conciliación tributaria realizada por la Casa de Valores de acuerdo a las disposiciones legales vigentes en el 2011 y 2010 es la siguiente:

Detalle	2011	2010
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	52.204	34.708
15% Participación trabajadores	(7.831)	(5.206)
Utilidad después de participación trabajadores e impuesto a la renta	44.373	29.502
(+) gastos no deducibles	40.083	11.293
Base imponible impuesto a la renta	84.456	40.795
24% - 25% Impuesto a la renta causado	20.269	10.199
Anticipo del año anterior		
Impuesto a la renta por pagar mayor entre el anticipo y el impuesto causado	20.269	10.199
Impuesto a la renta diferido	(6.415)	(2.496)
Gasto impuesto a la renta del año	13.854	7.703
(-) Retenciones en la fuente	(5.490)	(4.680)
(-) Crédito tributario años anteriores		(3.249)
Impuesto a pagar / (Saldo a favor)	14.779	2.270

Su Casa de Valores SUCAVAL S. A.

b) Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados por impuestos diferidos al 31 de diciembre del 2011 y 2010, es el siguiente:

2011		
Concepto	Base	Impuesto diferido activo (pasivo)
Jubilación patronal	1.949	434
		434

Al 31 de diciembre de 2011 la cuenta por concepto de impuesto diferido pasivo ha sido liquidada al momento de la venta del vehículo.

2010		
Concepto	Base	Impuesto diferido activo (pasivo)
Depreciación de la revaluación del vehículo	14.820	(3.705)
Depreciación del cambio de vida útil del vehículo	9.460	(2.365)
Jubilación patronal	353	88
		(5.982)

c) Contingencias

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2008 al 2011.

12. Patrimonio de los Accionistas

a) Capital Social

La compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010 tiene un capital social de US\$80.000 dividido en dos millones de acciones a un valor nominal de US\$0,04 cada una.

b) Reserva Legal

De conformidad con La Ley de Compañías, de la utilidad anual, la compañía formará un fondo de reserva hasta que éste alcance por lo menos al cincuenta por ciento del capital social. En cada anualidad la compañía segregará, de las utilidades líquidas y realizadas, un diez por ciento para este objeto.

Dicha reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

Su Casa de Valores SUCAVAL S. A.

c) Resultados por aplicación de NIIF por primera vez.

Registra todo el efecto de la aplicación de NIIF por primera vez, de aquellos ajustes que debieron registrar el efecto contra resultados acumulados. El saldo acreedor de esta cuenta solo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido; o devuelto al momento de la liquidación de la Compañía.

Gestión de Capital

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Compañía, las políticas de administración de capital tienen por objetivo:

- Asegurar el normal funcionamiento de sus operaciones y la continuidad del negocio en el largo plazo.
- Asegurar el financiamiento de nuevas inversiones y el mantenimiento de la Casa de Valores a fin de mantener un crecimiento sostenido en el tiempo.
- Mantener una estructura de capital adecuada acorde a los ciclos económicos que impactan al negocio y a la naturaleza de la industria.
- Maximizar el valor de la Casa de Valores, proveyendo un retorno adecuado para la inversión de los clientes.

Los requerimientos de capital son incorporados en base a las necesidades de financiamiento de la Casa de Valores, cuidando mantener un nivel de liquidez adecuado y cumpliendo con los resguardos financieros necesarios.

13. Ingresos

El detalle de los ingresos ordinarios por los periodos terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010 son los siguientes:

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos por asesoría financiera	161.860	100.300
Operaciones bursátiles	101.350	127.538
Total	263.210	227.838

Su Casa de Valores SUCAVAL S. A.

14. Gastos

El detalle de los gastos por los periodos terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010 son los siguientes:

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gastos de administración:		
Gastos de personal	72.816	92.822
Honorarios	89.461	41.432
Servicios de terceros	5.764	6.575
	168.041	140.829
Gastos generales:		
Arrendamientos	1.759	3.130
Seguros	3.502	3.528
Materiales y suministros	2.030	2.725
Servicios y mantenimiento	12.242	13.742
Depreciación	14.639	15.980
Publicidad y otros		
Impuestos y contribuciones	12.883	10.035
Otros	31.179	14.032
	78.234	63.172

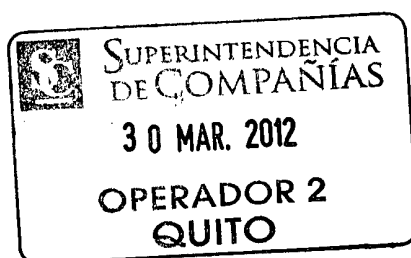
15. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de preparación de nuestro informe 14 de marzo del 2012, no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

Su Casa de Valores SUCAVAL S.A.

Información Suplementaria requerida por el Consejo Nacional Valores

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2011



Su Casa de Valores SUCAVAL S.A.

Información Suplementaria requerida por el Consejo Nacional Valores

Contenido:

Opinión de los Auditores Independientes sobre la Información Suplementaria

Información Suplementaria requerida por el Consejo Nacional Valores:

Sección I: Contenido mínimo del Informe de Auditoría, conforme el artículo 6, de la Sección IV "Disposiciones Generales", del Capítulo IV "Auditorías Externas", del Subtítulo IV "Participantes que prestan Servicios en el Mercado de Valores", del Título II "Participantes del Mercado de Valores" de la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores

Sección II: Información continua a ser remitida en el Estado Financiero Auditado, conforme las disposiciones contenidas en el numeral 2.1 del artículo 4 de la sección II; del Capítulo I "Casas de Valores", del subtítulo II "Intermediarios de Valores", del título II "Participantes del Mercado de Valores"

Sección III: Contenido adicional del informe de auditoría externa para Casas de Valores

Anexos Adicionales:

Anexo 1: Detalle de todas las asesoría de reestructuración financiera

Anexo 2: Detalle de todas las operaciones de intermediación realizadas

Grant Thornton Ecuador

Av. Amazonas N21-147 y Roca
Edificio Río Amazonas - Piso 2 Of. 201
Quito
T +593 2 255 4729 / 250 3839
F +593 2 255 1811

Av. Fco de Orellana
Edificio World Trade Center - Piso 2
Of. 221
Guayaquil
T +593 4 263 0697
F +593 4 263 0706

www.grantthornton.ec

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE LA
INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA**

A los señores accionistas de la Compañía:

Su Casa de Valores SUCAVAL S.A.:

Hemos efectuado la auditoría de los estados financieros de **Su Casa de Valores SUCAVAL S.A.** al 31 de diciembre de 2011, de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, y hemos emitido nuestra opinión sobre dichos estados financieros basados en Normas Internacionales de Información Financiera con fecha 14 de marzo de 2012.

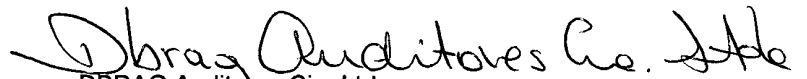
Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros de **Su Casa de Valores SUCAVAL S.A.** con base en nuestra auditoría. La información suplementaria adjunta, no es parte requerida de los estados financieros básicos, pero es información suplementaria requerida por el Consejo Nacional de Valores y es presentada para cumplir con las disposiciones establecidas en la Codificación de Resoluciones Expedidas por el Consejo Nacional de Valores. La información financiera suplementaria es responsabilidad de la Casa de Valores por lo que hemos aplicado los procedimientos de auditoría utilizados en el examen de los estados financieros básicos y en nuestra opinión, está presentada razonablemente, en todos sus aspectos importantes considerando los estados financieros en su conjunto al 31 de diciembre del 2011.

Este informe es únicamente para información de la Junta de Accionistas, Superintendencia de Compañías del Ecuador y otros, quienes previamente hayan recibido los estados financieros y nuestra opinión sin salvedades de **Su Casa de Valores SUCAVAL S.A.** por el año terminado al 31 de diciembre de 2011.

Marzo, 14 de 2012
Quito, Ecuador



María de los Ángeles Gujarro
CPA No. 22.120



DBRAG Auditores Cia. Ltda.

Firma Miembro de Grant Thornton International Ltd.
RNAE No. 322

Su Casa de Valores SUCAVAL S.A.

Sección I: **Contenido mínimo del Informe de Auditoría, conforme el artículo 6, de la Sección IV “Disposiciones Generales”, del Capítulo IV “Auditorías Externas”, del Subtítulo IV “Participantes que prestan Servicios en el Mercado de Valores”, del Título II “Participantes del Mercado de Valores” de la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores:**

1. Opinión sobre si las actividades se enmarcan en la Ley

Las actividades realizadas por **Su Casa de Valores SUCAVAL S.A.** por el período comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2011, se enmarcan dentro de la Ley de Compañías, Ley de Mercado de Valores y Ley del Régimen Tributario Interno.

2. Evaluación y recomendación sobre el control interno

Las observaciones sobre la evaluación y recomendaciones de control interno de **Su Casa de Valores SUCAVAL S.A.** por el período comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2011, se incluyen por separado en la Carta a la Gerencia entregada a la Administración de fecha 14 de marzo de 2012.

3. Opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **Su Casa de Valores SUCAVAL S.A.** al 31 de diciembre del 2011, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado en los plazos establecidos por el Servicio de Rentas Internas.

4. Opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones establecidas por ley

Su Casa de Valores SUCAVAL S.A. por el período comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2011, cumplió con todas las obligaciones establecidas por las leyes que regulan su actividad.

5. Opinión sobre el cumplimiento de medidas correctivas que hubiesen sido recomendadas

Durante el análisis realizado se pudo verificar que la Administración ha tomado las acciones pertinentes sobre las recomendaciones realizadas en informes anteriores.

Su Casa de Valores SUCAVAL S.A.

Sección II: Información continua a ser remitida en el Estado Financiero Auditado, conforme las disposiciones contenidas en el numeral 2.1 del artículo 4 de la sección II; del Capítulo I "Casas de Valores", del subtítulo II "Intermediarios de Valores", del título II "Participantes del Mercado de Valores":

1. Detalle de cuenta de inversiones

Su Casa de Valores SUCAVAL S.A. por el período comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2011, no ha mantenido inversiones.

2. Detalle de todos los valores que mantienen en posición mediante la figura de contratos de underwriting, en cualquiera de sus modalidades

Durante el período comprendido entre 1 de enero al 31 de diciembre del 2011 Su Casa de Valores SUCAVAL S.A. no cuenta con valores bajo la figura de Underwriting.

3. Detalle de los valores que hayan sido adquiridos bajo los supuestos establecidos en el artículo 58 numeral 5 de la Ley de Mercado de Valores

Durante el período comprendido entre 1 de enero al 31 de diciembre del 2011 Su Casa de Valores Sucaval S.A. ha brindado asesoría en estructuraciones financieras de acuerdo al detalle mencionado en el Anexo 1.

4. Detalle de la cuenta "otros activos"

El detalle de la cuenta otros activos se encuentran revelada en nota número 9 del informe de auditoría, por el período terminado al 31 de diciembre del 2011.

5. Detalle de los portafolios de terceros que se mantiene en administración respetando el sigilo bursátil, con indicación del monto y tipo de valores clasificados en renta fija y renta variable

Durante el período comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2011 Su Casa de Valores SUCAVAL S.A. no administró portafolios de terceros por lo cual no ha reportado este tipo de operaciones.

Su Casa de Valores SUCAVAL S.A.

6. Detalle de todas las operaciones de intermediación realizadas

La información referente a operaciones por intermediación existentes al 31 de diciembre de 2011 se adjunta en el Anexo 2.

7. Detalle de las operaciones de intermediación efectuadas en el mercado extrabursátil

Su Casa de Valores SUCAVAL S.A. no ha realizado operaciones de intermediación en el mercado extrabursátil.

8. Detalles de la operaciones de intermediación efectuadas en el mercado extrabursátil

Su Casa de Valores SUCAVAL S.A. por el período comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2011, no ha realizado operaciones de intermediación en el mercado extrabursátil.

Su Casa de Valores SUCAVAL S.A.

Sección III: Contenido adicional del informe de auditoria externa para Casas de Valores:

1. Cumplimiento de normas de solvencia y prudencia financiera

Su Casa de Valores SUCAVAL S.A. ha presentado los siguientes índices financieros ante la Superintendencia de Compañías al 31 de diciembre del 2011:

Índices	Parámetros	Cumple
Índice de liquidez: 1,5739	$> 0 = 1$	Si
Índice de endeudamiento: 0,2861	$< 0 = 3$	Si
Índice de portafolio propio: 0.0000	$< 0 = 4$	No aplica

2. Elaboración de las órdenes de operaciones

Su Casa de Valores SUCAVAL S.A. ha registrado las órdenes de operaciones al 31 de diciembre del 2011 según lo establecido en la Codificación de las Resoluciones Expedidas por el Consejo Nacional de Valores.

3. Existencia de contratos de mandato que respalden la administración de portafolios de terceros.

No aplica, Su Casa de Valores SUCAVAL S.A. no administra portafolios de terceros.

4. Verificación que si posee un portafolio propio el mismo este conformado con valores y documentos inscritos en el Registro del Mercado de Valores y que sus negociaciones cumplan con las disposiciones legales y reglamentarias pertinentes

No aplica, Su Casa de Valores SUCAVAL S.A. no cuenta con un portafolio propio.

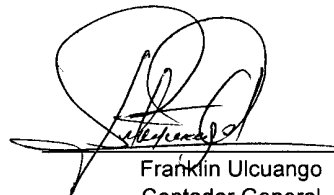
SU CASA DE VALORES SUCAVAL S.A.

Detalle de las asesorías de reestructuración financiera realizadas por la Compañía del 1 de enero al 31 de diciembre del 2011

Fecha	Emisor	Valor
05/01/2011	Automotores de la Sierra S.A.	15.000,00
04/02/2011	Azulec S.A.	15.000,00
20/06/2011	Bioalimentar Cia. Ltda.	15.000,00
27/12/2010	Industrias Unidas Cia. Ltda.	14.000,00
04/02/2011	Conazul S.A.	15.000,00
25/08/2011	Otelo & Fabell S.A.	14.000,00
01/10/2011	Dilipa	14.000,00



Rafael Racines
Gerente General



Franklin Ulcuango
Contador General

[illegible]