

Pichincha Casa de Valores, Picaval S. A.  
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

Con el Informe de los Auditores Independientes



Pichincha Casa de Valores, Picaval S. A.  
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados Integrales

Estado de Evolución del Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros





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

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

### Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas  
Pichincha Casa de Valores, Picaval S. A.:

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Pichincha Casa de Valores, Picaval S. A. ("la Compañía"), que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2010, y el estado de resultados integrales, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otras notas explicativas.

#### *Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros*

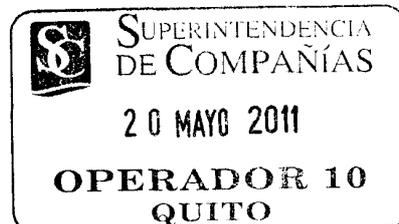
La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno que determina necesario para permitir la adecuada preparación de estados financieros que estén libres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

#### *Responsabilidad de los Auditores*

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

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

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



(Continúa)

*Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Pichincha Casa de Valores, PICAVAL S. A. al 31 de diciembre del 2010, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

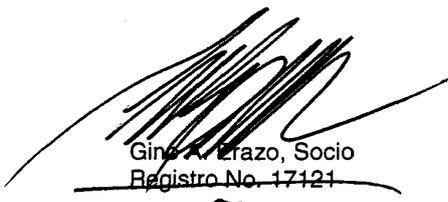
*Párrafo de Énfasis*

Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención a la nota 2 (a) a los estados financieros, la cual explica que los estados financieros del 2010 son los primeros estados financieros de Pichincha Casa de Valores, PICAVAL S. A. preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

*KPMG del Ecuador*

SC - RNAE - 069

29 de abril del 2011

  
Gina A. Erazo, Socio  
Registro No. 17121



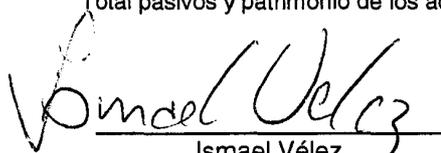
Pichincha Casa de Valores, Picaval S. A.  
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

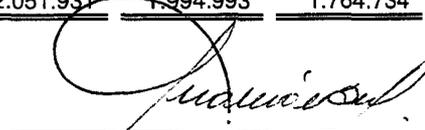
Estado de Situación Financiera

31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

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

<u>Activos</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>1 de enero de 2009</u>
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 8)	US\$ 183.833	505.682	298.464
Activos financieros disponibles para la venta (nota 9)	1.140.152	859.607	419.717
Cuentas por cobrar (nota 10)	134.957	53.411	431.963
Activos por impuestos corrientes	40.205	45.779	81.630
Activos clasificados como mantenidos para la venta	-	-	6.000
Total activos corrientes	<u>1.499.147</u>	<u>1.464.479</u>	<u>1.237.774</u>
<b>Activos no corrientes</b>			
Propiedades, muebles y equipo, neto (nota 11)	268.748	285.010	311.649
Activos intangibles, neto	55.505	36.109	36.000
Activos por impuestos diferidos (nota 15)	3.645	7.155	8.746
Otros activos no corrientes (nota 22)	224.886	202.240	170.565
Total activos no corrientes	<u>552.784</u>	<u>530.514</u>	<u>526.960</u>
Total activos	<u>US\$ 2.051.931</u>	<u>1.994.993</u>	<u>1.764.734</u>
<b><u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u></b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Cuentas por pagar accionistas y entidades relacionadas (nota 12)	US\$ 261.160	-	-
Acreedores comerciales	43.551	26.885	24.056
Cuentas por pagar por impuestos corrientes (nota 13)	131.079	127.776	96.067
Beneficios sociales de empleados	94.696	91.644	82.424
Otros pasivos corrientes	76.965	9.589	197
Total pasivos corrientes	<u>607.451</u>	<u>255.894</u>	<u>202.744</u>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Cuentas por pagar accionistas y entidades relacionadas (nota 12)	460.990	100.664	2.113
Pasivos por impuestos diferidos (nota 15)	25.386	22.687	23.271
Beneficios a empleados (nota 14)	50.030	36.140	32.829
Otros pasivos no corrientes	-	271	11
Total pasivos no corrientes	<u>536.406</u>	<u>159.762</u>	<u>58.224</u>
Total pasivos	<u>1.143.857</u>	<u>415.656</u>	<u>260.968</u>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>			
Capital acciones (nota 17)	235.138	235.138	235.138
Reserva legal (nota 17)	118.770	118.770	118.770
Reserva especial	-	712.213	712.213
Utilidades disponibles (nota 17)	351.649	310.699	235.128
Resultados acumulados por aplicación de NIIF (nota 17)	202.517	202.517	202.517
Total patrimonio de los accionistas	<u>908.074</u>	<u>1.579.337</u>	<u>1.503.766</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	<u>US\$ 2.051.931</u>	<u>1.994.993</u>	<u>1.764.734</u>

  
Ismael Vélez  
Gerente General

  
Ruth Guamán  
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Pichincha Casa de Valores, Picaval S. A.  
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Estado de Resultados Integrales

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

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

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos de operaciones:			
Comisiones ganadas (nota 18)	US\$	654.162	759.731
Intereses ganados		84.086	32.175
Dividendos ganados		3.184	-
Utilidad en venta de títulos valores		4.150	1.025
Ingresos por asesoría financiera		432.736	433.289
Otros ingresos de operación		<u>143.353</u>	<u>12.604</u>
Total ingresos de operaciones		1.321.671	1.238.824
Gastos operacionales:			
Administración de activos, custodia y corretaje de valores		80	3.686
Gasto de interés por financiamiento		<u>9.392</u>	<u>197</u>
Total gastos operacionales		<u>9.472</u>	<u>3.883</u>
Utilidad en operación		1.312.199	1.234.941
Otros ingresos (gastos):			
Gasto por comisiones e intereses		(5.947)	(7.261)
Otros ingresos, neto		<u>104.635</u>	<u>100.569</u>
Otros ingresos, neto		98.688	93.308
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal		671.614	593.415
Servicios de terceros		163.527	227.456
Depreciación		26.641	29.125
Amortización		4.798	-
Otros gastos		<u>68.325</u>	<u>54.791</u>
Total gastos generales y administrativos		<u>934.905</u>	<u>904.787</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		475.982	423.462
Gasto por impuesto a la renta (nota 15)		<u>124.333</u>	<u>112.763</u>
Utilidad neta	US\$	<u><u>351.649</u></u>	<u><u>310.699</u></u>

  
Ismaél Vélez  
Gerente General

  
Ruth Guamán  
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

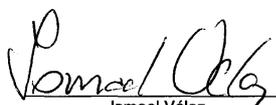
Pichincha Casa de Valores, Picaval S. A.  
 (Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

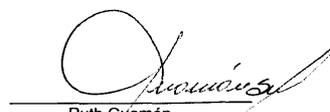
Estado de Cambios en el Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

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

		Capital acciones	Reserva legal	Reserva especial	Utilidades disponibles	Resultado acumulado por aplicación de NIIF	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$	235.138	118.770	712.213	235.128	202.517	1.503.766
Utilidad neta		-	-	-	310.699	-	310.699
Devolución de aportes y reservas a los accionistas (nota 12)		-	-	-	(117.564)	-	(117.564)
Dividendos pagados		-	-	-	(117.564)	-	(117.564)
Saldos al 31 de diciembre del 2009		235.138	118.770	712.213	310.699	202.517	1.579.337
Utilidad neta		-	-	-	351.649	-	351.649
Dividendos pagados		-	-	-	(320.082)	-	(320.082)
Devolución de aportes y reservas a los accionistas (nota 12)		-	-	(712.213)	-	-	(712.213)
Otros		-	-	-	9.383	-	9.383
Saldos al 31 de diciembre del 2010	US\$	<u>235.138</u>	<u>118.770</u>	<u>-</u>	<u>351.649</u>	<u>202.517</u>	<u>908.074</u>

  
 Ismael Vélez  
 Gerente General

  
 Ruth Guamán  
 Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

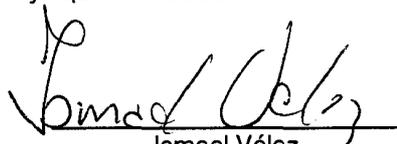
Pichincha Casa de Valores, PICAVAL S. A.  
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

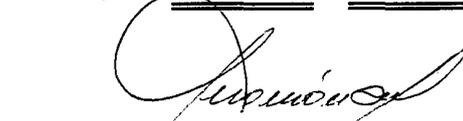
Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 351.649	310.699
Más cargos a resultados que no representan desembolsos de efectivo:		
Provisión para jubilación patronal e indemnización por desahucio	13.890	2.260
Amortización	4.798	-
Depreciación	26.641	29.125
Ingresos por intereses	(84.086)	(32.175)
Gastos por intereses	15.339	7.458
Costos por préstamos	(32.742)	(9.818)
Participación e impuesto a la renta	201.506	-
Valoración de inversiones neto	(2.921)	-
Reservas para cuentas incobrables	54	470
Efectivo generado de operaciones:		
Intereses recibidos	84.086	32.175
Intereses pagados	(5.946)	(7.261)
Cambios en activos y pasivos:		
(Aumento) disminución de cuentas por cobrar	(74.613)	373.671
(Disminución) aumento de cuentas por pagar	(208.850)	21.441
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>288.805</u>	<u>728.045</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
(Aumento) de inversiones en valores	(263.624)	(439.890)
Disminución de otros activos	14.906	10.055
(Aumento) en intangibles	(55.505)	-
Disminución de propiedades, muebles y equipos, neto	13.731	26.639
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(290.492)</u>	<u>(403.196)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados en efectivo	(320.082)	(117.564)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(320.082)</u>	<u>(117.564)</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(321.769)	207.285
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	505.602	298.397
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>183.833</u>	<u>505.682</u>

  
Ismael Vélez  
Gerente General

  
Ruth Guaman  
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

PICHINCHA CASA DE VALORES, PICAVAL S. A.  
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2010

Notas a los Estados Financieros

Notas a los Estados Financieros

- (1) Entidad que Reporta
- (2) Bases de Preparación de los Estados Financieros
- (3) Base de Medición
- (4) Políticas de Contabilidad Significativas
- (5) Normas Nuevas y Revisadas Emitidas pero Aún no Efectivas
- (6) Administración de Riesgo Financiero
- (7) Determinación de Valores Razonables de los Instrumentos Financieros
- (8) Efectivo y Equivalentes de Efectivo
- (9) Activos Financieros Disponibles para la Venta
- (10) Cuentas por Cobrar
- (11) Propiedades, Muebles y Equipos
- (12) Cuentas por Pagar Accionistas y Entidades Relacionadas
- (13) Cuentas por Pagar por Impuesto Corriente
- (14) Beneficios a Empleados - Planes de Beneficios Definidos
- (15) Impuestos
- (16) Asuntos Regulatorios
- (17) Patrimonio
- (18) Ingresos por Comisiones
- (19) Gastos de Administración y Ventas
- (20) Contingencias
- (21) Portafolio Administrado de Terceros
- (22) Garantías
- (23) Transacciones con Compañías Relacionadas
- (24) Efectos de Transición a NIIF
- (25) Conciliación entre los Estados Financieros Reportados y los Estados Financieros Adjuntos
- (26) Eventos Subsecuentes

PICHINCHA CASA DE VALORES, PICAVAL S. A.  
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2010

Notas a los Estados Financieros

(1) Entidad que Reporta

Pichincha Casa de Valores, Picaval S. A. "la Compañía", es una subsidiaria de Banco Pichincha C. A., fue constituida en diciembre de 1993 y está autorizada para ejercer la intermediación de valores y todas las actividades previstas en la Ley de Mercado de Valores, de acuerdo con la Resolución No. 93.1.1.1. Para ello, puede operar de acuerdo con las instrucciones de sus comitentes en el mercado bursátil y extrabursátil con valores inscritos o no en las Bolsas de Valores y sus operaciones están reguladas por la Superintendencia de Compañías. La Compañía opera en las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil.

El Consejo Nacional de Valores establece las políticas generales del mercado de valores y regula su funcionamiento. De acuerdo con disposiciones legales, las Bolsas de Valores vigilarán y controlarán permanentemente el desempeño de las casas de valores.

Para el cumplimiento de su objeto, la Compañía podrá efectuar todo tipo de actos y contratos permitidos y no prohibidos por la Ley; sin embargo, no puede captar recursos de terceros ni realizar intermediación financiera, operaciones reservadas para las instituciones amparadas por la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero y controladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros.

La Compañía forma parte del Grupo Financiero Banco Pichincha liderado por el Banco Pichincha C. A., el cual tiene el 99,99% de participación en la Compañía. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, el Banco se hace responsable de las pérdidas patrimoniales de las instituciones del Grupo Financiero, si las hubiere, hasta por el valor de sus activos. El Banco ha suscrito un convenio de responsabilidad con la Compañía.

La Compañía se encuentra domiciliada en la Av. González Suárez E32 – 346 y Coruña Edificio Banco Pichincha Autodelta, piso 4, Oficina 401, Quito, Ecuador.

(2) Bases de Preparación de los Estados Financieros

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros de la Compañía por el año que terminó al 31 de diciembre del 2010, han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

Para Pichincha Casa de Valores, Picaval S. A. estos son los primeros estados financieros preparados de conformidad con las NIIF, que son los nuevos principios de contabilidad de aceptación general en Ecuador; para las compañías sujetas y reguladas por la Ley de Mercado de Valores a partir del 1 de enero del 2010. La Compañía ha seguido los procedimientos y criterios establecidos en la NIIF 1 Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera en la preparación de dichos estados financieros.

En la nota 24 a los estados financieros, se provee una explicación de los efectos que la adopción de NIIF tuvo sobre la situación financiera al 1 de enero de 2009 y sobre la posición financiera, los resultados de operaciones y los flujos de efectivo previamente reportados por la Compañía al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2009.

(Continúa)

PICHINCHA CASA DE VALORES, PICAVAL S. A.  
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Estados Financieros

Notas a los Estados Financieros

El 18 de enero del 2011 el Directorio de Pichincha Casa de Valores, Picaval S. A. aprobó para su emisión y presentación ante la Superintendencia de Compañías del Ecuador, el estado de situación financiera y de resultados, preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

(b) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda funcional de la Compañía, de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

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

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

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

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

La información sobre las áreas más significativas de estimación de incertidumbres y juicios críticos en la aplicación de políticas de contabilidad, que pudieran tener un efecto sobre los montos reconocidos en los estados financieros se incluye en las siguientes notas:

- Activos financieros disponibles para la venta
- Propiedades, muebles y equipos
- Beneficios empleados
- Activo intangibles
- Impuesto a la renta

(3) Base de Medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, con excepción de:

- Instrumentos financieros - inversiones disponibles para la venta presentados a su valor razonable, y
- Las cuentas por pagar accionistas y entidades relacionadas al costo amortizado, utilizando la tasa de interés efectiva.

(Continúa)

PICHINCHA CASA DE VALORES, PICAVAL S. A.  
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Estados Financieros

Notas a los Estados Financieros

(4) Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad mencionadas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros, a menos que otro criterio sea indicado.

(a) Clasificación de Saldos Corrientes y no Corrientes

Los saldos de activos y pasivos presentados en los balances generales se clasifican en función de su vencimiento, es decir, como corrientes aquéllos con vencimiento igual o inferior a 12 meses, los que están dentro del ciclo normal de la operación de la Compañía, y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

(b) Equivalentes de Efectivo

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

(c) Instrumentos Financieros no Derivados

Los principales instrumentos financieros no derivados consisten de efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar accionistas y entidades relacionadas y acreedores comerciales.

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

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

Activos Financieros no Derivados

Inicialmente la Compañía reconoce las cuentas por cobrar y los activos financieros disponibles para la venta en la fecha en que se originan. Todos los demás activos financieros se reconocen inicialmente a la fecha de la transacción en la que la Compañía se convierte en parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

(Continúa)

PICHINCHA CASA DE VALORES, PICAVAL S. A.  
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Estados Financieros

Notas a los Estados Financieros

La Compañía da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Compañía se reconoce como un activo o pasivo separado.

La Compañía tiene los siguientes activos financieros no derivados: cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta.

Activos Financieros Disponibles para la Venta

Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros no derivados que han sido designados como disponibles para la venta y no están clasificados en ninguna de las otras categorías. Las inversiones de la Compañía en valores de acciones y ciertos títulos de deuda son clasificados como activos financieros disponibles para la venta. Posterior al reconocimiento inicial, son reconocidas al valor razonable y los cambios, que no sean pérdidas por deterioro, ni ganancias y pérdidas por conversión de partidas monetarios disponibles para la venta, son reconocidas en otro resultado integral y presentadas dentro del patrimonio en la cuenta reserva de valor razonable. Cuando una inversión es dada de baja de los registros contables, la ganancia o pérdida acumulada en otro resultado integral es transferida a resultados.

Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los préstamos y partidas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro. Las cuentas por cobrar se componen de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

La Compañía para el pago en sus facturas por servicios de estructuración legal y financiera otorga un plazo no superior a 30 días, y en lo referente al cobro de comisiones por administración de portafolios, se lo realiza mediante débito al portafolio cada 90 días.

La estimación para pérdidas en la cuentas por cobrar representa la mejor estimación de la gerencia sobre las pérdidas que podrían incurrirse en la cartera de cuentas por cobrar. Las adiciones a la provisión son hechas con cargo al estado de resultados integrales.

Para propósitos del cálculo de la estimación para cuentas de cobro dudoso, la gerencia realiza revisiones periódicas y sistemáticas de las cuentas por cobrar para identificar riesgos inherentes y evaluar la recuperación colectiva de su cartera.

Pasivos Financieros no Derivados

Inicialmente, la Compañía reconoce los pasivos en la fecha en que se originan. Todos los otros pasivos financieros (incluidos los pasivos designados al valor razonable con cambios en resultados), son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la que la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

(Continúa)

PICHINCHA CASA DE VALORES, PICAVAL S. A.  
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Estados Financieros

Notas a los Estados Financieros

La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

La Compañía tiene los siguientes pasivos financieros no derivados: cuentas por pagar accionistas y entidades relacionadas, acreedores comerciales, otros pasivos, corrientes.

Estos pasivos financieros mantenidos son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado, usando el método de interés efectivo.

(d) Propiedades, Muebles y Equipos

Reconocimiento y Medición

Propiedades, muebles y equipos se reconocen como activo si es probable que se deriven de ellas beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de una manera confiable.

Las partidas de propiedades, muebles y equipos son valorizadas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

El costo de ciertas propiedades, muebles y equipos fue determinado en referencia al importe reevaluado, que la Compañía lo consideró como costo atribuido al 1 de enero del 2009, fecha de transición.

El costo incluye desembolsos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo y cualquier otro desembolso directamente atribuible para que el activo esté apto para su funcionamiento y uso previsto. Los programas de computación adquiridos, los cuales están integrados a la funcionalidad de los equipos relacionados, son capitalizados como parte de esos equipos.

Los costos del mantenimiento de propiedades, muebles y equipos son reconocidos en el estado de resultados cuando ocurren.

Depreciación

La depreciación de propiedades, muebles y equipos se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo, u otro monto que se sustituye por el costo, menos su valor residual. La depreciación es reconocida en resultados aplicando el método de depreciación lineal y sobre las vidas útiles estimadas de cada una de las partidas de vehículos, equipos y mobiliario, puesto que éstas reflejan con mayor exactitud el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros relacionados con el activo.

Las vidas útiles estimadas por la gerencia para los períodos actual y comparativo son las siguientes:

PICHINCHA CASA DE VALORES, PICAVAL S. A.  
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Estados Financieros

Notas a los Estados Financieros

	<u>Estimadas en años</u>
Edificios:	
Estructura y parqueadero	60
Instalaciones	20
Acabados	15
Muebles y enseres	10
Equipos de oficina	10
Vehículos	10
Equipos de computación	<u>5</u>

El método de depreciación, vida útil y valor residual son revisados en cada fecha de presentación de los estados financieros y se ajustan si es necesario.

(e) Activos Intangibles

Reconocimiento y Medición

El reconocimiento de una partida como activo intangible se realiza cuando es probable que los beneficios económicos futuros que se han atribuido al mismo fluyan a la Compañía y el costo del activo pueda ser medido de forma fiable.

Los activos intangibles mantenidos por la Compañía son los siguientes:

- Cuotas patrimoniales que corresponden a la participación en la Bolsa de Valores Quito y Guayaquil, las cuales son mantenidas para poder operar en dichas Bolsas de Valores. Las cuotas patrimoniales están registradas bajo el modelo del costo y su vida útil es indefinida.
- Licencias de software para satisfacer las necesidades de la Compañía y no para la venta externa, se presentan a su costo de adquisición.

El costo incluye el desembolso que es directamente atribuible a la adquisición del activo y cualquier costo directamente del activo para su uso previsto.

Amortización

La amortización se calcula sobre el monto amortizable, que corresponde al costo de un activo, u otro monto que se sustituye por el costo, menos su valor residual.

La amortización del año se reconoce en el estado de resultados usando el método de línea recta según la vida útil estimada de los activos intangibles, desde la fecha en que se encuentran disponibles para el uso previsto por la gerencia, puesto que éstas reflejan con mayor exactitud el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros relacionados con el activo. La vida útil estimada para el período en curso y comparativo es tres años.

Los métodos de amortización, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada fecha de presentación de los estados financieros.

(Continúa)

PICHINCHA CASA DE VALORES, PICAVAL S. A.  
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Estados Financieros

Notas a los Estados Financieros

El activo intangible con vida útil indefinida debe ser evaluado por la Compañía en cada fecha de presentación de estados financieros, para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Se considera que un activo financiero presenta deterioro cuando existe evidencia objetiva de la ocurrencia de algún evento con efectos negativos sobre los flujos futuros estimados de efectivo de ese activo.

(f) Identificación y Medición de Deterioro

Activos Financieros

Los activos financieros son evaluados por la Compañía en cada fecha de presentación de estados financieros, para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Se considera que existe esa evidencia objetiva cuando ha ocurrido un evento de pérdida después del reconocimiento inicial del activo, con efectos negativos en los flujos de efectivo futuros del activo que pueden estimarse de manera fiable.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de las partidas por cobrar individualmente significativas. Los resultados reales o variables de las estimaciones dependen de manera importante de la situación económica del momento y en el futuro, mayormente en tiempo de incertidumbre económica.

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero que se valora al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión de cuentas incobrables. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose a través de revertir el descuento. Cuando un hecho posterior causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se revierte en resultados.

Las pérdidas por deterioro en instrumentos de inversión disponibles para la venta se reconocen transfiriendo a resultados la pérdida acumulada que ha sido reconocida en otros resultados integrales y presentada en la reserva de valor razonable en el patrimonio. La pérdida acumulada que se elimina de otros resultados integrales y se reconoce en resultados corresponde a la diferencia entre el costo de adquisición, neto de pagos de capital y amortización, y el valor razonable, menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en resultados.

Los cambios en las provisiones para deterioro atribuibles al valor temporal se reflejan como un componente del ingreso por intereses.

Las pérdidas por deterioro pueden ser revertidas únicamente si tal reversión está objetivamente relacionado con un evento ocurrido después de que la pérdida por deterioro fue reconocida.

Activos no Financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía, tales como; propiedades, muebles y equipos y activos intangibles, es revisado en la fecha del estado de situación financiera para determinar cualquier indicio de deterioro. Cuando algún evento o cambio en las circunstancias indica que el valor en libros de tales activos se ha deteriorado, se estima el valor recuperable.

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

(Continúa)

PICHINCHA CASA DE VALORES, PICAVAL S. A.  
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Estados Financieros

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la Administración de la Compañía considera que no existen indicios de deterioro de activos no financieros como propiedades, muebles y equipos y activos intangibles; así mismo, basado en su plan de negocio, considera que no existen cuentas o cambios en las circunstancias que indiquen que el valor neto de los activos podría no ser recuperable, no existiendo un deterioro en el valor en libros de estos activos.

(g) Beneficios a Empleados

Beneficios Post-Empleo

. Planes de Contribuciones Definidas

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

. Planes de Beneficios Definidos

Un plan de beneficios definidos es un beneficio post-empleo distinto del plan de contribuciones definidas. La obligación neta de la Compañía con respecto a planes de beneficios de jubilación patronal está definida por el Código del Trabajo de la República del Ecuador que establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía; el que califica como un plan de beneficios definidos sin asignación de fondos separados. La Compañía reconoce las ganancias o pérdidas actuariales del año en el estado de resultados. El cálculo es realizado por un actuario independiente usando el método de Unidad de Crédito Proyectada.

Además el Código del Trabajo establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada en base al número de años de servicio. El cálculo es realizado por un actuario independiente usando el criterio de rotación de los empleados y la ocurrencia en el pago de este beneficio.

El costo del beneficio por jubilación patronal e indemnización por desahucio es registrado mediante la constitución de una provisión que es llevada al gasto del ejercicio y son calculadas por separado para cada beneficiario del plan, estimando el monto del beneficio futuro que los empleados han adquirido a cambio de sus servicios durante el período actual y períodos previos y es descontada para determinar su valor presente. La tasa de incremento salarial aplicada por el actuario en su estudio es del 2.40% y la tasa de descuento aplicada es del 6.50%, que corresponde a los rendimientos de los bonos del Ecuador a largo plazo, como puntos de referencia. Los pagos efectuados por estos beneficios se deducen de las provisiones constituidas.

Beneficios a Corto Plazo

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

(Continúa)

PICHINCHA CASA DE VALORES, PICAVAL S. A.  
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Estados Financieros

Notas a los Estados Financieros

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

(h) Provisiones y Contingencias

Las obligaciones o pérdidas asociadas con provisiones y contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado de situación financiera cuando existe una obligación cierta o legal resultante de eventos pasados, es probable que será necesario un desembolso para cancelar la obligación y el monto puede ser razonablemente estimado. Si el desembolso es menos que probable, se revela en las notas al estado de situación financiera los detalles cualitativos de la situación que origina el pasivo contingente.

El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado de situación financiera, del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, tomando en consideración los riesgos e incertidumbres que rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de éstas. Cuando el importe de la provisión sea medido utilizando los flujos estimados de efectivo para cancelar la obligación, el valor en libros es el valor presente de los desembolsos correspondientes.

(i) Reconocimiento de Ingresos

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

Los siguientes criterios de reconocimiento se deben cumplir antes de reconocer un ingreso:

· Comisiones por servicios y asesoría

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

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

(Continúa)

PICHINCHA CASA DE VALORES, PICAVAL S. A.  
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Estados Financieros

Notas a los Estados Financieros

- Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

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

- . Ingresos por Intereses

Los ingresos por intereses se reconocen sobre una base periódica tomando como referencia el saldo pendiente de capital y la tasa de interés efectiva aplicable. Estos ingresos son reconocidos en el estado de resultados integrales.

- . Ingreso por dividendos

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

(j) Reconocimiento de Gastos

Los gastos son reconocidos con base en lo causado. En el estado de resultados se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso correspondiente no produce beneficios económicos futuros o cuando tales beneficios económicos futuros, no cumplen o dejan de cumplir las condiciones para su reconocimiento como activos en el estado de situación financiera. Se reconoce también un gasto en el estado de resultados integrales en aquellos casos en que se incurre en un pasivo.

Los gastos por interés se reconocen como gastos en el periodo en que se incurren, sobre la base de la tasa de interés aplicable.

(k) Impuesto Sobre la Renta Corriente y Diferido

El gasto de impuesto sobre la renta lo compone el impuesto corriente y el diferido. El gasto de impuesto sobre la renta corriente es el impuesto esperado por pagar o por recuperar considerando la base impositiva del ejercicio, determinada de conformidad con la legislación fiscal ecuatoriana vigente, y utilizando las tasas de impuesto vigentes a la fecha del estado de situación financiera.

La Compañía determina el impuesto sobre la renta diferido de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad N° 12 (NIC-12) Impuesto a las Ganancias, la cual requiere del método de activos y pasivos para la contabilización del impuesto sobre la renta diferido. Bajo este método, el impuesto sobre la renta diferido refleja el efecto neto de las consecuencias fiscales que se esperan a futuro, principalmente, como resultado de: a) diferencias temporales por la aplicación de tasas de impuesto estatutarias aplicables en años futuros sobre las diferencias entre los montos financieros y las bases fiscales de los activos y pasivos existentes a la fecha de presentación de los estados financieros.

El valor del activo y pasivo por impuesto a la renta diferido se determina con base en las tasas de impuesto que se espera serán aplicables a la utilidad gravable en el año en que las diferencias temporales serán recuperadas o canceladas. El efecto sobre el activo diferido por cambios en las tasas de impuesto se reconoce en el estado de resultados del año en el cual entran en vigencia.

(Continúa)

PICHINCHA CASA DE VALORES, PICAVAL S. A.  
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Estados Financieros

Notas a los Estados Financieros

Un impuesto diferido activo se reconoce solamente hasta el monto que es probable que estén disponibles utilidades futuras con las cuales compensarlo. La gerencia de la Compañía considera que los estimados de rentas fiscales futuras son razonables y suficientes para realizar el impuesto diferido reconocido.

El valor en libros del activo por impuesto diferido se revisa a la fecha de cada estado financiero y se reduce en la medida en que ya no sea probable que se disponga de suficientes beneficios fiscales para permitir que parte o todo el activo por impuesto diferido se pueda aplicar. El activo por impuesto diferido no reconocido se reconoce en la medida en que se convierta en probable que el beneficio fiscal futuro vaya a permitir recuperar dicho activo.

El impuesto sobre la renta diferido pasivo se reconoce por cualquier diferencia temporal imponible que surjan a la fecha del estado de situación financiera.

El impuesto sobre la renta diferido activo y pasivo es compensado cuando se tiene reconocido legalmente el derecho, frente a la autoridad fiscal, de compensar los importes reconocidos en esas partidas, y tales impuestos se derivan del impuesto a las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal y la Compañía pretende liquidar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto.

(I) Participación de los Empleados en las Utilidades

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

(5) Normas Nuevas y Revisadas Emitidas pero Aún no Efectivas

Un conjunto de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones aún no son efectivas para el ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2010, y no han sido aplicadas durante la preparación de estos estados financieros entre otras, como se indica a continuación:

- NIIF 9 Instrumentos Financieros, publicada el 12 de noviembre de 2009, forma parte de la primera fase del proyecto comprensivo del Comité de Normas (IASB) para reemplazar NIC 39. La norma es efectiva para periodos anuales comenzando en ó después del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación en fecha más temprana.

La Administración está en proceso de evaluación de los procesos potenciales de esta norma. Por la naturaleza de las operaciones financieras que mantiene la Compañía, se espera que la adopción de esta Norma tenga un impacto importante en los estados financieros, debido a que los activos financieros de la Compañía están designados como disponible para la venta.

(6) Administración de Riesgo Financiero

En el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

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

(Continúa)

PICHINCHA CASA DE VALORES, PICAVAL S. A.  
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Estados Financieros

Notas a los Estados Financieros

Esta nota presenta información respecto a la exposición de la Compañía a cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos, las políticas y los procedimientos para medir y administrar el riesgo, y la administración del capital por parte de la Compañía. Los estados financieros incluyen más revelaciones cuantitativas.

(a) Marco de Administración de Riesgos

La gerencia es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como el desarrollo y monitoreo de las políticas de administración de riesgos de la Compañía.

Las políticas de administración de riesgo son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Compañía.

La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La Compañía cuenta con políticas de riesgos establecidas, y con el monitoreo realizado por el Área de Riesgo de su Casa Matriz, quien se encarga de la exposición de su portafolio de inversiones a través de la realización de análisis previos, establecimiento de cupos y aprobaciones para la adquisición de títulos valores, tanto para el portafolio propio como el de terceros.

(b) Riesgo de Crédito

Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero que es propiedad de la Compañía no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que deba hacer de conformidad con los términos y condiciones pactadas al momento en que la Compañía adquirió el activo financiero respectivo.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites o cupos a nivel de bancos, sociedades financieras y sector real, de acuerdo al tamaño y la calificación de riesgo del emisor y al patrimonio de la Compañía. Esta política es establecida para las subsidiarias del Grupo Financiero Pichincha.

A la fecha del estado de situación financiera no existen concentraciones significativas de riesgo de crédito. La máxima exposición de crédito está representada por el monto en libros de cada activo financiero, en el estado de situación financiera.

Los instrumentos que conforman su portafolio de inversiones que poseen garantía son las titularizaciones las cuales poseen implícito una cláusula de garantía para los inversores dentro de su escritura de constitución. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía no tiene otras concentraciones significativas de riesgos de crédito distintas a la anteriormente señalada.

(Continúa)

PICHINCHA CASA DE VALORES, PICAVAL S. A.  
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Estados Financieros

Notas a los Estados Financieros

(c) Riesgo de Contraparte

Existen dos tipos dependiendo en el momento en que la contraparte incumple: a) riesgo de liquidación (*settlement*), y b) riesgo de pre-liquidación (*presettlement*).

Riesgo de liquidación surge cuando en una compra de títulos-valores se ha desembolsado el dinero pero no se ha recibido los títulos-valores. En una venta de títulos-valores el riesgo de liquidación surge cuando se ha entregado los títulos pero no se ha recibido el dinero. Independientemente de sí se ha incurrido en riesgo de liquidación o no, la negociación debe estar debidamente respaldada por documentos o medios que la confirmen antes de realizar el pago o la entrega de títulos-valores.

Cuando se cierra una negociación con una fecha valor futura surge el riesgo de pre-liquidación, sin embargo la Administración lo considera inmaterial ya que la Compañía realiza operaciones "spot" únicamente.

El riesgo de contraparte es mitigado por el buen perfil de crédito, establecimiento de cupos y manejo operativo de las instituciones con las que trabaja.

(d) Riesgo de Liquidez

Es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones financieras en la medida en que vencen. El enfoque de la Compañía para administrar este riesgo es asegurarse de contar con la liquidez suficiente para solventar los gastos operacionales y cumplir con el pago de sus obligaciones financieras cuando vencen, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar su reputación.

Las Casas de Valores, de acuerdo a lo establecido en el artículo 18 Sección IV, Capítulo I, Subtítulo II, Título II, de la Codificación de las Resoluciones Expedidas por el Consejo Nacional de Valores deben cumplir un índice de liquidez mínimo en donde su activo corriente para su pasivo corriente supere 1. La Compañía a la fecha de nuestro informe posee un índice de 1,27. La Compañía controla mensualmente su nivel de liquidez y reporta al Organismo de Control.

El principal rubro dentro de su pasivo financiero es de US\$832.537, valor que se origina de la devolución de las cuentas de patrimonio; i) aportes para futuras capitalizaciones; ii) reserva especial a su principal accionista Banco Pichincha C. A., para el cual existe un convenio de pago aprobado. Dentro del activo corriente la compañía cuenta con los recursos necesarios para asumir esta devolución, a través de los valores que mantiene en la cuenta efectivo en caja y bancos; y con los activos financieros disponibles para la venta a corto plazo que mantiene en su portafolio de inversiones, el cual no posee restricciones.

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

PICHINCHA CASA DE VALORES, PICAVAL S. A.  
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Estados Financieros

Notas a los Estados Financieros

		2010							
		Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento	Total
<b>Activos:</b>									
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	-	-	-	-	-	-	183.833	183.833
Acciones		-	-	-	-	-	-	25.722	25.722
Fondos de Inversión		-	-	-	-	-	-	88.199	88.199
Certificado de depósito		123.056	228.103	-	-	-	-	-	351.159
Obligaciones		-	-	-	212.210	-	-	-	212.210
Reporto Bursatil		100.046	-	-	-	-	-	-	100.046
Papeles comerciales		48.378	-	-	-	-	-	-	48.378
Titularizaciones		-	-	-	313.717	-	-	-	313.717
Notas de crédito		-	-	-	-	-	-	721	721
Cuentas por cobrar		70.640	64.317	-	-	-	-	-	134.957
Activos por impuesto corriente		-	40.205	-	-	-	-	-	40.205
<b>Total</b>		<b>342.120</b>	<b>332.625</b>	<b>-</b>	<b>525.927</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>298.475</b>	<b>1.499.147</b>
<b>Pasivos:</b>									
Cuentas por pagar accionistas y entidades relacionadas		-	261.160	-	460.990	-	-	-	722.150
Acreedores comerciales		43.551	-	-	-	-	-	-	43.551
Obligaciones patronales		-	-	94.696	-	-	-	50.030	144.726
Cuentas por pagar por impuesto corriente		131.079	-	-	-	-	-	-	131.079
<b>Total</b>		<b>174.630</b>	<b>-</b>	<b>94.696</b>	<b>460.990</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>50.030</b>	<b>1.041.506</b>
<b>Posición neta</b>	<b>US\$</b>	<b>167.490</b>	<b>332.625</b>	<b>(94.696)</b>	<b>64.937</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>248.445</b>	<b>457.641</b>

		2009							
		Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento	Total
<b>Activos:</b>									
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	-	-	-	-	-	-	505.682	505.682
Acciones		-	-	-	-	-	-	1.056	1.056
Fondos de Inversión		-	-	-	-	-	-	253.686	253.686
Certificado de depósito		190.023	252.078	-	-	-	-	-	442.101
Papeles comerciales		147.780	-	-	-	-	-	-	147.780
Notas de crédito		-	-	-	-	-	-	8.984	8.984
Cuota Patrimonial		-	-	-	-	-	-	6.000	6.000
Cuentas por cobrar		46.565	6.846	-	-	-	-	-	53.411
Activos por impuesto corriente		-	45.779	-	-	-	-	-	45.779
<b>Total</b>		<b>384.368</b>	<b>304.703</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>775.408</b>	<b>1.464.479</b>
<b>Pasivos:</b>									
Cuentas por pagar accionistas y entidades relacionadas		-	-	-	100.664	-	-	-	100.664
Acreedores comerciales		26.885	-	-	-	-	-	-	26.885
Obligaciones patronales		-	-	91.644	-	-	-	36.140	127.784
Cuentas por pagar por impuesto corriente		127.776	-	-	-	-	-	-	127.776
<b>Total</b>		<b>154.661</b>	<b>-</b>	<b>91.644</b>	<b>100.664</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>282.445</b>

(Continúa)

PICHINCHA CASA DE VALORES, PICAVAL S. A.  
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Estados Financieros

Notas a los Estados Financieros

(e) Riesgo de Mercado

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios de las acciones o por el impacto de otras variables financieras que están fuera del control de la Compañía.

El principal riesgo de mercado que afectan a la Compañía es el riesgo de fluctuación de tasa de interés. Con relación a este riesgo, los ingresos y los flujos de caja de la Compañía son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés del mercado. Actualmente este riesgo está circunscrito a las cuentas por pagar accionistas y entidades relacionadas.

No poseen riesgo de tasa de cambio.

La Compañía no efectuó transacciones con instrumentos financieros derivados.

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

		2010							
		Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento	Total
<u>Activos:</u>									
Activos financieros disponibles para la venta	US\$	271.480	228.103	-	525.927	-	-	88.199	1.113.709
<u>Pasivos</u>									
Cuentas por pagar accionistas y entidades relacionadas	US\$	-	261.160	-	460.990	-	-	-	722.150
		2009							
		Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento	Total
<u>Activos:</u>									
Activos financieros disponibles para la venta	US\$	337.803	252.078	-	-	-	-	259.686	843.567
<u>Pasivos</u>									
Cuentas por pagar accionistas y entidades relacionadas	US\$	-	-	-	100.664	-	-	-	100.664

(Continúa)

PICHINCHA CASA DE VALORES, PICAVAL S. A.  
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Estados Financieros

Notas a los Estados Financieros

(f) Riesgo Operacional

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

El objetivo de la Compañía es administrar el riesgo operacional de manera de equilibrar la prevención de pérdidas financieras y el daño a la reputación de la Compañía con la efectividad general de costos, y de evitar los procedimientos de control que restrinjan la iniciativa y la creatividad.

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

- Requerimientos de adecuada segregación de funciones, incluyendo la autorización independiente de las transacciones.
- Requerimientos de conciliación y monitoreo de transacciones.
- Cumplimiento de requerimientos regulatorios y otros requerimientos legales.
- Documentación de controles y procedimientos.
- Requerimientos de evaluación periódica del riesgo operacional enfrentado, y la idoneidad de los controles y procedimientos para abordar los riesgos identificados.
- Requerimientos relacionados con el reporte de las pérdidas operacionales y las acciones de remediación propuestas.
- Desarrollo de planes de contingencia.
- Capacitación y desarrollo profesional.
- Normas éticas y de negocios.
- Mitigación de riesgos, incluyendo políticas, manuales, seguros, política de seguridad laboral, cuando son efectivos.

(7) Determinación de Valores Razonables de los Instrumentos Financieros

Un instrumento financiero se considera como cotizado en un mercado activo si los precios de cotización están fácil y regularmente disponibles a través una bolsa, de intermediarios financieros, de una institución sectorial, de un servicio de fijación de precios o de un organismo regulador, y esos precios reflejan transacciones de mercado actuales que se producen regularmente, entre partes que actúan en situación de independencia mutua.

(a) Efectivo y Equivalente de Efectivo

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

(Continúa)

PICHINCHA CASA DE VALORES, PICAVAL S. A.  
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Estados Financieros

Notas a los Estados Financieros

(b) Inversiones en Valores

Para estos valores, el valor razonable está determinado como se indica en la nota 9.

(c) Cuentas por Cobrar

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

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basadas en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros.

Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero en particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbre y elementos de juicio; por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en los supuestos o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

(8) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Los saldos que se muestran en los estados de situación financiera al 31 de diciembre del 2010 y 2009, como efectivo y equivalentes de efectivo se componen de lo siguiente:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Caja	US\$	80	80
Bancos y otras instituciones financieras:			
Bancos privados del país		154.392	157.832
Bancos públicos del país - Banco Central del Ecuador		36	-
Bancos e instituciones financieras del exterior		<u>29.325</u>	<u>347.770</u>
	US\$	<u>183.833</u>	<u>505.682</u>

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

(9) Activos Financieros Disponibles para la Venta

Los activos financieros disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2010 y 2009 incluyen lo siguiente:

PICHINCHA CASA DE VALORES, PICAVAL S. A.  
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Estados Financieros

Notas a los Estados Financieros

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Enero 1 2009</u>
<b>Financieros</b>			
Certificado de depósito, Banco General Rumihahui S. A., genera un rendimiento que fluctúa entre el 5.5% al 5,75% anual (5,75% anual en el 2009) y un vencimiento en abril del 2011.	US\$ 140.063	100.023	-
Póliza de acumulación, Produbanco S. A., genera un rendimiento del 4,5% anual en el 2010 (5,25% anual en el 2009) y un vencimiento en enero del 2011.	45.020	102.032	-
Certificados de depósito - Banco Procredit S. A., 4,90% de interés anual y vencimiento en marzo del 2010 (entre el 6% y 7,25% de interés anual y vencimiento en mayo del 2009).	-	90.000	96.685
Certificado de depósito - Banco Loja S. A., genera un rendimiento del 4,75% anual en el 2010 (5% anual en el 2009) y vencimiento en abril del 2011.	166.075	150.046	-
Certificados de depósito - Banco Proamérica S.A., 6% y 7,25% de interés anual y vencimiento en abril del 2009.	-	-	60.000
Obligaciones - Banco de Loja S.A., entre 8,58% y 9,09% de interés anual y vencimiento en septiembre del 2009.	-	-	16.035
Certificados de inversión - Diners Club del Ecuador S.A. Sociedad Financiera, 6,10% y 6,80% de interés anual y vencimientos entre marzo y octubre del 2009.	-	-	16.861
<b>No Financieros</b>			
Titularización de cartera automotriz - GMAC del Ecuador S. A., entre 7,75% y 9% de interés anual y vencimientos trimestrales de capital e intereses.	-	-	175.020
Papel comercial - Automotores de la Sierra S.A., adquirido con descuento y vencimiento hasta febrero del 2011.	48.378	-	-
Reporto Bursátil, respaldado con acciones de Corporación la Favorita C. A., 8% y vencimiento hasta marzo del 2011 (vencimiento hasta enero del 2009 al 1 de enero de 2010).	100.046	-	40.019
Papel comercial - GMAC del Ecuador C. A., adquirido con descuento y vencimiento hasta marzo del 2010.	-	147.780	-
Obligaciones - ICESA S.A., entre 8,58% y 9,09% de interés anual y vencimiento en julio del 2009.	-	-	8.073
Obligaciones - Créditos Económicos S. A., entre 8,58% y 9,09% de interés anual y vencimiento en marzo del 2014.	36.126	-	-
Obligaciones - Medepor S. A., entre 8,58% y 9,09% de interés anual y vencimiento en noviembre del 2013.	49.147	-	-
Obligaciones - Cedal S.A., entre 8,58% y 9,09% de interés anual y vencimiento en enero del 2014.	126.938	-	-
Certificados de titularización, generan un rendimiento que fluctúa entre 10,94% y 11,31% anual, y vencimientos hasta noviembre del 2013.	313.717	-	-
Notas de crédito - SRI	721	8.984	1.014
	<u>1.026.231</u>	<u>598.865</u>	<u>413.707</u>
Fondos de inversión - Fondo de Inversión Real	88.199	253.686	-
Pasan,	US\$ <u>1.114.430</u>	<u>852.551</u>	<u>413.707</u>

PICHINCHA CASA DE VALORES, PICAVAL S. A.  
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Estados Financieros

Notas a los Estados Financieros

		<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Ene 1 2009</u>
Vienen,	US\$	1.114.430	852.551	413.707
Acciones de Compañías				
Banco Bolivariano S. A.		8	8	10
Hotel Colón Internacional S. A.		153	142	-
Conjunto Clínico Nacional CONCLINA C. A.		123	110	-
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A.		146	128	-
Corporación La Favorita C. A.		21.770	198	-
Industrias ALES S. A.		155	118	-
Hocim Ecuador S. A.		2.266	82	-
Banco de Guayaquil S. A.		933	150	-
Cervecería Nacional CN S. A.		168	120	-
Cuota patrimonial en la Bolsa de Valores		<u>-</u>	<u>6.000</u>	<u>6.000</u>
Total	US\$	<u>1.140.152</u>	<u>859.607</u>	<u>419.717</u>

El valor razonable utilizado para los diferentes tipos de inversión fue obtenido de la Bolsa de Valores de Quito, cuyos precios se basan en el precio de la última compra/venta transada en dicha bolsa o en base al método de flujos de efectivo descontados.

Para las inversiones en fondos de inversión su valoración se la realiza a través de reportes y estados de cuenta emitidos por el fondo de inversión.

Para aquellas inversiones donde no es fiable estimar un valor razonable, la administración de la Compañía las mantiene al costo, excepto las que se determine y reconozca un deterioro.

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

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

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

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

(Continúa)

PICHINCHA CASA DE VALORES, PICAVAL S. A.  
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Estados Financieros

Notas a los Estados Financieros

	Medición del Valor Razonable			
	<u>2010</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Activos financieros disponibles para la venta	US\$ 1.140.152	1.140.152	-	-

	Medición del Valor Razonable			
	<u>2009</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Activos financieros disponibles para la venta	US\$ 859.607	859.607	-	-

(10) Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2010 y 2009 incluyen lo siguiente:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Comisiones por cobrar	US\$	30.694	47.035
Varias		<u>104.787</u>	<u>6.846</u>
		135.481	53.881
Menos provisión para cuentas incobrables		<u>524</u>	<u>470</u>
	US\$	<u>134.957</u>	<u>53.411</u>

Al 31 de diciembre del 2010 dentro del saldo de comisiones por cobrar, US\$25.264 corresponden a la administración de portafolios de terceros (US\$19.700 en el 2009), y US\$5.430 por asesoría financiera (US\$27.355 en el 2009), los cuales se cobran en los términos pactados.

La exposición a los riesgos de crédito relacionados con las cuentas por cobrar se presenta en la nota 6.

(11) Propiedades, Muebles y Equipos

A continuación se presenta un resumen del movimiento de propiedades, muebles y equipos al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009:

PICHINCHA CASA DE VALORES, PICAVAL S. A.  
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Estados Financieros

Notas a los Estados Financieros

		2010					
		Terreno	Edificio	Muebles y Enseres / Equipos de Oficina	Vehículos	Equipos de Computación	Total
Costo:							
Saldos al 31 de diciembre del 2009	US\$	96.510	354.506	54.135	11.822	44.721	561.694
Adiciones		-	-	3.269	3.197	3.913	10.379
Ventas / Bajas / retiros		-	-	-	-	1.420	1.420
Ajustes y Reclasificaciones		-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2010	US\$	96.510	354.506	57.404	15.019	47.214	570.653
Depreciación acumulada:							
Saldos al 31 de diciembre del 2009	US\$	-	182.029	44.183	11.822	38.648	276.682
Gasto del período		-	21.028	1.733	373	3.552	26.686
Ventas y descartes		-	-	-	43	1.420	1.463
Saldos al 31 de diciembre del 2010		-	203.057	45.916	12.152	40.780	301.905
Saldo neto	US\$	96.510	151.449	11.488	2.867	6.434	268.748
		2009					
		Terreno	Edificio	Muebles y Enseres / Equipos de Oficina	Vehículos	Equipos de Computación	Total
Costo:							
Saldos al 1 de enero del 2009	US\$	96.510	354.506	53.052	11.822	43.704	559.594
Adiciones		-	-	1.081	-	1.017	2.098
Ventas y descartes		-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2009	US\$	96.510	354.506	54.133	11.822	44.721	561.692
Depreciación acumulada:							
Saldos al 1 de enero del 2009	US\$	-	161.001	42.108	11.822	33.014	247.945
Gasto del período		-	21.028	2.075	-	5.634	28.737
Ventas y descartes		-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2009		-	182.029	44.183	11.822	38.648	276.682
Saldo neto	US\$	96.510	172.477	9.950	-	6.073	285.010

La Compañía como política de medición ha adoptado el modelo de reevaluación, realizando un reavalúo con fecha 8 de noviembre del 2010 de las propiedades y equipos, actividad efectuada por Acurio & Asociados, una firma independiente de peritos valuadores autorizados por la Superintendencia de Compañías, según registro SC.RNO.320.

(Continúa)

PICHINCHA CASA DE VALORES, PICAVAL S. A.  
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Estados Financieros

Notas a los Estados Financieros

La frecuencia de las reevaluaciones dependerá de los cambios que experimenten los valores razonables de los elementos de propiedades y equipos que estén reevaluando.

Las cuentas consideradas fueron:

- Inmuebles (terreno y edificio)
- Equipos de computación
- Vehículos

Valoración de Bienes Inmuebles

Se utilizó dos métodos:

- . Método de Potencialidad: Se determina la máxima aprovechabilidad del bien en estudio; considerando la normativa de construcción establecida y las ofertas de bienes en la zona por otra parte se toma en cuenta el movimiento del mercado inmobiliario en la zona para determinar los niveles de oferta y demanda existente.
- . Método del Costo: El valor comercial de las edificaciones se determina a partir del valor de reposición a nuevo de las mismas. Para la obtención de este valor se analiza las características constructivas de la edificación tomando como base de partida los costos unitarios de todos y cada uno de los elementos constitutivos de la misma.

Valoración de Equipos y Vehículos

Para obtener el valor justo actual o valor justo de mercado se utilizó el enfoque del costo. Para la determinación del valor de oportunidad el perito recurrió a respaldo de ofertas.

La Compañía incluye en los rubros edificios y terrenos el valor de los derechos fiduciarios de un inmueble en fideicomiso mercantil. El 22 de agosto del 2001, la Compañía adquirió la totalidad de los derechos fiduciarios de la totalidad del fideicomiso FIDEVAL, constituido el 22 de diciembre de 1999 y cuyo patrimonio autónomo lo constituyen alcuotas del Edificio Banco Pichincha - Autodelta. La valoración de los derechos fiduciarios es realizada en base a la información financiera proporcionada por Fideval S. A. (Administradora del Fideicomiso). Al 31 de diciembre del 2010 el patrimonio autónomo del fideicomiso asciende a US\$106.489 (US\$115.505 en el 2009).

(12) Cuentas por Pagar Accionistas y Entidades Relacionadas

Con fecha 13 de diciembre del 2010, la Junta de Accionistas aprobó la devolución al accionista de las cuentas del patrimonio; aportes para futuras capitalizaciones y reserva facultativa por US\$832.537 que mantuvo la Compañía hasta el año 2009. De acuerdo a la capacidad de pago de la Compañía y debido a que estos recursos los mantenían invertidos, la Compañía ha propuesto un plan de pago en el cual desembolsaran US\$261.160 dentro del primer semestre del 2011; y US\$460.990 que será devuelto en el año 2012 ya que cuentan con títulos valores en su portafolio de inversiones que vencen en el mencionado año.

(Continúa)

PICHINCHA CASA DE VALORES, PICAVAL S. A.  
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Estados Financieros

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2010, la mencionada devolución de aportes de accionistas no genera intereses, sin embargo, debido a la aplicación del costo amortizado mediante la determinación de la tasa de interés efectiva la cuenta por pagar accionistas corresponde US\$722.150 (capital) y US\$110.387 (intereses).

(13) Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes

Un resumen de cuentas por pagar por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Impuesto a la renta (nota 15)	US\$ 118.124	111.756
Impuesto a la renta empleados	2.352	1.544
Otros impuestos	6.279	11.730
Retenciones	<u>4.324</u>	<u>2.746</u>
	<u>US\$ 131.079</u>	<u>127.776</u>

(14) Beneficios a Empleados - Planes de Beneficios Definidos

La Compañía utiliza la NIC-19 para el cálculo y contabilización de las obligaciones con sus trabajadores provenientes del plan de jubilación. Las condiciones que deben cumplirse para que los trabajadores tengan derecho al disfrute del plan de jubilación son las siguientes:

- Los planes son aplicables a todo trabajador contratado por tiempo indefinido.
- Será beneficiario del plan aquel trabajador que tenga 25 años o más de servicio continuado o interrumpido.
- Si el trabajador hubiere cumplido 20 años o más y menos de 25 años de servicio tendrá derecho a la parte proporcional de la jubilación patronal, si se cumplen determinadas condiciones.

El pasivo por concepto de plan de jubilación al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y 1 de enero del 2009 fue determinado por actuarios independientes, tomando como base las premisas establecidas para determinar la obligación por beneficios definidos establecidos en el plan de jubilación de la Compañía, mediante la aplicación del método de la unidad de crédito proyectada. Con este método, la Compañía atribuye una parte de los beneficios que se han de pagar en el futuro a los servicios prestados en el período corriente. Las obligaciones se miden según sus valores descontados, puesto que existe la posibilidad de que sean satisfechas muchos años después de que los empleados hayan prestado sus servicios y se determina el importe de las pérdidas y ganancias actuariales. Las disposiciones legales no establecen la obligatoriedad de constituir fondos o asignar activos para cumplir con el plan.

El plan de beneficios no se encuentra cubierto por fondos de inversión u otra clase de activos.

(Continúa)

PICHINCHA CASA DE VALORES, PICAVAL S. A.  
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Estados Financieros

Notas a los Estados Financieros

Una conciliación entre saldos iniciales y finales del estudio actuarial son los siguientes:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Obligación por beneficios definidos inicio del año	US\$	36.140	32.829
Costo laboral por servicios actuales		9.277	13.864
Costo financiero		2.292	2.066
Pérdida (ganancia) reconocida en resultados		2.331	(1.591)
Efecto de reducciones o liquidaciones anticipadas		(10)	(9.553)
Beneficios pagados		<u>-</u>	<u>(1.475)</u>
Obligaciones por beneficios definidos al final del año	US\$	<u>50.030</u>	<u>36.140</u>

Las principales premisas actuariales utilizadas para determinar la obligación proyectada al 31 de diciembre de 2010 y 2009 fueron las siguientes:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Tasa de descuento	6,5%	6,5%
Tasa de rendimiento de activos	N/A	N/A
Tasa de incremento salarial	2,4%	2,4%
Tasa de incremento de pensiones	2,0%	2,0%
Tabla de rotación (promedio)	4,9%	4,9%
Tabla de mortalidad e invalidez	<u>TM IESS 2002</u>	<u>TM IESS 2002</u>

El movimiento de la acumulación para jubilación patronal y desahucio, es el siguiente:

		<u>31 de diciembre de</u>	
		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Jubilación patronal:			
Acumulación al inicio del año	US\$	28.793	32.938
Gastos reconocidos en el año		11.030	5.408
Pagos		<u>10</u>	<u>9.553</u>
Acumulación al cierre del año		39.813	28.793
Indemnización por desahucio:			
Acumulación al inicio del año		7.347	5.930
Gastos reconocidos en el año		2.870	2.892
Pagos		<u>-</u>	<u>1.475</u>
Acumulación al cierre del año		<u>10.217</u>	<u>7.347</u>
Total jubilación patronal y desahucio	US\$	<u>50.030</u>	<u>36.140</u>

(Continúa)

PICHINCHA CASA DE VALORES, PICAVAL S. A.  
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Estados Financieros

Notas a los Estados Financieros

(15) Impuestos

(a) Gasto por Impuesto a la Renta

El gasto por concepto de impuesto a la renta en los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 se presenta a continuación:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Gastos por impuesto sobre la renta:		
Corriente	US\$ 118.124	111.756
Diferido	<u>6.209</u>	<u>1.007</u>
	<u>US\$ 124.333</u>	<u>112.763</u>

(b) Tasa de Impuesto a la Renta

La siguiente es la conciliación entre la tasa nominal y la tasa efectiva de impuesto a la renta, por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	US\$ 485.380	423.462
Más - Menos gastos no deducibles y otros	<u>(12.883)</u>	<u>8.376</u>
Base imponible	<u>US\$ 472.497</u>	<u>431.838</u>
Impuesto a la renta, estimado	<u>US\$ 118.124</u>	<u>111.756</u>
Tasa efectiva	<u>24,34%</u>	<u>26,39%</u>

(c) Impuesto a la Renta Diferido

Los principales componentes del impuesto a la renta diferido por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, son los siguientes:

	<u>Activos</u>		<u>Pasivos</u>		<u>Neto</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Efecto de impuesto a la renta diferido por:						
Propiedad, muebles y equipos	US\$ -	-	(17.031)	(20.169)	(17.031)	(20.169)
Jubilación patronal	3.645	3.624	-	-	3.645	3.624
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	-	-	(8.355)	(2.518)	(8.355)	(2.518)
Cuota Patrimonial	-	3.531	-	-	-	3.531
	<u>US\$ 3.645</u>	<u>7.155</u>	<u>(25.386)</u>	<u>(22.687)</u>	<u>(21.741)</u>	<u>(15.532)</u>

(Continúa)

PICHINCHA CASA DE VALORES, PICAVAL S. A.  
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Estados Financieros

Notas a los Estados Financieros

(d) Otros Temas Fiscales

Precios de Transferencia

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Mediante Resolución No NAC-DGER2006-0640 publicada el 16 de enero del 2007 en el Registro Oficial No 188, el SRI especificó que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$300.000. Adicionalmente, durante el año 2008 la normativa fue modificada mediante Resolución No. NAC-DGER2008-0464 publicada el 25 de abril del 2008 en el Registro Oficial No. 324, en la cual, el Servicio de Rentas Internas (SRI) estableció que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5.000.000. La Administración de la Compañía considera que en virtud de las referidas resoluciones, no está obligada a preparar y presentar un estudio de precios de transferencia por los años 2010 y 2009, sin embargo, todos los conceptos y precios entre partes relacionadas son equiparables a los precios de mercado.

Código Orgánico de la Producción

Con fecha 29 de diciembre de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios como los que se mencionan a continuación, que pudieran tener efecto en las operaciones de la Compañía:

La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2010, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 23%.

(16) Asuntos Regulatorios

El capital mínimo para las casas de valores, de acuerdo con la Ley de Mercado de Valores, es de 40.000 unidades de valor constante cotizadas al día de la apertura de la cuenta de integración de capital. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 el capital autorizado, suscrito y pagado asciende a US\$235.138, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2010 el patrimonio técnico constituido de acuerdo con los términos de la Resolución No. CNV-96-004 asciende a US\$770.924 (US\$1.453.549 en el 2009). Dicha Resolución no establece un margen o nivel mínimo de patrimonio técnico.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 el portafolio de terceros administrado por la Compañía se mantiene dentro del máximo permitido por la legislación vigente, cuyo límite es diez veces la relación entre el portafolio administrado de terceros y el patrimonio.

(Continúa)

PICHINCHA CASA DE VALORES, PICAVAL S. A.  
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Estados Financieros

Notas a los Estados Financieros

(17) Patrimonio

(a) Capital Acciones

El capital acciones de la Compañía consiste en 5.878.459 acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$ 0.04 cada una, al 31 de diciembre del 2010 y 2009, respectivamente.

(b) Reserva Legal

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

(c) Resultados Acumulados por Aplicación de NIIF

El saldo de la cuenta resultados acumulados por aplicación de NIIF de acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, este saldo no está sujeto a distribución de los accionistas, ni puede ser objeto de capitalización pero puede ser utilizado para absorber pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas, o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía.

(18) Ingresos por Comisiones

Un resumen de los ingresos por comisiones durante los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Administración de portafolios	US\$ 99.404	160.715
Intermediación bursátil	554.758	597.242
Operaciones extrabursátiles	-	1.774
	<u>US\$ 654.162</u>	<u>759.731</u>

Al 31 de diciembre del 2010 la Compañía efectuó aproximadamente 2950 operaciones de intermediación (2.569 en el 2009).

Al 31 de diciembre del 2010 la Compañía realizó siete operaciones de intermediación en el mercado extrabursátil (diez en el 2009).

(Continúa)

PICHINCHA CASA DE VALORES, PICAVAL S. A.  
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Estados Financieros

Notas a los Estados Financieros

(19) Gastos de Administración y Ventas

Un resumen de los gastos de administración y ventas causados en los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Sueldos y Beneficios	US\$	671.614	593.414
Servicios varios		26.003	46.001
Honorarios		113.781	140.996
Gastos de viaje		9.486	9.073
Atención a clientes		9.567	9.667
Depreciación		26.641	29.125
Amortización intangible		4.798	-
Otros impuestos		35.329	53.062
Otros gastos		<u>37.686</u>	<u>23.450</u>
	US\$	<u>934.905</u>	<u>904.787</u>

(20) Contingencias

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía no mantiene obligaciones ciertas o legales resultantes de eventos pasados cuya probabilidad pudiera resultar en un desembolso para cancelarlos. Adicionalmente, la Compañía no posee reclamos o gravámenes no entablados que deban ser revelados

(21) Portafolio Administrado de Terceros

La Compañía, con base en contratos de mandato legalizados en los cuales se especifica la responsabilidad de la Compañía, administra el portafolio de varias compañías. Los contratos son de administración de portafolio y la responsabilidad de la Compañía es únicamente cumplir con las instrucciones de los clientes.

La finalidad de estos contratos es la adquisición de títulos valores, para lo cual, el mandante transfiere a la Compañía (en su calidad de mandataria) los fondos necesarios para tal propósito. En compensación, el mandante pagará a la Compañía una comisión por la administración de su portafolio de inversión.

El mandante otorga al mandatario expresa autorización para que actúe como administrador de los bienes que adquiera en representación del cliente, facultándolo para que los administre y realice las diligencias necesarias para el ejercicio de las acciones derivadas de ellos o para el mantenimiento de los mismos.

La Compañía como mandataria no asume ninguna responsabilidad por las fluctuaciones del precio de los valores y bienes adquiridos en virtud del mandato, ni por las pérdidas que se produzcan como consecuencia de tales fluctuaciones y no garantiza ganancias o rendimientos.

(Continúa)

PICHINCHA CASA DE VALORES, PICAVAL S. A.  
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Estados Financieros

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2010 el portafolio administrado, que se registra al valor de mercado más sus intereses devengados, asciende a US\$4.685.056 (US\$2.855.874 en el 2009), los cuales se registran en cuentas de orden para propósitos de control. Un detalle es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Portafolio de renta fija:			
Certificado de depósito a plazo	US\$	1.064.603	644.120
Bonos del estado		16.813	35.944
Obligaciones		630.133	886.651
Aceptaciones		-	-
Cédulas		5.071	10.041
Fondos de inversión		75.899	8.525
Inversiones en titularizaciones		1.018.862	755.358
Póliza de acumulación		293.263	234.230
Certificados de inversión		302.041	194.080
Efectivo		238.000	86.925
Acciones		<u>1.040.371</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>4.685.056</u>	<u>2.855.874</u>

(22) Garantías

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 la Compañía para cumplir con las disposiciones de la Ley de Mercado de Valores ha entregado las siguientes garantías:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Garantías a la Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito	US\$	211.276	188.345
Garantía a la Bolsa de Valores de Guayaquil		<u>13.610</u>	<u>13.895</u>
	US\$	<u>224.886</u>	<u>202.240</u>

(23) Transacciones con Compañías Relacionadas

Casa Matriz

La Compañía presta servicios de intermediación bursátil a Banco Pichincha C. A. - Casa Matriz.

(Continúa)

PICHINCHA CASA DE VALORES, PICAVAL S. A.  
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Estados Financieros

Notas a los Estados Financieros

Un resumen de los saldos y transacciones con la Casa Matriz al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activos:			
Efectivo en caja y bancos:			
Banco Pichincha C. A.	US\$	154.392	157.832
Banco Pichincha Panamá S. A.		29.325	347.770
Inversiones en valores:			
Fondo de Inversión Real		88.199	253.686
Banco General Rumiñahui S. A.		140.063	100.148
Banco de Loja S. A.		166.075	150.210
Cuentas por cobrar:			
Seguros del Pichincha S. A.		-	-
	US\$	<u>578.055</u>	<u>1.009.646</u>

El 31 de marzo del 2010, la Junta General de Accionistas de la Compañía resolvió el pago de dividendos a favor de sus accionistas (principalmente Banco Pichincha C.A.) por el total de sus resultados acumulados US\$320.082. Dichos dividendos fueron pagados en diciembre del 2010.

Durante los años 2010 y 2009 la Compañía ha realizado diversas transacciones con compañías relacionadas que han originado ingresos y gastos y entre los más significativos tenemos:

PICHINCHA CASA DE VALORES, PICAVAL S. A.  
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Estados Financieros

Notas a los Estados Financieros

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos:		
Interés ganado en depósitos:		
Cuenta corriente Pichincha Panamá S. A.	US\$ 1.638	8.580
Interés ganado en inversiones:		
Banco de Loja S. A.	7.937	-
Banco General Rumiñahui S. A.	6.687	-
Diners Club del Ecuador S. A.	3.625	-
Intermediación bursátil:		
Banco de Loja S. A.	9.351	9.127
Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S. A.	174	-
Seguros del Pichincha S. A.	6.282	8.501
Diners Club del Ecuador S. A. Sociedad Financiera	22.688	32.662
Banco General Rumiñahui S. A.	29.355	10.031
Banco Pichincha C. A.	112.608	75.363
Consortio del Pichincha S. A. CONDELPI	389	261
Banco Pichincha Panamá S. A.	-	3.608
	<u>200.734</u>	<u>148.133</u>
Ingresos por asesoría financiera:		
Diners Club del Ecuador S. A. Sociedad Financiera	25.448	137.500
Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S. A.	3.000	6.000
Banco General Rumiñahui S. A.	14.578	7.750
Banco Pichincha C. A.	<u>31.146</u>	<u>25.000</u>
	<u>74.172</u>	<u>176.250</u>
Administración de portafolios:		
Seguros del Pichincha S. A.	-	27.908
	<u>US\$ 274.906</u>	<u>352.291</u>
Egresos:		
Comisiones ganadas:		
Banco Pichincha C. A.	US\$ 6.457	10.321
Gastos por servicios:		
Seguros del Pichincha S. A.	US\$ 528	390
Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S. A.	<u>7.835</u>	<u>-</u>

Administración

El gerente general de la Compañía, durante el año 2010 tuvo un honorario mensual de US\$6.000 más IVA y un bono adicional de US\$6.667 más IVA en diciembre.

(Continúa)

PICHINCHA CASA DE VALORES, PICAVAL S. A.  
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Estados Financieros

Notas a los Estados Financieros

(24) Efectos de la Transición a NIIF

Las siguientes conciliaciones representan un resumen de la cuantificación de los efectos de la transición de NEC a NIIF, como consecuencia de la adopción por la Compañía de las nuevas normas contables:

(a) Patrimonio

Patrimonio al 1 de enero de 2009:

	Capital social	Reserva legal	Reserva especial y aporte patrimonial	Reserva de capital	Utilidades disponibles	Resultado acumulado por aplicación de NIIF	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2008, reportados bajo NEC	US\$ 235.138	118.770	714.973	61.641	235.128	-	1.365.650
Ajustes de primera aplicación	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación reserva especial	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación reserva de capital	-	-	-	(61.641)	-	61.641	-
Reclasificación cuentas por pagar accionistas y entidades relacionadas	-	-	(2.760)	-	-	-	(2.760)
Propiedades, muebles y equipos	-	-	-	-	-	163.038	163.038
Jubilación patronal y desahucio	-	-	-	-	-	6.039	6.039
Impuestos diferidos	-	-	-	-	-	(14.527)	(14.527)
Cuota patrimonial	-	-	-	-	-	(14.125)	(14.125)
Cuentas por pagar accionistas y entidades relacionadas, interés efectivo	-	-	-	-	-	451	451
Saldos al 1 de enero del 2009, balance de apertura	US\$ 235.138	118.770	712.213	-	235.128	202.517	1.503.766

Las siguientes son las explicaciones a los ajustes por adopción de las NIIF en los estados financieros de la Compañía al 1 de enero del 2009:

- Corresponde al ajuste realizado a los registros contables de apertura de la Compañía por concepto de la adopción del modelo de revaluación como política de medición de sus propiedades y equipos de acuerdo a lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad 16 "Propiedades, Planta y Equipo.
- Corresponde al ajuste realizado por concepto de la emisión del estudio actuarial bajo lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad 19 "Beneficios a los Empleados", dentro de los registros de apertura por adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera por primera vez.
- Corresponde al ajuste para llevar al costo de adquisición a la cuota patrimonial de la Bolsa de Valores Quito. La Compañía eligió como política contable el modelo del costo diferido en la NIC 38 para medición de la Cuota Patrimonial que mantiene en la Bolsa de Valores; modelo que fue sugerido por la Superintendencia de Compañías mediante Oficio Circular No. SC.IMV.NOR.CPAIFRS.2010.001.09475 del 30 de abril del 2010.

(Continúa)

PICHINCHA CASA DE VALORES, PICAVAL S. A.  
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Estados Financieros

Notas a los Estados Financieros

De acuerdo a la Resolución SC. IMV.NOR.G.10.034.0010349 del 10 de mayo del 2010, el Organismo de Control, luego del análisis efectuado determina que la segunda cuota patrimonial que las Casas de Valores, no utilicen para operar en el mercado, debe ser clasificada de acuerdo a lo establecido en la NIC 39, en la categoría "Disponible para la venta", sujeta a deterioro, excepto que dispongan de un plan de ventas, altamente probable, en cuyo caso deberá contabilizarse de acuerdo a lo establecido en la NIIF 5, la cual será medida al menor de su importe en libros o su valor razonable menos los costos de venta, de acuerdo a lo establecido en la norma.

d) Corresponde al ajuste por concepto de pasivo por impuesto diferido al 1 de enero del 2009.

(b) Estado de Situación Financiera al 1 de Enero y al 31 de Diciembre del 2009

En la preparación del estado de situación financiera de apertura (1 de enero del 2009), la Compañía ha realizado reclasificaciones y ajustes de cuentas previamente reportadas en los estados financieros preparados de acuerdo con sus anteriores bases contables (NEC).

Los principales efectos de la adopción sobre el Estado de Situación Financiera al 1 de enero de 2009 se resumen a continuación:

PICHINCHA CASA DE VALORES, PICAVAL S. A.  
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Estados Financieros

Notas a los Estados Financieros

Conciliación de los activos netos al 1 de enero del 2009:

Estado de Situación Financiera	NEC	Efectos de	NIIF
<u>Activos</u>	<u>01/01/2009</u>	<u>apertura</u>	<u>01/01/2009</u>
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ 298.397	67	298.464
Activos financieros disponibles para la venta	413.717	6.000	419.717
Cuentas por cobrar	431.963	-	431.963
Activos por impuesto corriente	81.630	-	81.630
Activos no corrientes disponibles para la venta	-	6.000	6.000
Otros activos, corrientes	232.758	(232.758)	-
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedades, muebles y equipos	148.611	163.038	311.649
Activos intangibles, neto	-	36.000	36.000
Activos por impuestos diferidos	-	8.746	8.746
Otros activos, no corrientes	-	170.565	170.565
	<u>US\$ 1.607.076</u>	<u>157.658</u>	<u>1.764.734</u>
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Cuentas por pagar accionistas y entidades relacionadas	US\$ -	-	-
Acreedores comerciales	24.056	-	24.056
Cuentas por pagar por impuestos corrientes	96.067	-	96.067
Beneficios sociales	82.424	-	82.424
Otros pasivos, corrientes	-	197	197
<b>Pasivo no corriente</b>			
Cuentas por pagar accionistas y entidades relacionadas	-	2.113	2.113
Pasivos por impuesto diferido	-	23.271	23.271
Beneficios empleados	38.868	(6.039)	32.829
Otros pasivos no corriente	11	-	11
	<u>241.426</u>	<u>19.542</u>	<u>260.968</u>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>			
Capital acciones	235.138	-	235.138
Reserva legal	118.770	-	118.770
Reserva Especial	712.213	-	712.213
Aporte Patrimonial	-	-	-
Utilidades disponibles	299.529	(64.401)	235.128
Resultados acumulados por aplicación de NIIF	-	202.517	202.517
<b>Total Patrimonio de los accionistas</b>	<u>1.365.650</u>	<u>138.116</u>	<u>1.503.766</u>
<b>Total pasivos y patrimonio de los accionistas</b>	<u>US\$ 1.607.076</u>	<u>157.658</u>	<u>1.764.734</u>

(Continúa)

PICHINCHA CASA DE VALORES, PICAVAL S. A.  
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Estados Financieros

Notas a los Estados Financieros

Conciliación de los activos netos al 31 de diciembre del 2009:

Estado de situación financiera		NEC	Efectos	NIIF
<u>Activos</u>		<u>31/12/2009</u>	<u>Transición</u>	<u>31/12/2009</u>
Activo corriente				
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	505.602	80	505.682
Activos financieros disponibles para la venta		853.607	6.000	859.607
Cuentas por cobrar		53.411	-	53.411
Activos por impuesto corriente		45.779	-	45.779
Activos no corrientes disponibles para la venta		-	-	-
Activo no corriente				
Propiedades, muebles y equipos		133.932	151.078	285.010
Activos intangibles, neto		-	36.109	36.109
Activos por impuestos diferidos		-	7.155	7.155
Otros activos, no corrientes		258.554	(56.314)	202.240
	US\$	<u>1.850.885</u>	<u>144.108</u>	<u>1.994.993</u>
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>				
Pasivo corriente				
Cuentas por pagar accionistas y entidades relacionadas	US\$	-	-	-
Acreedores comerciales		26.885	-	26.885
Cuentas por pagar por impuestos corrientes		127.776	-	127.776
Beneficios sociales		91.644	-	91.644
Otros pasivos, corrientes		-	9.589	9.589
Pasivo no corriente				
Cuentas por pagar accionistas y entidades relacionadas		-	100.664	100.664
Pasivos por impuesto diferido		-	22.687	22.687
Beneficios empleados		36.140	-	36.140
Otros pasivos no corriente		271	-	271
	US\$	<u>282.716</u>	<u>132.940</u>	<u>415.656</u>
Patrimonio de los accionistas:				
Capital acciones		235.138	-	235.138
Reserva legal		118.770	-	118.770
Reserva Especial		712.213	-	712.213
Utilidades disponibles		502.048	(191.349)	310.699
Resultados acumulados por aplicación de NIIF		-	202.517	202.517
Total Patrimonio de los accionistas		<u>1.568.169</u>	<u>11.168</u>	<u>1.579.337</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	US\$	<u>1.850.885</u>	<u>144.108</u>	<u>1.994.993</u>

(Continúa)

PICHINCHA CASA DE VALORES, PICAVAL S. A.  
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Estados Financieros

Notas a los Estados Financieros

Conciliación de los resultados integrales por el año que terminó al 31 de diciembre del 2009:

Estado de resultados	NEC 31/12/2009	Efecto de Transición	NIF 31/12/2009
	2010		2009
Ingresos de operaciones:			
Comisiones ganadas (nota 18)	US\$ 759.731	-	759.731
Intereses ganados	32.175	-	32.175
Dividendos ganados	-	-	-
Utilidad en venta de títulos valores	1.025	-	1.025
Ingresos por asesoría financiera	433.289	-	433.289
Otros ingresos de operación	12.604	-	12.604
<b>Total ingresos de operaciones</b>	<b>1.238.824</b>	<b>-</b>	<b>1.238.824</b>
Gastos operacionales			
Administración de activos, custodia y corretaje de valores	3.686	-	3.686
Gasto interés por financiamiento	-	197	197
<b>Total gastos operacionales</b>	<b>3.686</b>	<b>197</b>	<b>3.883</b>
Utilidad neta en operación	1.235.138	(197)	1.234.941
Otros ingresos (gastos):			
Gasto por comisiones e intereses	(7.261)	-	(7.261)
Otros ingresos (gastos), neto	90.752	9.817	100.569
<b>Total otros ingresos, neto</b>	<b>83.491</b>	<b>9.817</b>	<b>93.308</b>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal	587.376	6.039	593.415
Servicios de terceros	227.456	-	227.456
Depreciación	17.168	11.957	29.125
Amortización	-	-	-
Otros gastos	54.791	-	54.791
<b>Total gastos generales y administrativos</b>	<b>886.791</b>	<b>17.996</b>	<b>904.787</b>
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	431.838	(8.376)	423.462
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias			
Corriente	111.756	-	111.756
Diferido	-	1.007	1.007
<b>Total impuesto a la ganancias</b>	<b>111.756</b>	<b>1.007</b>	<b>112.763</b>
Ganancia (pérdida)	US\$ 320.082	9.383	310.699

(Continúa)

PICHINCHA CASA DE VALORES, PICAVAL S. A.  
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Estados Financieros

Notas a los Estados Financieros

(25) Conciliación entre los Estados Financieros Reportados y los Estados Financieros Adjuntos

En función al Oficio No. SC.IMV.C.G.11/057-0006581 emitido por la Superintendencia de Compañías con fecha 15 de marzo del 2011, los estados financieros cerrados al 31 de diciembre del 2010 se deben presentar bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF); sin embargo, a fin de dar cumplimiento a la Resolución No. CNV-010-2009 del 8 de diciembre del 2009, publicada en Registro Oficial No. 31 del 9 de marzo del 2010, se presentará mediante nota a los estados financieros bajo NIIF la conciliación de las diferencias entre base reportada y NIIF.

La siguiente es una reconciliación entre los estados financieros al 31 de diciembre del 2010 reportados a la Superintendencia de Compañías en base al catálogo de cuentas emitido por este organismo de control y los estados financieros adjuntos:

<u>Activos</u>		<u>Informe 2010</u>	<u>Diferencias</u>	<u>Reportado 2010</u>
Activo corrientes				
Efectivo en caja y bancos	US\$	183.833	-	183.833
Activos financieros disponibles para la venta		1.140.152	-	1.140.152
Cuentas y documentos por cobrar		134.957	-	134.957
Activos por impuestos corrientes		40.205	-	40.205
Activos corrientes disponibles para la venta		-	(6.000)	6.000
Activo no corrientes:				
Propiedades, muebles y equipos, neto		268.748	(49.806)	318.554
Activos intangibles, neto		55.505	36.000	19.505
Activos por impuestos diferidos		3.645	3.645	-
Otros activos, no corrientes		224.886	(36.000)	260.886
	US\$	<u>2.051.931</u>	<u>(52.161)</u>	<u>2.104.092</u>
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>				
Pasivos corrientes:				
Cuentas por pagar accionistas y entidades relacionadas	US\$	261.160	571.377	832.537
Acreedores comerciales		43.551	-	43.551
Cuentas por pagar por impuestos corrientes		131.079	-	131.079
Beneficios sociales		94.696	50.030	144.726
Otros pasivos, corrientes		76.965	76.965	-
Pasivos no corrientes:				
Cuentas por pagar accionistas y entidades relacionadas		460.990	460.990	-
Pasivos por impuestos diferidos		25.386	25.386	-
Beneficios empleados		50.030	50.030	-
Otros pasivos no corrientes		-	-	-
		<u>1.143.857</u>	<u>(8.036)</u>	<u>1.151.893</u>
Patrimonio de los accionistas:				
Capital acciones		235.138	-	235.138
Reserva legal		118.770	-	118.770
Reserva especial		-	-	-
Utilidades disponibles		-	-	-
Utilidades disponibles		351.649	89	351.560
Resultados retenidos - ajustes NIIF		202.517	(44.214)	246.731
Total patrimonio de los accionistas		<u>908.074</u>	<u>(44.125)</u>	<u>952.199</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	US\$	<u>2.051.931</u>	<u>(52.161)</u>	<u>2.104.092</u>

(Continúa)

PICHINCHA CASA DE VALORES, PICAVAL S. A.  
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Estados Financieros

Notas a los Estados Financieros

	Estados Financieros Reportados	Diferencias	Estados financieros informe
Ingresos de operaciones:			
Comisiones ganadas	US\$ 654.162	-	654.162
Intereses ganados	84.086	-	84.086
Dividendos ganados	3.184	-	3.184
Utilidad en venta de títulos valores	4.150	-	4.150
Ingresos por asesoría financiera	432.736	-	432.736
Otros ingresos de operación	143.353	-	143.353
Total ingresos de operaciones	1.321.671	-	1.321.671
Gastos operacionales			
Administración de activos, custodia y corretaje de valores	80	-	80
Gasto interés por financiamiento	-	9.392	9.392
Total gastos operacionales	80	9.392	9.472
Utilidad neta en operación	1.321.591	(9.392)	1.312.199
Otros ingresos (gastos):			
Gasto por comisiones e intereses	(5.947)	-	(5.947)
Otros ingresos (gastos), neto	79.121	25.514	104.635
Total otros ingresos, neto	73.174	25.514	98.688
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal	671.614	-	671.614
Servicios de terceros	163.527	-	163.527
Depreciación	16.817	9.824	26.641
Amortización	4.798	-	4.798
Otros gastos	68.325	-	68.325
Total gastos generales y administrativos	925.081	(9.824)	934.905
Utilidad antes de impuesto a la renta	469.684	6.298	475.982
Gasto por impuesto a la renta	118.124	-	118.124
Impuesto diferido	-	6.209	6.209
Utilidad neta	US\$ 351.560	89	351.649

(26) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros (29 de abril del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudiera tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros y no se hayan revelado en los mismos.