

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

Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

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 2011

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

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

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
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 2011, 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 las notas que incluyen un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otra información.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

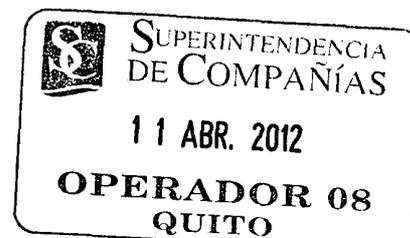
La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno que determina necesario para permitir la adecuada preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, debido a 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 2011, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Párrafo de Énfasis

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

KPMG del Ecuador

SC - RNAE - 069

28 de marzo del 2012


Gino A. Friso, Socio
Registro No. 17121



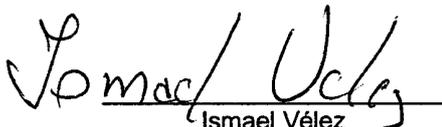
Pichincha Casa de Valores, Picaval S. A.
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

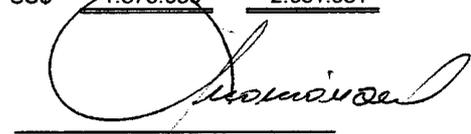
Estado de Situación Financiera

31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010

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

<u>Activos</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 8)	US\$ 90.902	183.833
Activos financieros disponibles para la venta (nota 9)	669.291	1.140.152
Cuentas por cobrar (nota 10)	62.244	134.957
Activos por impuestos corrientes	-	40.205
Total activos corrientes	<u>822.437</u>	<u>1.499.147</u>
Activos no corrientes		
Propiedades, muebles y equipo, neto (nota 11)	245.609	268.748
Activos intangibles, neto	61.831	55.505
Activos por impuestos diferidos (nota 15)	3.645	3.645
Otros activos no corrientes (nota 22)	242.528	224.886
Total activos no corrientes	<u>553.613</u>	<u>552.784</u>
Total activos	<u>US\$ 1.376.050</u>	<u>2.051.931</u>
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>		
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar accionistas y entidades relacionadas (nota 12)	US\$ -	261.160
Acreedores comerciales	66.377	43.551
Cuentas por pagar por impuestos corrientes (nota 13)	50.479	131.079
Beneficios sociales de empleados	72.270	94.696
Otros pasivos corrientes	-	76.965
Total pasivos corrientes	<u>189.126</u>	<u>607.451</u>
Pasivos no corrientes		
Cuentas por pagar accionistas y entidades relacionadas (nota 12)	-	460.990
Pasivos por impuestos diferidos (nota 15)	25.386	25.386
Beneficios a empleados (nota 14)	61.174	50.030
Total pasivos no corrientes	<u>86.560</u>	<u>536.406</u>
Total pasivos	<u>275.686</u>	<u>1.143.857</u>
Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones (nota 17)	235.138	235.138
Reserva legal (nota 17)	118.770	118.770
Utilidades disponibles (nota 17)	543.939	351.649
Resultados acumulados por aplicación de NIIF (nota 17)	202.517	202.517
Total patrimonio de los accionistas	<u>1.100.364</u>	<u>908.074</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	<u>US\$ 1.376.050</u>	<u>2.051.931</u>


Ismael Vélez
Gerente General


Ruth Guamán
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

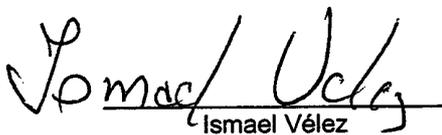
Pichincha Casa de Valores, Picaval S. A.
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Estado de Resultados Integrales

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

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

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos de operaciones:			
Comisiones ganadas (nota 18)	US\$	831.099	654.162
Intereses ganados		59.000	84.086
Dividendos ganados		4.333	3.184
Utilidad en venta de títulos valores		10.740	4.150
Ingresos por asesoría financiera		364.700	432.736
Otros ingresos de operación		<u>20.431</u>	<u>143.353</u>
Total ingresos de operaciones		1.290.303	1.321.671
Gastos operacionales:			
Administración de activos, custodia y corretaje de valores		-	80
Gasto de interés por financiamiento		<u>-</u>	<u>9.392</u>
Total gastos operacionales		-	9.472
Utilidad en operación		1.290.303	1.312.199
Otros ingresos (gastos):			
Gasto por intereses:		(43.929)	(5.947)
Otros ingresos, neto		<u>3.366</u>	<u>104.635</u>
Otros ingresos, neto		(40.563)	98.688
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal		657.304	671.614
Servicios de terceros		235.181	163.527
Depreciación		26.754	26.641
Amortización		13.800	4.798
Otros gastos		<u>50.163</u>	<u>68.325</u>
Total gastos generales y administrativos		983.201	934.905
Utilidad antes de impuesto a la renta		266.538	475.982
Gasto por impuesto a la renta (nota 15)		<u>74.249</u>	<u>124.333</u>
Utilidad neta	US\$	<u><u>192.290</u></u>	<u><u>351.649</u></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.)

Notas a los Estados Financieros

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

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.

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:

	<u>Estimadas</u> <u>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.

(Continúa)

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 2011, con cifras comparativas del 2010

(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 2009	US\$	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		235.138	118.770	-	351.649	202.517	908.074
Utilidad neta		-	-	-	192.290	-	192.290
Saldos al 31 de diciembre del 2011	US\$	<u>235.138</u>	<u>118.770</u>	<u>-</u>	<u>543.939</u>	<u>202.517</u>	<u>1.100.364</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 2011, con cifras comparativas del 2010

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 192.290	351.649
Más cargos a resultados que no representan desembolsos de efectivo:		
Provisión para jubilación patronal e indemnización por desahucio	20.545	13.890
Amortización	13.800	4.798
Depreciación	26.754	26.641
Intereses ganados	59.000	(84.086)
Gastos por intereses	33.422	15.339
Costos por préstamos	-	(32.742)
Participación trabajadores e impuesto a la renta	128.844	201.506
Valoración de inversiones, neto	(233)	(2.921)
Reservas para cuentas incobrables	336	54
Efectivo generado de operaciones:		
Intereses recibidos	59.000	84.086
Intereses pagados	(33.422)	(5.946)
Cambios en activos y pasivos:		
(Aumento) disminución de cuentas por cobrar	77.413	(74.613)
(Disminución) de cuentas por pagar	(745.127)	(208.850)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	<u>(167.378)</u>	<u>288.805</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Disminución (aumento) de inversiones en valores	48.825	(263.624)
(Aumento) disminución de otros activos	(17.643)	14.906
Disminución (aumento) en intangibles	20.126	(55.505)
Disminución de propiedades, muebles y equipos, neto	23.139	13.731
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión	<u>74.447</u>	<u>(290.492)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados en efectivo	-	(320.082)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>(320.082)</u>
Disminución neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(92.931)	(321.769)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	183.833	505.602
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>90.902</u>	<u>183.833</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.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

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

(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.

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 Disposición Transitoria Primera de la Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder de Mercado establece que las instituciones del sistema financiero deberán enajenar sus acciones o participaciones en empresas reguladas por la Ley de Mercado de Valores y en la Ley General de Seguros hasta el 13 de julio del 2012, situación que ocasionará que la Compañía deje de formar parte del Grupo Financiero Pichincha. Los accionistas del Grupo están evaluando alternativas para realizar la desinversión requerida.

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 2011, han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

El 28 de marzo del 2012, 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

(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 a 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.

(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 el estado de situación 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

(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.

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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

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 en valores de la Compañía en acciones y ciertos títulos de deuda son clasificadas 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 monetarias disponibles para la venta, son reconocidos en resultados. 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 cobro de sus facturas por servicios de estructuración legal y financiera otorga un plazo que no supera los 30 días; y en lo referente a la facturación por el cobro de comisiones por administración de portafolios, su cobro 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, son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la que la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

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: acreedores comerciales, otros pasivos corrientes, cuentas por pagar accionistas y entidades relacionadas.

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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

(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.

La Compañía como política de medición ha adoptado el modelo del reavalúo, realizando una revalorización 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.

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 utilizaron 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

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.

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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

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.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

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.

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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

(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 ganadas 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.
- 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

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.

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.

(l) 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

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

(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

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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

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.

(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 al 31 de diciembre del 2011. La Compañía controla mensualmente su nivel de liquidez y reporta al Organismo de Control.

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

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

Notas a los Estados Financieros

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

		2011					
		Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	a 1 año	De 1 a 5 años	Sin vencimiento	Total
Activos:							
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	-	-	-	-	90.902	90.902
Activos financieros disponibles para la venta:							
Acciones		-	-	-	-	3.924	3.924
Fondos de Inversión		-	-	-	-	665.366	665.366
Cuentas por cobrar		25.984	36.260	-	-	-	62.244
Activos por impuesto corriente		-	-	-	-	-	-
Total		25.984	36.260	-	-	760.192	822.435
Pasivos:							
Acreeedores comerciales		66.377	-	-	-	-	66.377
Cuentas por pagar por impuesto corriente		50.479	-	-	-	-	50.479
Obligaciones patronales		-	-	72.270	-	61.174	133.444
Total		116.856	-	72.270	-	61.174	250.300
Posición neta	US\$	(90.873)	36.260	(72.270)	-	699.018	572.135

		2010					
		Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	a 1 año	De 1 a 5 años	Sin vencimiento	Total
Activos:							
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	-	-	-	-	183.833	183.833
Activos financieros disponibles para la venta:							
Acciones		-	-	-	-	25.722	25.722
Títulos de deuda		271.480	228.103	-	525.927	88.920	1.114.430
Cuentas por cobrar		70.640	64.317	-	-	-	134.957
Activos por impuesto corriente		-	40.205	-	-	-	40.205
Total		342.120	332.625	-	525.927	298.475	1.499.147
Pasivos:							
Cuentas por pagar accionistas y entidades relacionadas		-	261.160	-	460.990	-	722.150
Acreeedores comerciales		43.551	-	-	-	-	43.551
Obligaciones patronales impuesto corriente		131.079	-	94.696	-	50.030	144.726
Total		174.630	261.160	94.696	460.990	50.030	1.041.506
Posición neta	US\$	167.490	71.465	(94.696)	64.937	248.445	457.641

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

(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. La Compañía no posee 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:

		2011							
		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
Activos:									
Activos financieros disponibles para la venta	US\$	-	-	-	-	-	-	665.366	665.366
Pasivos									
Cuentas por pagar accionistas y entidades relacionadas	US\$	-	-	-	-	-	-	-	-
		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
Activos:									
Activos financieros disponibles para la venta	US\$	271.480	228.103	-	525.927	-	-	88.199	1.113.709
Pasivos									
Cuentas por pagar accionistas y entidades relacionadas	US\$	-	261.160	-	460.990	-	-	-	722.150

(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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

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.

(b) Activos Financieros Disponibles para la Venta

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

(c) Cuentas por Cobrar, Cuentas por pagar Accionista y Entidades Relacionadas y Acreedores Comerciales

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.)

Notas a los Estados Financieros

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

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 2011 y 2010 como efectivo y equivalentes de efectivo se componen de lo siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Caja	US\$	80	80
Bancos y otras instituciones financieras:			
Bancos privados del país		90.780	154.392
Bancos públicos del país - Banco Central del Ecuador		42	36
Bancos e instituciones financieras del exterior		-	29.325
	US\$	<u>90.902</u>	<u>183.833</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 2011 y 2010 incluyen lo siguiente:

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

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Financieros		
Certificado de depósito, Banco General Rumihahui S. A., genera un rendimiento que fluctúa entre el 5,5% al 5,75% anual y un vencimiento en abril del 2011.	US\$ -	140.063
Póliza de acumulación, Produbanco S. A., genera un rendimiento del 4,5% anual en el 2010 y un vencimiento en enero del 2011.	-	45.020
Certificado de depósito - Banco Loja S. A., genera un rendimiento del 4,75% anual en el 2010 y vencimiento en abril del 2011.	-	166.075
No Financieros		
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.	-	100.046
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
	<u>-</u>	<u>1.026.231</u>
Fondos de inversión - Fondo de Inversión Real	<u>665.366</u>	<u>88.199</u>
	665.366	1.114.430
Acciones de Compañías:		
Banco Bolivariano S. A.	26	8
Hotel Colón Internacional S. A.	130	153
Conjunto Clínico Nacional CONCLINA C. A.	135	123
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A.	188	146
Corporación La Favorita C. A.	-	21.770
Industrias ALES S. A.	141	155
Hocim Ecuador S. A.	2.508	2.266
Banco de Guayaquil S. A.	628	933
Cervecería Nacional CN S. A.	168	168
	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	US\$ <u>669.291</u>	<u>1.140.152</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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

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 valorización de un activo y pasivo financiero a la fecha de su valorización. Los tres niveles se definen de la siguiente manera:

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

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

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

		Medición del Valor Razonable			
		<u>2011</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Activos financieros disponibles para la venta	US\$	669.291	669.291	-	-

		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	-	-

(10) Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2011 y 2010 incluyen lo siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Comisiones por cobrar	US\$	48.755	30.694
Varias		14.349	104.787
		63.104	135.481
Menos provisión para cuentas incobrables		860	524
	US\$	62.244	134.957

Al 31 de diciembre del 2011 dentro del saldo de comisiones por cobrar, US\$15.195 corresponden a la administración de portafolios de terceros (US\$25.264 en el 2010), y US\$33.560 por asesoría financiera (US\$5.420 en el 2010), los cuales se cobran en los términos pactados.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

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 2011 y 2010:

		2011					
		Terreno	Edificio	Muebles y Enseres / Equipos de Oficina	Vehículos	Equipos de Computación	Total
Costo:							
Saldos al 31 de diciembre 2010	US\$	96.510	354.506	57.448	15.019	47.214	570.697
Adiciones		-	-	570	-	3.045	3.615
Saldos al 31 de diciembre del 2011		96.510	354.506	58.018	15.019	50.259	574.312
Depreciación acumulada:							
Saldos al 31 de diciembre de 2010		-	203.057	45.951	12.152	40.780	301.940
Gasto del período		-	21.028	1.753	639	3.343	26.763
Saldos al 31 de diciembre del 2009		-	224.085	47.704	12.791	44.123	328.703
Saldo neto	US\$	96.510	130.421	10.314	2.228	6.136	245.609
		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
Saldos al 31 de diciembre del 2010		96.510	354.506	57.404	15.019	47.214	570.653
Depreciación acumulada:							
Saldos al 31 de diciembre del 2009		-	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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

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 alícuotas 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 2011 el patrimonio autónomo del fideicomiso asciende a US\$224.671 (US\$106.489 en el 2010).

(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.

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).

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía ha realizado la devolución a los Accionistas del valor total de los aportes que mantenía la 31 de diciembre de 2010.

(13) Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes

Un resumen de cuentas por pagar por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta (nota 15)	US\$ 42.970	118.124
Impuesto a la renta empleados	2.174	2.352
Otros impuestos	1.860	6.279
Retenciones	<u>3.474</u>	<u>4.324</u>
	<u>US\$ 50.479</u>	<u>131.079</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 de acuerdo con el Código de Trabajo. 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

- 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 del 2011 y 2010 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

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

		<u>2010</u>	<u>2011</u>
Obligación por beneficios definidos inicio del año	US\$	50.030	36.140
Costo laboral por servicios actuales		11.599	9.277
Costo financiero		3.252	2.292
Pérdida (ganancia) reconocida en resultados		12.625	2.331
Efecto de reducciones o liquidaciones anticipadas		(4.680)	(10)
Beneficios pagados		<u>(11.652)</u>	<u>-</u>
Obligaciones por beneficios definidos al final del año	US\$	<u>61.174</u>	<u>50.030</u>

Las principales premisas actuariales utilizadas para determinar la obligación proyectada al 31 de diciembre de 2011 y 2010 fueron las siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Tasa de descuento	7,0%	6,5%
Tasa de rendimiento de activos	N/A	N/A
Tasa de incremento salarial	3,0%	2,4%
Tasa de incremento de pensiones	2,5%	2,0%
Tabla de rotación (promedio)	8,9%	4,9%
Tabla de mortalidad e invalidez	<u>TM IESS 2002</u>	<u>TM IESS 2002</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

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

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Jubilación patronal:		
Acumulación al inicio del año	US\$ 39.813	28.793
Gastos reconocidos en el año	11.817	11.030
Pagos	<u>5.912</u>	<u>10</u>
Acumulación al cierre del año	<u>45.718</u>	<u>39.813</u>
Indemnización por desahucio:		
Acumulación al inicio del año	10.217	7.347
Gastos reconocidos en el año	5.688	2.870
Pagos	<u>449</u>	<u>-</u>
Acumulación al cierre del año	<u>15.456</u>	<u>10.217</u>
Total jubilación patronal y desahucio	US\$ <u>61.174</u>	<u>50.030</u>

(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 2011 y 2010 se presenta a continuación:

	2011	2010
Gastos por impuesto sobre la renta:		
Corriente	US\$ 74.249	118.124
Diferido	<u>-</u>	<u>6.209</u>
	US\$ <u>74.249</u>	<u>124.333</u>

(b) Tasa de Impuesto a la Renta

La siguiente es la conciliación entre la tasa nominal del 24% (25% en el 2010) y la tasa efectiva de impuesto a la renta, por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	2011	2010
Utilidad antes de impuesto a la renta	US\$ 266.538	485.380
Gastos no deducibles (ingresos excentos) y otros	<u>42.831</u>	<u>(12.883)</u>
Base imponible	US\$ <u>309.369</u>	<u>472.497</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$ <u>74.249</u>	<u>118.124</u>
Tasa efectiva	<u>27,86%</u>	<u>24,34%</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

(c) Impuesto a la Renta Diferido

Los principales componentes del impuesto a la renta diferido por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, son los siguientes:

	Activos		Pasivos		Neto	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011
Efecto de impuesto a la renta diferido por:						
Propiedad, muebles y equipos	US\$ -	-	(17,031)	(17,031)	(17,031)	(17,031)
Jubilación patronal	3,645	3,645	-	-	3,645	3,645
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	-	-	(8,355)	(8,355)	(8,355)	(8,355)
	US\$ <u>3,645</u>	<u>3,645</u>	<u>(25,386)</u>	<u>(25,386)</u>	<u>(21,741)</u>	<u>(21,741)</u>

(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 2011 y 2010, 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 2011 y 2010, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 23%.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

(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 - UVC cotizadas al día de la apertura de la cuenta de integración de capital. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 el capital autorizado, suscrito y pagado asciende a US\$235.138, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2011 el patrimonio técnico constituido de acuerdo con los términos de la Resolución No. CNV-96-004 asciende a US\$897.847 (US\$770.924 en el 2010). Dicha Resolución no establece un margen o nivel mínimo de patrimonio técnico.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 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.

(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 2011 y 2010, 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 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Administración de portafolios	US\$ 86.468	99.404
Intermediación bursátil	698.377	554.758
Operaciones extrabursátiles	46.254	-
	<u>US\$ 831.099</u>	<u>654.162</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

Al 31 de diciembre del 2011 la Compañía efectuó aproximadamente 2.950 operaciones de intermediación (2.569 en el 2010).

(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 2011 y 2010, es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos y Beneficios	US\$ 657.304	671.614
Servicios varios	76.257	26.003
Honorarios	142.933	113.781
Gastos de viaje	10.931	9.486
Atención a clientes	5.061	9.567
Depreciación	26.754	26.641
Amortización intangible	13.800	4.798
Otros impuestos	33.172	35.329
Otros gastos	16.991	37.686
	<u>US\$ 983.201</u>	<u>934.905</u>

(20) Contingencias

Al 31 de diciembre del 2011 y 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.)

Notas a los Estados Financieros

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

Al 31 de diciembre del 2011 el portafolio administrado, que se registra al valor de mercado más sus intereses devengados, asciende a US\$9.023.385 (US\$4.685.056 en el 2010), los cuales se registran en cuentas de orden para propósitos de control. Un detalle es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Portafolio de renta fija:		
Certificado de depósito a plazo	US\$ 1.015.209	1.064.603
Bonos del estado	-	16.813
Obligaciones	503.039	630.133
Aceptaciones	182.964	-
Cédulas	5.123	5.071
Fondos de inversión	10.435	75.899
Inversiones en titularizaciones	772.789	1.018.862
Póliza de acumulación	435.686	293.263
Certificados de inversión	190.061	302.041
Efectivo	96.050	238.000
Acciones	<u>5.812.029</u>	<u>1.040.371</u>
	<u>US\$ 9.023.385</u>	<u>4.685.056</u>

(22) Garantías

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 la Compañía para cumplir con las disposiciones de la Ley de Mercado de Valores ha entregado las siguientes garantías:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Garantías a la Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito	US\$ 229.148	211.276
Garantía a la Bolsa de Valores de Guayaquil	<u>13.380</u>	<u>13.610</u>
	<u>US\$ 242.528</u>	<u>224.886</u>

(23) Transacciones con Compañías Relacionadas

Casa Matriz

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activos:		
Efectivo en caja y bancos:		
Banco Pichincha C. A.	US\$ 90.780	154.392
Banco Pichincha Panamá S. A.	-	29.325
Activos financieros disponibles para la venta:		
Fondo de Inversión Real	665.366	88.199
Banco General Rumíñahui S. A.	-	140.063
Banco de Loja S. A.	-	166.075
	<u>US\$ 756.146</u>	<u>578.055</u>

Durante los años 2011 y 2010 la Compañía ha realizado diversas transacciones con compañías relacionadas que han originado ingresos y gastos y entre los más significativos tenemos:

	<u>2010</u>	<u>2011</u>
Ingresos:		
Interés ganado en depósitos:		
Cuenta corriente Pichincha Panamá S. A.	US\$ 1.638	-
Interés ganado en inversiones:		
Banco de Loja S. A.	7.937	2.642
Banco General Rumíñahui S. A.	6.687	3.260
Diners Club del Ecuador S. A.	3.625	-
Intermediación bursátil:		
Banco de Loja S. A.	9.351	6.485
Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S. A.	174	-
Seguros del Pichincha S. A.	6.282	10.510
Diners Club del Ecuador S. A. Sociedad Financiera	22.688	53.451
Banco General Rumíñahui S. A.	29.355	19.902
Banco Pichincha C. A.	112.608	105.881
Consortio del Pichincha S. A. CONDELPI	389	261
Banco Pichincha Miami S.A.	-	2.338
Banco Pichincha Panamá S. A.	-	7.759
	<u>200.734</u>	<u>212.687</u>
Ingresos por asesoría financiera:		
Diners Club del Ecuador S. A. Sociedad Financiera	25.448	52.131
Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S. A.	3.000	-
Banco General Rumíñahui S. A.	14.578	-
Banco de Loja S.A.	-	15.447
Banco Pichincha C. A.	31.146	22.406
	<u>74.172</u>	<u>89.984</u>
	<u>US\$ 274.906</u>	<u>302.671</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

Egresos:

Honorarios pagados			
Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S. A.	US\$	-	14.000
Intereses Pagados			
Banco Pichincha C. A.		-	33.422
Arriendos Pagados			
Banco Pichincha C. A.		6.457	11.187
		<u>6.457</u>	<u>58.609</u>
Gastos por servicios:			
Banco Pichincha C. A.			313
Seguros del Pichincha S. A.		528	599
Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S. A.		7.835	3.303
		<u>8.363</u>	<u>4.215</u>
	US\$	<u>14.820</u>	<u>62.824</u>

Administración

La Compañía pagó a su personal clave US\$83.000 durante el 2011 (US\$84.520 en el 2010).

(23) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros (28 de marzo del 2012) 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.



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

Información Suplementaria

31 de diciembre del 2011

Con el Informe de los Auditores Independientes



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

Información Suplementaria

31 de diciembre del 2011

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes sobre la Información Suplementaria

Información Suplementaria

Anexos

Cumplimiento de Límites Legales y Normativos	1
Elaboración Acorde a la Codificación de las Resoluciones Expedidas por el Consejo Nacional de Valores de las Ordenes de Operaciones, sus Registros, y Liquidaciones	2
Detalle de Portafolios Administrados de Terceros	3
Detalle del Portafolio de Inversiones Propios	4





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

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

Informe de los Auditores Independientes sobre la Información Suplementaria

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

Hemos efectuado la auditoría, de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, de los estados financieros de Pichincha Casa de Valores, Picaval S. A. al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2011, y hemos emitido nuestro informe sin salvedades con fecha 1 de marzo del 2012.

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros básicos de Pichincha Casa de Valores, Picaval S. A. tomados en su conjunto. La información suplementaria incluida en los Anexos 1 al 4 adjuntos, es responsabilidad de la administración de Pichincha Casa de Valores, Picaval S. A. y se presenta con el propósito de cumplir con las disposiciones establecidas en el Título II, Subtítulo IV, Capítulo IV, Sección IV, Artículo 9 de la Codificación de las Resoluciones Expedidas por el Consejo Nacional de Valores, y no es requerida como parte de los estados financieros básicos. Dicha información suplementaria ha sido objeto de los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros básicos y, en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos sus aspectos importantes, con relación a los estados financieros básicos considerados en su conjunto.

Este informe es únicamente para información de la Junta de Accionistas, Superintendencia de Compañías del Ecuador y otros, quienes previamente han recibido los estados financieros básicos de Pichincha Casa de Valores, Picaval S. A. al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2011 y nuestro informe sin salvedades sobre los mismos, para ser utilizados en la evaluación de aquellos estados financieros básicos y no debe ser utilizado para ningún otro propósito.

SC-RNAE 069

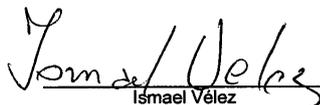
28 de marzo del 2012

Gino A. Erazo, Socio
Registro No. 17121



Pichincha Casa de Valores, Picaval S. A.
 Cumplimiento de Límites Legales y Normativos
 31 de diciembre del 2011

Concepto	Límite	Valor en libros	Exceso / Deficit	Referencia legal	Base de Cálculo
Capital mínimo pagado	US\$ 105.156	US\$ 235.138	US\$ 129.982	Art. 56 Ley General de Mercado de Valores	
Indices de inversiones	Mínimo: > = 1	0.61	-0.39	Art. 18 Sección IV, Capítulo I, Subtítulo II, Título II de la Codificación de las Resoluciones Expedidas por el Consejo Nacional de Valores.	Inversiones para patrimonio
Indices de endeudamiento	Máximo: < = 2	0.25	1.75	Art. 18 Sección IV, Capítulo I, Subtítulo II, Título II de la Codificación de las Resoluciones Expedidas por el Consejo Nacional de Valores.	Pasivo total para patrimonio
Indices de administración de portafolios	Máximo: < = 2	0.61	1.39	Art. 18 Sección IV, Capítulo I, Subtítulo II, Título II de la Codificación de las Resoluciones Expedidas por el Consejo Nacional de Valores.	Administración portafolio terceros para patrimonio
Indices de liquidez	Mínimo: > = 1	3.29	2.29	Art. 18 Sección IV, Capítulo I, Subtítulo II, Título II de la Codificación de las Resoluciones Expedidas por el Consejo Nacional de Valores.	Activo corriente para pasivo corriente


 Ismael Vélez
 Gerente General

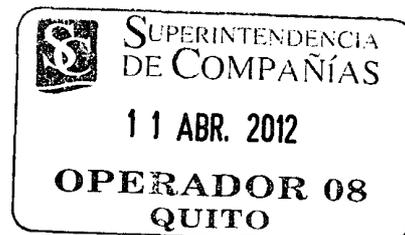



 Ruth Guamán
 Contadora General

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

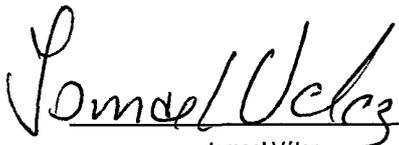
Pichincha Casa de Valores, Picaval S. A.
Elaboración de las Ordenes de Operaciones, sus Registros, y Liquidaciones Acorde a la Codificación de las Resoluciones
Expedidas por el Consejo Nacional de Valores
31 de diciembre del 2011

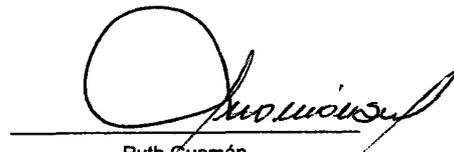
	<u>Si</u>	<u>No</u>	<u>Comentario</u>
1 La Compañía mantiene formatos para la recepción de órdenes con al menos la siguiente información:			
- Nombres y apellidos y cédula de identidad o razón social y número del RUC, según corresponda, de su comitente y de la persona que suscribe la orden		X	
- Lugar, fecha y hora de recepción de la orden		X	
- Objeto de la orden (compra o venta), cantidad de los valores a ser negociados o monto a invertir y sus condiciones		X	
- Plazo de vigencia de la orden		X	
- Nombre de la persona autorizada que recibe la orden		X	
- Costos y condiciones de la negociación		X	
- Firma del comitente o de su representante legal		X	
- Firma de la persona autorizada por la casa de valores		X	
2 Se lleva un registro cronológico y secuencial en el que se anotan:			
- Con fecha y hora de ingreso las órdenes de los comitentes		X	
- La fecha y hora en que fueron cumplidas las órdenes de los comitentes		X	
3 Contiene dicho registro al menos lo siguiente:			
- Fecha		X	
- Valor negociado		X	
- Precio		X	
- Plazo		X	
- nombre del cliente o comitente		X	
- Número de la orden		X	
- Número de la liquidación de bolsa		X	
- Número de la liquidación del contrato		X	
4 Mantiene la Compañía un registro de los dineros y valores recibidos de los comitentes en el cual se los identifique individualmente		X	
5 Mantiene la Compañía un archivo individual de cada uno de sus comitentes, el mismo que contiene el nombre, domicilio, copia fotostática de la cédula de identidad o RUC, nombramiento vigente del representante legal o poder, el contrato de administración de portafolio, de ser el caso.		X	
6 Las ordenes se ejecutan dentro del plazo determinado por los comitentes o en el plazo de cinco días bursátiles cuando el comitente no determina la fecha máxima de negociación.		X	
7 Cuando no fue posible cumplir las órdenes de los comitentes se devolvió el dinero o valores entregados por ellos, según corresponda, al siguiente día hábil de la fecha máxima de negociación determinada por el comitente o del plazo de cinco días bursátiles cuando el comitente no determinó fecha máxima de negociación.		X	
8 Además de la liquidaciones emitidas por las bolsas de valores, por cada orden concretada, se prepara y entrega al comitente un comprobante de liquidación con firma de responsabilidad de la Compañía.		X	
9 El comprobante de liquidación contiene al menos los siguientes datos:			
- Fecha		X	
- Nombres y apellidos y cédula de identidad o razón social y número del RUC, según corresponda, del comitente		X	
- Nombre del emisor		X	
- Clase de valor		X	



Pichincha Casa de Valores, Picaval S. A.
Elaboración de las Ordenes de Operaciones, sus Registros, y Liquidaciones Acorde a la Codificación de las Resoluciones
Expedidas por el Consejo Nacional de Valores
31 de diciembre del 2011

	<u>Si</u>	<u>No</u>	<u>Comentario</u>
- Cantidad de valores negociados y su valor nominal	x		
- Precio	x		
- Valor total de la operación	x		
- Comisión percibida	x		
- Número y fecha del comprobante de liquidación de bolsa	x		
- Firma de conformidad del comitente	x		


Ismael Vélez
Gerente General


Ruth Guamán
Contadora General

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.



Pichincha Casa de Valores, Picaval S. A.
 Detalle de Portafolio Administrado de Terceros
 31 de diciembre del 2011
 (En US dólares)

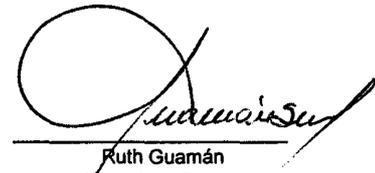
Detalle (a)	Valor en libros (en US\$)
Portafolio de renta fija:	
Certificado de depósito a plazo	1,015,209
Obligaciones	503,039
Aceptaciones	182,964
Cédulas	5,123
Fondos de inversión	10,435
Inversiones en titularizaciones	772,789
Póliza de acumulación	435,686
Certificados de inversión	190,061
Acciones:	
Corporación La Favorita C. A.	5,812,029
Efectivo	96,050
Total	<u>9,023,385</u>

Notas:

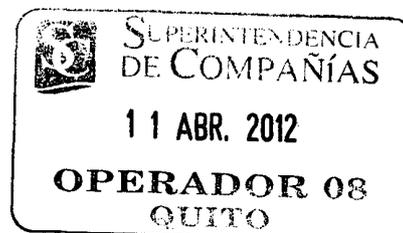
- (a) Corresponde a 7 portafolios de inversiones administrados de acuerdo a los contratos de mandato legalizados, en los se especifica la responsabilidad de la Compañía; estos contratos son de administración del portafolio y la responsabilidad de la Compañía es únicamente cumplir con las instrucciones de los clientes.

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.


 Ismael Vélez
 Gerente General


 Ruth Guamán
 Contadora General

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.



Pichincha Casa de Valores, Picaval S. A.
 Detalle del Portafolio Propio
 31 de diciembre del 2011

Emisor	Descripción	Vencimiento	Tasa de interés	En US dólares		Inscrita en el Mercado de valores
				Valor nominal	en libros	
BANCO BOLIVARIANO C.A.	ACCIONES	-	-	7	7	si
BANCO BOLIVARIANO C.A.	ACCIONES	-	-	17	19	si
HOTEL GOLÓN INTERNACIONAL C. A.	ACCIONES	-	-	236	130	si
CONJUNTO CLINICO NACIONAL CONCLINA C. A.	ACCIONES	-	-	11	25	si
CONJUNTO CLINICO NACIONAL CONCLINA C. A.	ACCIONES	-	-	50	110	si
SOCIEDAD AGRICOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S. A.	ACCIONES	-	-	18	20	si
SOCIEDAD AGRICOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S. A.	ACCIONES	-	-	150	168	si
INDUSTRIAS ALES C. A.	ACCIONES	-	-	60	141	si
HOLCIM HORMIGONES S. A.	ACCIONES	-	-	42	2,394	si
HOLCIM HORMIGONES S. A.	ACCIONES	-	-	2	114	si
BANCO DE GUAYAQUIL S. A.	ACCIONES	-	-	26	52	si
BANCO DE GUAYAQUIL S. A.	ACCIONES	-	-	23	47	si
BANCO DE GUAYAQUIL S. A.	ACCIONES	-	-	173	346	si
CERVECERIA NACIONAL CN S. A.	ACCIONES	-	-	4	168	si
BANCO DE GUAYAQUIL S. A.	ACCIONES	-	-	50	100	si
BANCO DE GUAYAQUIL S. A.	ACCIONES	-	-	4	8	si
BANCO DE GUAYAQUIL S. A.	ACCIONES	-	-	38	76	si
FONDO ADMINISTRADO DE INVERSION FONDO REAL	FONDO DE INVERSIÓN			665,366	665,366	si
Total				666,277	669,291	

Ismael Vélez
 Ismael Vélez
 Gerente General

Ruth Guamán
 Ruth Guamán
 Contadora General

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña

