

# 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.

### c) Moneda funcional y de presentación

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.

#### **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.

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.

**j) Beneficios a los empleados**

**Beneficios a los empleados a corto plazo**

Son beneficios a corto plazo se reconocen 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 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 para lo cual la Compañía utiliza un estudio actuarial realizado por un perito calificado.

### **Beneficios por 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 en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y puedan ser confiablemente medidos.

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.

### **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.

**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 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.

**4. 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.

**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.

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.

**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

#### 5. 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
<b>Total</b>	<b>70.215</b>	<b>44.971</b>

#### 6. Cuentas por cobrar

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

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

## 7. Propiedades y equipos - neto

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

2011					
	Saldo al				Saldo al
	inicio del año	Adiciones	Ventas		Final del año
<b>Depreciables</b>					
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					
<b>Total costo</b>	<b>192.447</b>	<b>373</b>	<b>(79.383)</b>		<b>113.437</b>
<b>Depreciación acumulada</b>					
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)
<b>Total depreciación</b>	<b>(60.707)</b>	<b>(7.218)</b>	<b>52.306</b>		<b>(15.619)</b>
<b>Total</b>	<b>131.740</b>	<b>(6.845)</b>	<b>(27.077)</b>		<b>97.818</b>

2010					
	Saldo al				Saldo al
	inicio del año	Bajas	Adiciones	Ajustes	Final del año
<b>Depreciables</b>					
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)	
<b>Total costo</b>	<b>104.592</b>	<b>(19.726)</b>	<b>107.581</b>		<b>192.447</b>
<b>Depreciación acumulada</b>					
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)
<b>Total depreciación</b>	<b>(57.822)</b>	<b>13.095</b>	<b>(15.980)</b>		<b>(60.707)</b>
<b>Total</b>	<b>46.770</b>	<b>(6.631)</b>	<b>91.601</b>		<b>131.740</b>

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.

#### 8. 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
<b>Total</b>	<b>64.012</b>	<b>56.009</b>

#### 9. 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
<b>Total</b>	<b>11.481</b>	<b>42.097</b>

## 10. 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
<b>24% - 25% Impuesto a la renta causado</b>	<b>20.269</b>	<b>10.199</b>
Anticipo del año anterior		
<b>Impuesto a la renta por pagar mayor entre el anticipo y el impuesto causado</b>	<b>20.269</b>	<b>10.199</b>
Impuesto a la renta diferido	(6.415)	(2.496)
<b>Gasto impuesto a la renta del año</b>	<b>13.854</b>	<b>7.703</b>
(-) Retenciones en la fuente	(5.490)	(4.680)
(-) Crédito tributario años anteriores		(3.249)
<b>Impuesto a pagar / (Saldo a favor)</b>	<b>14.779</b>	<b>2.270</b>

## 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.

## 11. 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.

### **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.

## **12. 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
<b>Total</b>	<b>263.210</b>	<b>227.838</b>

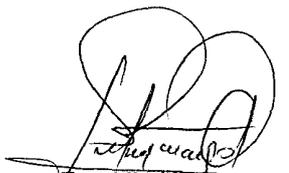
### 13. Gastos

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
	<b>168.041</b>	<b>140.829</b>
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
	<b>78.234</b>	<b>63.172</b>

### 14. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2011 no se han producido eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

  
Franklin Urcjanga  
CONTADOR

  
Rafaél Racines  
Gerente General.

