

Su Casa de Valores SUCAVAL S.A.

Estados financieros e informe de los auditores independientes al 31 de diciembre del 2012, con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2011

Su Casa de Valores SUCAVAL S.A.

Estados financieros e informe de los auditores independientes al 31 de diciembre del 2012, con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2011

CONTENIDO

Opinión de los Auditores Independientes

Estados Financieros Auditados

Estados de Situación Financiera

Estados del Resultado Integral

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

An instinct for growth™

Grant Thornton Ecuador

Av. Amazonas N21-147 y Roca
Edificio Río Amazonas - Piso 7 Of. 701
Quito
T +593 2 222 1719 / 250 3893
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 2012 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 relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error.



Grant Thornton

An instinct for growth™

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 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 2012, 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 requerida por el Servicio de Rentas Internas, así como la opinión sobre el cumplimiento de la Información Suplementaria requerida por el Consejo Nacional de Valores, al 31 de diciembre del 2012 por parte de **Su Casa de Valores SUCAVAL S.A.**, se emitirán por separado.

Febrero, 25 del 2013

Quito, Ecuador


Verónica Córdova
CPA No. 28.057

Grant Thornton Abog. Ecuador Cus. Pda.
R.N.A.E. No. 322

Su Casa de Valores Sucaval S.A.

Estados de situación financiera

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2012,
con cifras comparativas a los años terminados al 31 de diciembre del 2011
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	Notas	2012	2011
Activos			
Corriente			
Efectivo en caja y bancos	6	165.381	70.215
Inversión mantenida hasta el vencimiento	7	33.496	
Cuentas por cobrar	8	7.394	14.351
Impuestos anticipados		13.625	11.808
Total activo corriente		219.896	96.374
No corriente			
Propiedades y equipos -neto	9	91.100	97.818
Otro activos no corrientes	10	40.248	63.578
Impuesto diferido activo	11 (c)	841	434
Total activo no corriente		132.189	161.830
Total activos		352.085	258.204
Pasivos y patrimonio			
Corriente			
Préstamos con instituciones financieras			5.721
Impuesto a la renta	11 (b)	8.461	23.229
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	117.668	20.779
Total pasivo corriente		126.129	49.729
No corriente			
Préstamos con instituciones financieras largo plazo			5.760
Obligación por beneficios definidos	13	3.825	1.949
Total pasivo no corriente		3.825	7.709
Patrimonio			
Capital Social	14	80.000	80.000
Reservas	14	33.252	30.200
Resultados acumulados	14	108.879	90.566
Total patrimonio		222.131	200.766
Total pasivos y patrimonio		352.085	258.204

Rafael Racines
Gerente General

Franklin Ulcuango
Contador General

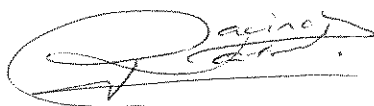
Las notas adjuntas de la No. 1 a la 19 forman parte integral de los estados financieros

Su Casa de Valores Sucaval S.A.

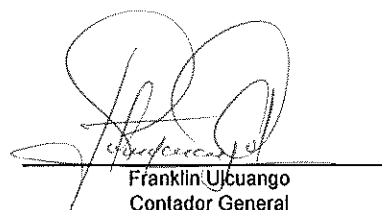
Estados del Resultado Integral

Por los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2012,
con cifras comparativas de los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2011
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingresos ordinarios	15	163.066	263.210
Otros Ingresos:			
Otros		15.203	43.669
Gastos de administración	16	115.993	175.872
Gastos generales	16	35.402	78.234
Otros gastos:			
Otros		1.484	8.400
Ganancia antes de Impuesto a la renta		25.390	44.373
Impuesto a la renta	11 (a)	4.025	13.854
Resultado neto		21.365	30.519



Rafael Racines
Gerente General



Franklin Urcuango
Contador General

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 19 forman parte integral de los estados financieros

Su Casa de Valores Sucaval S.A.

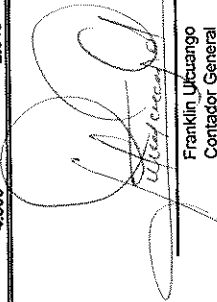
Estados de cambios en el patrimonio

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2012, con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2011
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

Notas	Capital suscrito	Reserva legal	Reserva de capital	Otras Reservas	Resultados acumulados			Total
					Resultados acumulados por aplicación de NIIF por 1era vez	Resultados acumulados	Resultado integral total	
Saldos al 31 de diciembre del 2010 en NIIF	80.000	23.214	1.675	17.918	18.377	7.264	21.799	170.247
Reserva legal								
Transferencia a resultados acumulados		2.180				19.619	(2.180)	
Reclasificación reserva de capital a resultados acumulados			(1.675)			1.675	(19.619)	
Transferencia de la reserva por revaluación del vehículo por la baja del activo				(13.112)		13.112	30.519	30.519
Resultado integral total								
Saldos al 31 de diciembre del 2011 en NIIF	80.000	25.394	-	4.806	18.377	41.670	30.519	200.766
Reserva legal								
Transferencia a resultados acumulados		3.052				27.467	(3.052)	
Compensación pérdidas ejercidos anteriores				(15.529)		15.529	(27.467)	
Resultado integral total								
Saldos al 31 de diciembre del 2012 en NIIF	80.000	28.446	-	4.806	2.848	84.666	21.365	222.131



Rafael Racines
Gerente General



Franklin Urbuango
Contador General

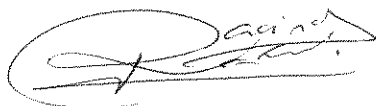
Las notas adjuntas de la No. 1 a la 19 forman parte integral de los estados financieros

Su Casa de Valores Sucaval S.A.

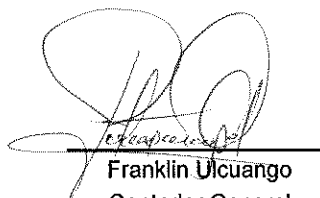
Estados de flujos de efectivo

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2012, con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2011
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Flujo originado por actividades de operación		
Efectivo provisto por clientes	170.023	249.456
Efectivo utilizado en empleados, proveedores y otros	(31.170)	(193.223)
Total efectivo neto provisto por actividades de operación	138.853	56.233
Flujo originado por actividades de inversión		
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	(32.206)	
Efectivo utilizado en activo fijo		(373)
Total efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(32.206)	(373)
Flujo originado por actividades de financiamiento		
Efectivo utilizado en obligaciones bancarias	(11.481)	(30.616)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(11.481)	(30.616)
Variación neta del efectivo en caja y bancos	95.166	25.244
Saldo inicial del efectivo en caja y bancos	70.215	44.971
Saldo final del efectivo en caja y bancos	165.381	70.215



Rafael Racines
Gerente General



Franklin Uicuango
Contador General

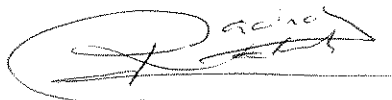
Las notas adjuntas de la No. 1 a la 19 forman parte integral de los estados financieros

Su Casa de Valores Sucaval S.A.

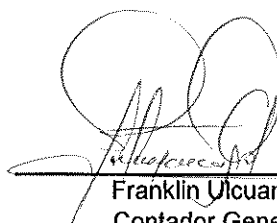
Conciliación

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 2012
con cifras comparativas de los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2011
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Resultado integral total del año	21.365	30.519
Partidas de conciliación entre el resultado neto del año y los flujos de efectivo netos provistos por actividades de operación		
Depreciaciones	6.718	7.218
Baja de activos fijos		27.077
Provisiones sociales	593	
Jubilación patronal	1.876	1.443
Provisión de intereses ganados	(1.290)	
Participación trabajadores en las utilidades	4.480	7.831
Impuesto a la renta	4.025	13.854
Ajuste impuesto diferido		(2.152)
Resultado conciliado	37.767	85.790
Cambios netos en el capital de trabajo		
Disminución (Aumento) en cuentas por cobrar	6.957	(13.754)
(Aumento) Disminución en impuestos anticipados	(1.817)	2.488
Disminución (Aumento) en gastos anticipados	22.923	(8.003)
Disminución de obligaciones sociales	(7.829)	(5.206)
Disminución de obligaciones tributarias	(19.862)	(7.703)
Aumento de cuentas por pagar	100.714	2.621
Efectivo neto provisto por actividades de operación	138.853	56.233



Rafael Racines
Gerente General



Franklin Ucuango
Contador General

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 19 forman parte integral de los estados financieros

Su Casa de Valores SUCAVAL S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(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 individuales 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, tal como lo requiere la NIC 1 – Presentación de estados financieros, estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2012.

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.

La Casa de Valores de acuerdo a lo establecido por la NIC 1– Presentación de estados financieros presenta información comparativa respecto del periodo anterior para todos los importes incluidos en los estados financieros del año corriente.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido aplicadas de manera uniforme a todos los periodos que se presentan.

Su Casa de Valores SUCAVAL S. A.

b) Bases de medición

Los estados financieros de la Casa de Valores han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción del 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 Casa de Valores y sus notas están expresadas en dólares de los Estados Unidos de América.

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

Estas estimaciones y juicios se realizaron en función a la mejor información disponible sobre los hechos analizados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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 y la disposición de sus accionistas.

Su Casa de Valores SUCAVAL S. A.

f) Activos y pasivos financieros

Los activos financieros y pasivos financieros se reconocen cuando los mismos son parte de las cláusulas contractuales de un instrumento financiero.

Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo de un activo financiero expiran, o cuando el activo financiero y todos los riesgos sustanciales y recompensas han sido transferidos. Un pasivo financiero se da de baja cuando se extingue, se cancela o se vence.

Los activos y pasivos financieros que la Compañía adquiera pueden ser clasificados de la siguiente manera: activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos y pasivos financieros.

Reconocimiento de activos y pasivos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable ajustado por los costos de la operación, excepto los activos financieros y pasivos financieros que se llevan a valor razonable a través de utilidades o pérdidas, que se miden inicialmente al valor razonable.

Los activos financieros y pasivos financieros se miden posteriormente como se describe a continuación.

i) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos diferentes a los préstamos y cuentas por cobrar. Las inversiones se clasifican como mantenidas hasta el vencimiento si la Casa de Valores tiene la intención y la capacidad de mantenerlas hasta el vencimiento. La Casa de Valores tiene clasificadas dentro de este grupo a certificados de depósito a plazo en instituciones financieras.

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. En caso de que exista evidencia objetiva de que la inversión está deteriorada, determinado mediante referencia a clasificaciones crediticias externas, el activo financiero se mide al valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados. Cualquier cambio en el monto en libros de la inversión, incluyendo pérdidas por deterioro, se reconoce en utilidades o pérdidas del ejercicio en el cual ocurren.

ii) Cuentas por cobrar

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

Su Casa de Valores SUCAVAL S. A.

Las cuentas por cobrar no registran una estimación para deudas incobrables, debido al bajo riesgo de recuperación existente y porque a la fecha no se ha determinado indicios de deterioro. Las cuentas por cobrar de clientes no tienen una concentración ya que su riesgo se encuentra diversificado entre aproximadamente 17 clientes activos en el 2012 (20 clientes activos en el 2011).

Las cuentas comerciales a corto plazo no se descuentan, ya que la administración de la Casa de Valores ha determinado que el cálculo del costo amortizado no presenta diferencias con respecto al monto facturado, debido a que las transacciones se dan en condiciones normales de mercado.

iii) Pasivos financieros

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen préstamos, obligaciones, proveedores y otras cuentas por pagar e instrumentos financieros no derivados.

Los pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método 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**

Son reconocidos como propiedades y equipos aquellos bienes que se usan en la prestación del servicio o para propósitos administrativos y que tienen una vida mayor a un periodo.

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.

Su Casa de Valores SUCAVAL S. A.

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

i) Cuota Patrimonial

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

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

La Compañía reconoce un gasto y un pasivo por la participación de los trabajadores en las utilidades que genera la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

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.

Las provisiones para jubilación patronal se miden aplicando el método de la unidad de crédito proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a la tasa del 8,68% anual (7% en el 2011), la cual es similar a la tasa promedio para los bonos de gobierno, publicado por el Banco Central del Ecuador en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones registradas para los empleados hasta su vencimiento. Las hipótesis actuariales incluyen variables, en adición a la tasa de descuento como la tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras. Las

Su Casa de Valores SUCAVAL S. A.

ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a los resultados del período en el que surgen.

Los factores de descuento se determinan cerca del final de cada año por referencia a los bonos de Gobierno que están denominados en la moneda en la cual se pagan los beneficios y que tienen plazos de vencimiento cercanos a los plazos del pasivo de pensiones correspondiente.

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 Casa de Valores 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) Impuesto a la renta

La Casa de valores registra el Impuesto a la Renta sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento. El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto corriente (causado) e impuestos diferidos. Los impuestos se reconocen en el resultado, excepto en la medida en que estos se refieran a partidas reconocidas en el otro resultado integral o directamente en el patrimonio neto. En este caso, el impuesto también se reconoce en el otro resultado integral o directamente en patrimonio neto, respectivamente.

i) Impuesto Corriente

El impuesto corriente es el que se estima pagar o recuperar en el ejercicio, utilizando las tasas impositivas y leyes tributarias aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance de situación, correspondiente al ejercicio presente y a cualquier ajuste a pagar o a recuperar relativo a ejercicios anteriores.

El cálculo del impuesto corriente se basa en las tasas fiscales que han sido promulgadas o que estén sustancialmente promulgadas al cierre del periodo de reporte.

ii) Impuesto Diferido

El impuesto diferido se calcula utilizando el método del balance que identifica las diferencias temporarias que surgen entre los saldos reconocidos a efectos de información financiera y los saldos a efectos fiscales. Sin embargo, los impuestos diferidos no se contabilizan si surgen del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción, distinta

Su Casa de Valores SUCAVAL S. A.

de una combinación de negocios, que, en el momento de la transacción, no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal.

El impuesto diferido se determina usando tasas impositivas (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera serán de aplicación cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide. Los impuestos diferidos son reconocidos como gasto o ingreso, e incluidos en la determinación de la ganancia o pérdida neta del ejercicio, excepto si han surgido de una transacción que se ha reconocido directamente en el patrimonio neto, en cuyo caso se registra inicialmente con cargo o abono al patrimonio.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen sólo en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

l) Gastos acumulados y otras cuentas por pagar

Los gastos acumulados son reconocidos cuando existen obligaciones presentes como resultado de un evento pasado y probablemente lleven a una salida de recursos económicos por parte de la Casa de Valores y los montos se pueden estimar con cierta fiabilidad; y se miden con base en el gasto estimado requerido para liquidar la obligación presente, a la luz de la evidencia más confiable disponible a la fecha de reporte, incluyendo los riesgos e incertidumbres asociados con la obligación actual.

Las otras cuentas por pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso ordinario de las operaciones; y se reconocen a su valor nominal, ya que su plazo medio de pago es reducido y no existe una diferencia relevante con su valor razonable.

m) Ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Casa de Valores pueda otorgar.

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

- 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.

Su Casa de Valores SUCAVAL S. A.

n) Gastos

Los gastos se registran al costo de la contraprestación recibida. Los gastos se imputan a la cuenta de resultados en función del criterio del devengo, es decir, en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Casa de Valores y puedan ser confiablemente medidos, con independencia del momento en que se produzca el pago derivado de ello.

o) Estado de flujo de efectivo

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

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

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

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

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

p) 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

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, existen ciertas normas, enmiendas e interpretaciones a las normas ya existentes que aún no son de efectiva aplicación y que no han sido adoptadas por la Casa de Valores.

La Casa de Valores no adoptó las NIIF o revisiones de NIIF que se detallan a continuación, dado que su aplicación no es exigida al cierre del período terminado el 31 de diciembre de 2012:

Su Casa de Valores SUCAVAL S. A.

- NIIF 9 (modificada en 2010): Aplicable en los ejercicios que se inicien el o después del 1ro. de enero de 2015. introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y para ser dados de baja; requiere que todos los activos financieros que están dentro del alcance de la NIC 39 Instrumentos financieros – Reconocimiento y Medición sean medidos posteriormente a costo amortizado o valor razonable. Para los cambios en el valor razonable de pasivos financieros que son designados como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a los cambios en el riesgo de crédito de esa deuda es reconocido a través de otros resultados integrales, a menos que el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito de la deuda en otro resultado integral creara o incrementara la asimetría contable. Anteriormente, de acuerdo con la NIC 39, el monto total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados, era reconocido en pérdidas y ganancias.
- NIIF 10: Estados financieros consolidados, y su enmienda "Entidades de inversión": Emitida el 12 de mayo de 2011. Establece los principios para la preparación y presentación de los estados financieros consolidados cuando la entidad controla una o más entidades; esta norma reemplaza los requisitos de consolidación establecidos en la SIC-12 Consolidación – Entidades de cometido específico y en la NIC 27 Estados financieros consolidados y separados. Si bien la norma es efectiva para periodos anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2013, se aconseja su aplicación anticipada. La NIIF 10 se basa en los principios existentes para identificar al concepto de control como el factor determinante para establecer si una entidad debe estar incluida en los estados financieros consolidados de la sociedad controladora. La norma proporciona orientación adicional para ayudar en la determinación de control donde esto es difícil de evaluar.
- NIIF 11 - Acuerdos conjuntos: Emitida el 12 de mayo de 2011 y aplicable a ejercicios que se inicien el o después del 1ro de enero de 2013; prevé reflejar de una manera más realista las implicaciones de los acuerdos conjuntos, centrándose en los derechos y obligaciones del acuerdo, en lugar de su forma jurídica (como es el caso actualmente). La norma está enfocada en resolver las inconsistencias en la exposición de los acuerdos conjuntos al exigir un método simple para registrar las participaciones en entidades controladas de forma conjunta.
- NIIF 12 - Exposición de intereses en otras entidades: Emitida el 12 de mayo de 2011, es una norma nueva y completa que trata sobre los requisitos de exposición para todos los tipos de interés en otras entidades, incluidas las subsidiarias, los acuerdos conjuntos, y entidades asociadas y estructuras no consolidadas. Es efectiva para ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se aconseja su aplicación.
- NIIF 13 - Medición del valor razonable: Emitida el 12 de mayo de 2011 y aplicable en los ejercicios que se inicien el o después del 1ro. de enero de 2013, establece una sola estructura para la medición del valor razonable cuando es requerido por otras normas. Esta NIIF aplica a los elementos

Su Casa de Valores SUCAVAL S. A.

tanto financieros como no financieros medidos a valor razonable. Valor razonable se define como "el precio que sería recibido para vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre los participantes en el mercado a la fecha de medición".

- NIC 19 - Beneficios a empleados: la enmienda incluye un número de mejoras específicas a la Norma, esta versión modificada de NIC 19 es efectiva para los ejercicios que comienzan el 1ro. de enero de 2013.. Los principales cambios están referidos a:
 - o eliminar el "método corredor", requiriendo a las entidades reconocer todas las ganancias y pérdidas que surgen en el período;
 - o racionalizar la presentación de cambios en los activos y pasivos del plan;
 - o mejorar los requisitos de exposición, incluyendo información sobre las características de los planes de beneficio y los riesgos a los que las entidades se exponen a través de la participación en ellos.
- NIC 32 y NIIF 7 - Enmienda sobre compensación de activos financieros con pasivos financieros: La enmienda Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros (Modificaciones a la NIC 32 y de la NIIF 7), emitida en diciembre de 2011, derogó el párrafo GA38 y añadió los párrafos GA38A a GA38F, según los cuales una entidad aplicará esas modificaciones a periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014. Una entidad aplicará esas modificaciones de forma retroactiva. Se permite su aplicación anticipada.
- Mejoras a las NIIF emitidas en 2012: Incluyen mejoras a las siguientes normas: NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, NIC 1 Presentación de Estados Financieros, NIC 16 Propiedades, Planta y Equipo, NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación, NIC 34 Información Financiera Intermedia. Aplicable a periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada.

5. Gestión de Riesgos Financieros y Definición de Cobertura

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Casa de Valores está expuesta a diversos riesgos financieros que pueden afectar de manera más o menos 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, así como una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

Su Casa de Valores SUCAVAL S. A.

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 Casa de Valores, 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 Casa de Valores 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:

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.

Su Casa de Valores SUCAVAL S. A.

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 2012 y 2011 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.

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 Casa de Valores.
- Procesos, que son las acciones que interactúan para transformarse en el servicio final prestado al cliente.
- Tecnología, que es el conjunto de herramientas de hardware, software y comunicaciones, que soportan los procesos de la Casa de Valores.
- Infraestructura, que son elementos de apoyo para la realización de las actividades.

La Casa de Valores tiene definidos procedimientos tendientes a que se 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.

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 2012 y 2011 el saldo en efectivo en caja y bancos se compone como sigue:

	<u>Detalle</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Bancos		165.301	70.175
Caja		80	40
Total		165.381	70.215

Su Casa de Valores SUCAVAL S. A.

7. Inversión Mantenido Hasta el Vencimiento

Al 31 de diciembre del 2012 la inversión mantenida hasta el vencimiento comprende un certificado de depósito en el Banco de la Producción S.A. a una tasa de interés del 6% con un plazo de 361 días y con vencimiento al 28 de mayo de 2013.

8. Cuentas por cobrar

El saldo de cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2012 y 2011 fue como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Asesoría	7.350	356
Otras Cuentas Cobrar	44	13.923
Personal		72
Total	7.394	14.351

9. Propiedades y equipos - neto

Los movimientos de propiedades y equipos al 31 de diciembre del 2012 y 2011 fueron como siguen:

	<u>2012</u>		
	<u>Saldo al inicio del año</u>	<u>Depreciación</u>	<u>Saldo al Final del año</u>
Depreciables			
Edificio	97.694		97.694
Muebles de oficina	9.591		9.591
Equipos de oficina	413		413
Equipos de computación	5.739		5.739
Total costo	113.437	-	113.437
Depreciación acumulada			
Edificios	(8.264)	(4.888)	(13.152)
Maquinaria y Equipo	(28)	(49)	(77)
Muebles y enseres	(2.568)	(951)	(3.519)
Equipo de Computación	(4.759)	(830)	(5.589)
Total depreciación	(15.619)	(6.718)	(22.337)
Total	97.818	(6.718)	91.100

Su Casa de Valores SUCAVAL S. A.

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
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

La depreciación de los activos se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil, la cual se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en los activos (véase nota 3-h).

El cargo a resultados por concepto de depreciación de la propiedad y equipo se registra dentro de los gastos generales.

10. Otros activos no corrientes

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 un detalle de otros activos no corrientes, es como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Depósitos en garantía (1)	8.044	31.374
Cuota patrimonial BVQ (2)	32.204	32.204
Total	40.248	63.578

(1) Corresponde al fondo de garantía que mantiene en la Bolsa de Valores de Quito y que recibe ingresos de acuerdo al corretaje del año.

(2) Comprende el valor de la cuota patrimonial que se encuentra registrada en la Bolsa de Valores de Quito de la cual es propietaria la Casa de Valores y que le permite operar en dicho mercado.

Su Casa de Valores SUCAVAL S. A.

11. Impuesto a la renta

a) Conciliación tributaria

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 23% aplicable a la utilidad gravable por el período comprendido entre 1 de enero al 31 de diciembre del 2012 (24% aplicable a la utilidad gravable comprendida al periodo comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2011). Un detalle de la conciliación tributaria es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Resultado antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	29.870	52.204
15% Participación trabajadores	(4.480)	(7.831)
Ganancia antes de impuesto a la renta	25.390	44.373
Más: Gastos no deducibles	5.979	40.083
Menos: Ingresos exentos	(12.098)	
Base imponible	19.271	84.456
Impuesto a la renta causado	4.432	20.269
Anticipo del año anterior	2.993	2.721
Impuesto a la renta por pagar mayor entre el anticipo y el impuesto causado	4.432	20.269
Menos retenciones de impuesto a la renta	(3.259)	(5.490)
Impuesto a la renta por pagar (nota 11 -b)	1.173	14.779

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el siguiente es el cargo a resultados por impuestos corrientes y diferidos del año:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Gasto impuesto a la renta corriente	4.432	20.269
Impuesto a la renta diferido	(407)	(6.415)
Gasto impuesto a la renta del año	4.025	13.854

El gasto por impuesto a la renta en el estado de resultados difiere del impuesto teórico que se habría obtenido empleando la tasa impositiva vigente al cierre de cada ejercicio sobre el resultado antes de impuesto a la renta, por las razones que se detallan en la conciliación a continuación:

Su Casa de Valores SUCAVAL S. A.

	2012		2011	
	<u>Valor</u>	<u>%</u>	<u>Valor</u>	<u>%</u>
Tasa impositiva nominal	5.840	23%	10.649	24%
Más: gastos no deducibles	1.375	5%	9.620	22%
Menos: Ingresos exentos	(2.783)	(11%)		
Tasa impositiva efectiva	4.432	17%	20.269	46%

b) Pasivos por impuestos corrientes

Un detalle de pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre del 2012 y 2011, es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuesto a la renta por pagar (1)	4.432	20.269
Impuesto al Valor Agregado por pagar	1.740	42
Retenciones de IVA por pagar	1.334	1.540
Retenciones en la fuente por pagar	955	1.378
Total	8.461	23.229

(1) Los movimientos de la provisión de impuesto a la renta al 31 de diciembre del 2012 y 2011 son como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
SalDOS al comienzo del año	20.269	10.199
Provisión del año	4.432	20.269
Pagos efectuados	(20.269)	(10.199)
SalDOS al fin del año	4.432	20.269

c) Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados por impuestos diferidos al 31 de diciembre del 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012		
	<u>SalDOS al comienzo del año</u>	<u>Reconocido en los Resultados</u>	<u>SalDOS al fin del año</u>
Activos por impuestos diferidos:			
Provisión de beneficios definidos	434	407	841
Total	434	407	841

Su Casa de Valores SUCAVAL S. A.

2011			
	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los Resultados	Saldos al fin del año
Activos (pasivos) por impuestos diferidos:			
Depreciación de la revaluación del vehículo	(3.705)	3.705	
Depreciación del cambio de vida útil del vehículo	(2.365)	2.365	
Provisión de beneficios definidos	88	346	434
Total	(5.982)	6.416	434

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el efecto neto por impuesto diferido registrado en los resultados del ejercicio son un ingreso de impuesto a la renta por US\$407 y US\$6.416 respectivamente.

En el Registro Oficial No. 351 (Suplemento) del 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversión aprobado por la Asamblea Nacional. Entre los principales aspectos esta normativa estableció incentivos fiscales, de los cuales y entre los más importantes está la reducción progresiva de tres puntos porcentuales en el impuesto a la renta para las empresas, esto es una tarifa de impuesto a la renta de 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% para el año fiscal 2013 en adelante. En consideración a esta disposición legal, los activos y pasivos por impuestos diferidos fueron medidos con las siguientes tasas:

Al 31 de diciembre de 2012	23%
Al 31 de diciembre de 2011	24%

El movimiento de las cuentas de impuestos diferidos al 31 de diciembre del 2012 y 2011, ha sido el siguiente:

2012			
	Impuesto diferido Activo	Impuesto diferido Pasivo	Efecto neto
Provisión de beneficios definidos	407		407
Total	407		407

Su Casa de Valores SUCAVAL S. A.

	2011		
	Impuesto diferido activo	Impuesto diferido Pasivo	Efecto neto
Depreciación de la revaluación del vehículo		3.705	3.705
Depreciación del cambio de vida útil del vehículo		2.365	2.365
Provisión de beneficios definidos	346		434
Total	346	6.070	6.416

d) Contingencias

A la fecha de este informe se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuesto a la renta de los años 2009 al 2012.

12. Gastos acumulados y otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 los saldos de gastos acumulados y otras cuentas por pagar son como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Acreedores por intermediación (1)	106.786	
Proveedores	4.225	12.436
Beneficios sociales	2.177	512
15% Participación trabajadores (2)	4.480	7.831
Total	117.668	20.779

(1) Corresponde a la venta de 110.000 papel comercial con fecha 27 de diciembre del 2012 pertenecientes a Dilipa Cía. Ltda., el valor negociado fue acreditado a Sucaval S.A. por parte de Deceval S.A. El valor total fue depositado a Dilipa Cía. Ltda., de acuerdo al Depósito No.289 el 7 de enero del 2013.

(2) Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 el siguiente es un movimiento de la provisión para participación de trabajadores en las utilidades:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
SalDOS al comienzo del año	7.831	5.206
Provisión del año	4.480	7.831
Pagos efectuados	(7.831)	(5.206)
SalDOS al fin del año	4.480	7.831

Su Casa de Valores SUCAVAL S. A.

13. Provisión por Jubilación Patronal

La Casa de Valores tiene registrado de acuerdo a los requerimientos del Código del Trabajo el pago de un bono de jubilación a los trabajadores que por veinte o veinticinco años o más años, hubieran prestado servicios continuado o ininterrumpidamente, tomando como base un estudio actuarial practicado por un profesional independiente.

La Casa de Valores tiene la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinticinco años o más, hubieran prestado servicios continuos o interrumpidamente, todos los beneficios que establece el Código del Trabajo por concepto de pensiones de jubilación patronal. La Casa de Valores tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método actuarial de Costeo de Crédito Unitario Proyectado, basado en una pensión mensual mínima de US\$20 y considerando para dicho cálculo tasa de descuento del 8,68% anual (7% al 2011). El movimiento por este concepto en los años terminados al 31 de diciembre del 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldos al comienzo del año	1.949	507
Costo de servicios	1.726	1.365
Costo por intereses	150	77
Saldos al fin del año	3.825	1.949

14. Patrimonio de los Accionistas

a) Capital Social

La compañía al 31 de diciembre del 2012 y 2011 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

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

c) Resultados por aplicación de NIIF por primera vez

Registra todo el efecto de la aplicación de NIIF por primera vez, de aquellos ajustes que debieron registrar el efecto contra resultados acumulados.

El saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los Accionista, ni puede ser utilizado en aumentar el capital, en virtud de que no corresponde a resultados operacionales, motivo por el que tampoco los trabajadores tendrán derecho a una participación sobre este. Este saldo podrá ser utilizado en enjugar pérdidas

Su Casa de Valores SUCAVAL S. A.

acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía a sus Accionistas.

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.

15. Ingresos

El detalle de los ingresos ordinarios por los periodos terminados al 31 de diciembre del 2012 y 2011 son los siguientes:

<u>Detalle</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Operaciones bursátiles	92.566	161.860
Ingresos por asesoría financiera	70.500	101.350
Total	163.066	263.210

16. Gastos por su naturaleza

El detalle de los gastos por los periodos terminados al 31 de diciembre del 2012 y 2011 son los siguientes:

Su Casa de Valores SUCAVAL S. A.

<u>Detalle</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Gastos de administración:		
Gastos de personal	60.796	80.647
Honorarios	51.976	89.461
Servicios de terceros	3.221	5.764
	115.993	175.872
Gastos generales:		
Impuestos y contribuciones	10.317	12.883
Depreciación	6.718	14.639
Servicios y mantenimiento	5.768	12.242
Seguros	2.049	3.502
Arrendamientos	1.176	1.759
Materiales y suministros	898	2.030
Otros	8.476	31.179
	35.402	78.234

17. Reclasificaciones

Para efectos de presentación de los estados financieros auditados se ha realizado una reclasificación en comparación con el balance presentado por la Compañía al 31 de diciembre del 2012, cuyo detalle es como sigue:

	<u>Saldo contable</u>	<u>Debe</u>	<u>Haber</u>	<u>Saldo auditado</u>
Estado de Situación financiera:				
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	32.206	1.290		33.496
Interés	1.290		1.290	

18. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de preparación de nuestro informe 25 de febrero del 2013, no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

19. Autorización de los estados financieros

Los estados financieros individuales de **Su Casa de Valores SUCAVAL S. A.** por el año terminado el 31 de diciembre de 2012 serán aprobados de manera definitiva en junta de accionistas de acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.