

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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2011

Notas a los Estados Financieros

Notas a los Estados Financieros

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

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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2011

Notas a los Estados Financieros

(1) Entidad que Reporta

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

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

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

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

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

(2) Bases de Preparación de los Estados Financieros

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros de la Compañía por el año que terminó al 31 de diciembre del 2011, han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

Pichincha Casa de Valores, Picaval S. A. ha preparado los estados financieros de conformidad con las NIIF, que son los nuevos principios de contabilidad de aceptación general en Ecuador; para las compañías sujetas y reguladas por la Ley de Mercado de Valores a partir del 1 de enero del 2010.

(b) Moneda Funcional y de Presentación

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

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

(3) (Continúa)

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

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

Notas a los Estados Financieros

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

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

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

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

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

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

(a) Clasificación de Saldos Corrientes y no Corrientes

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

(b) Equivalentes de Efectivo

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

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

Notas a los Estados Financieros

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.

Activos Financieros Disponibles para la Venta

Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros no derivados que han sido designados como disponibles para la venta y no están clasificados en ninguna de las otras categorías. Las inversiones de la Compañía en valores de acciones y ciertos títulos de deuda

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

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

Notas a los Estados Financieros

son clasificados como activos financieros disponibles para la venta. Posterior al reconocimiento inicial, son reconocidas al valor razonable y los cambios, que no sean pérdidas por deterioro, ni ganancias y pérdidas por conversión de partidas monetarios disponibles para la venta, son reconocidas en otro resultado integral y presentadas dentro del patrimonio en la cuenta reserva de valor razonable. Cuando una inversión es dada de baja de los registros contables, la ganancia o pérdida acumulada en otro resultado integral es transferida a resultados.

Cuentas por Cobrar

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

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

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

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

Pasivos Financieros no Derivados

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

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

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

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

(d) Propiedades, Muebles y Equipos

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

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

Notas a los Estados Financieros

Reconocimiento y Medición

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

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

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

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

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

Depreciación

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

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

	Estimadas <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.

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

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

Notas a los Estados Financieros

(e) Activos Intangibles

Reconocimiento y Medición

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

Los activos intangibles mantenidos por la Compañía son los siguientes:

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

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

Amortización

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

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

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

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

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

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

Notas a los Estados Financieros

activo, con efectos negativos en los flujos de efectivo futuros del activo que pueden estimarse de manera fiable.

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

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

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

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

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

Activos no Financieros

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

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

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

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

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

Notas a los Estados Financieros

Planes de Contribuciones Definidas

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

Planes de Beneficios Definidos

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

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

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

Beneficios a Corto Plazo

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

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

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

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

Notas a los Estados Financieros

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

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

(i) Reconocimiento de Ingresos

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

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

. Comisiones por servicios y asesoría

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

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

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

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

Notas a los Estados Financieros

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

Ingreso por dividendos

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

(j) Reconocimiento de Gastos

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

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

(k) Impuesto Sobre la Renta Corriente y Diferido

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

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

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

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.

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

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

Notas a los Estados Financieros

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

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

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

(I) Participación de los Empleados en las Utilidades

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

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

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

Notas a los Estados Financieros

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

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

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

Notas a los Estados Financieros

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 con 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 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.

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

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

Notas a los Estados Financieros

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.

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

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

Notas a los Estados Financieros

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

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

Los instrumentos que conforman su portafolio de inversiones que poseen garantía son las titularizaciones las cuales poseen implícito una cláusula de garantía para los inversores dentro de su escritura de constitución. Al 31 de diciembre del 2011 la Compañía no tiene otras concentraciones significativas de riesgos de crédito distintas a la anteriormente señalada.

(Continúa)

(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

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

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

Notas a los Estados Financieros

corriente supere 1. La Compañía a la fecha de nuestro informe posee un índice de 1,27. La Compañía controla mensualmente su nivel de liquidez y reporta al Organismo de Control.

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

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

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

Notas a los Estados Financieros

		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
Activos:								
Efectivo y equivalente US\$	-	-	-	-	-	-	-	90,902
Acciones	-	-	-	-	-	-	-	3,924
Fondos de Inversión	-	-	-	-	-	-	-	665,366
Certificado de depósito	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Reporto Bursatil	-	-	-	-	-	-	-	-
Papeles comerciales	-	-	-	-	-	-	-	-
Titularizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Notas de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar	-	25,984	31,560	-	-	-	-	-
Activos por impuesto corriente	-	-	-	-	-	-	-	-
Total		25,984	31,560	-	-	-	-	760,192
Pasivos:								
Cuentas por pagar accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-
Acreedores comerciales	-	66,377	-	-	-	-	-	-
Obligaciones patronales	-	-	-	72,270	-	-	-	61,174
Cuentas por pagar por impuesto corriente	-	50,479	-	-	-	-	-	-
Total		116,856	-	72,270	-	-	-	61,174
Posición neta	US\$	<u>(90,873)</u>	<u>31,560</u>	<u>(72,270)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>699,018</u>
		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
Activos:								
Efectivo y equivalente US\$	-	-	-	-	-	-	-	183,833
Acciones	-	-	-	-	-	-	-	25,722
Fondos de Inversión	-	-	-	-	-	-	-	88,199
Certificado de depósito	-	123,056	228,103	-	-	-	-	-
Obligaciones	-	-	-	-	212,210	-	-	-
Reporto Bursatil	-	100,046	-	-	-	-	-	-
Papeles comerciales	-	48,378	-	-	-	-	-	-
Titularizaciones	-	-	-	-	313,717	-	-	-
Notas de crédito	-	-	-	-	-	-	-	721
Cuentas por cobrar	-	70,640	64,317	-	-	-	-	-
Activos por impuesto corriente	-	-	40,205	-	-	-	-	-
Total		342,120	332,625	-	###	-	-	298,475
Pasivos:								
Cuentas por pagar accionistas	-	-	261,160	-	###	-	-	-
Acreedores comerciales	-	43,551	-	-	-	-	-	-
Obligaciones patronales	-	-	-	94,696	-	-	-	50,030
Cuentas por pagar por impuesto corriente	-	131,079	-	-	-	-	-	-
Total		174,630	-	94,696	###	-	-	50,030
Posición neta	US\$	<u>167,490</u>	<u>332,625</u>	<u>(94,696)</u>	<u>64,937</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>248,445</u>

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

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

Notas a los Estados Financieros

(e) Riesgo de Mercado

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

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

No poseen riesgo de tasa de cambio.

La Compañía no efectuó transacciones con instrumentos financieros derivados.

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

		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
<u>Activos:</u>									
Activos financieros disponibles para la venta	US\$	-	-	-	-	-	-	665,366	665,366
<u>Pasivos</u>									
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
<u>Activos:</u>									
Activos financieros disponibles para la venta	US\$	271.480	228.103	-	525.927	-	-	88.199	1.113.709
<u>Pasivos</u>									
Cuentas por pagar accionistas y entidades relacionadas	US\$	-	261.160	-	460.990	-	-	-	722.150

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

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

Notas a los Estados Financieros

(f) Riesgo Operacional

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

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

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

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

(7) Determinación de Valores Razonables de los Instrumentos Financieros

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

(a) Efectivo y Equivalente de Efectivo

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

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

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

Notas a los Estados Financieros

(b) Inversiones en Valores

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

(c) Cuentas por Cobrar

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

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

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

(8) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Los saldos que se muestran en los estados de situación financiera al 31 de diciembre del 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		154,392	157,832
Bancos públicos del país - Banco Central del Ecuador		36	-
Bancos e instituciones financieras del exterior		<u>29,325</u>	<u>347,770</u>
	US\$	<u>183,833</u>	<u>505,682</u>

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

(9) Activos Financieros Disponibles para la Venta

Los activos financieros disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2011 y 2010 incluyen lo siguiente:

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

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

Notas a los Estados Financieros

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Financieros		
Certificado de depósito, Banco General Rumiñahui S. A., genera un rendimiento que fluctúa entre el 5.5% al 5,75% anual (5,75% anual en el 2009) y un vencimiento en abril del 2011.	US\$ -	140,063
Póliza de acumulación, Produbanco S. A., genera un rendimiento del 4,5% anual en el 2010 (5,25% anual en el 2009) y un vencimiento en enero del 2011.	-	45,020
Certificados de depósito - Banco Procredit S. A., 4,90% de interés anual y vencimiento en marzo del 2010 (entre el 6% y 7,25% de interés anual y vencimiento en mayo del 2009).	-	-
Certificado de depósito - Banco Loja S. A., genera un rendimiento del 4,75% anual en el 2010 (5% anual en el 2009) y vencimiento en abril del 2011.	-	166,075
Certificados de depósito - Banco Proamérica S.A., 6% y 7,25% de interés anual y vencimiento en abril del 2009.	-	-
Obligaciones - Banco de Loja S.A., entre 8,58% y 9,09% de interés anual y vencimiento en septiembre del 2009.	-	-
Certificados de inversión - Diners Club del Ecuador S.A. Sociedad Financiera, 6,10% y 6,80% de interés anual y vencimientos entre marzo y octubre del 2009.	-	-
No Financieros		
Titularización de cartera automotriz - GMAC del Ecuador S. A., entre 7,75% y 9% de interés anual y vencimientos trimestrales de capital e intereses.	-	-
Papel comercial - Automotores de la Sierra S.A., adquirido con descuento y vencimiento hasta febrero del 2011.	-	48,378
Reporto Bursátil, respaldado con acciones de Corporación la Favorita C. A., 8% y vencimiento hasta marzo del 2011 (vencimiento hasta enero del 2009 al 1 de enero de 2010).	-	100,046
Papel comercial - GMAC del Ecuador C. A., adquirido con descuento y vencimiento hasta marzo del 2010.	-	-
Obligaciones - ICESA S.A., entre 8,58% y 9,09% de interés anual y vencimiento en julio del 2009.	-	-
Obligaciones - Creditos 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
	0	1,026,231
Fondos de inversión - Fondo de Inversión Real	665,366	88,199
Pasan,	US\$ 665,366	1,114,430

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

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

Notas a los Estados Financieros

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Vienen,	US\$	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.		134	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
Cuota patrimonial en la Bolsa de Valores		-	-
Total	US\$	<u>669,290</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.

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

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

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

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

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

(Continúa)

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

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

Notas a los Estados Financieros

		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\$	<u>669,290</u>	<u>669,290</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

		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\$	<u>1,140,152</u>	<u>1,140,152</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

(10) Cuentas por Cobrar

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

		<u>2010</u>	<u>2011</u>
Comisiones por cobrar	US\$	30,694	48,755
Varias		<u>104,787</u>	<u>9,848</u>
		135,481	58,603
Menos provisión para cuentas incobrables		<u>524</u>	<u>860</u>
	US\$	<u>134,957</u>	<u>57,744</u>

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.

La exposición a los riesgo 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:

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

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

Notas a los Estados Financieros

		2010					
		Terreno	Edificio	Muebles y Enseres / Equipos de Oficina	Vehículos	Equipos de Computación	Total
Costo:							
Saldos al 31 de diciembre del 2009	US\$	96,510	354,506	54,135	11,822	44,721	561,694
Adiciones		-	-	3,269	3,197	3,913	10,379
Ventas / Bajas / retiros		-	-	-	-	1,420	1,420
Ajustes y Reclasificaciones		-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2010	US\$	<u>96,510</u>	<u>354,506</u>	<u>57,404</u>	<u>15,019</u>	<u>47,214</u>	<u>570,653</u>
Depreciación acumulada:							
Saldos al 31 de diciembre del 2009	US\$	-	182,029	44,183	11,822	38,648	276,682
Gasto del período		-	21,028	1,733	373	3,552	26,686
Ventas y descartes		-	-	-	43	1,420	1,463
Saldos al 31 de diciembre del 2010		-	<u>203,057</u>	<u>45,916</u>	<u>12,152</u>	<u>40,780</u>	<u>301,905</u>
Saldo neto	US\$	<u>96,510</u>	<u>151,449</u>	<u>11,488</u>	<u>2,867</u>	<u>6,434</u>	<u>268,748</u>
		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
Ventas y descartes		-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2011	US\$	<u>96,510</u>	<u>354,506</u>	<u>58,018</u>	<u>15,019</u>	<u>50,259</u>	<u>574,312</u>
Depreciación acumulada:							
Saldos al 31 de diciembre de 2010	US\$	-	203,057	45,951	12,152	40,780	301,940
Gasto del período		-	21,028	1,744	639.36	3,342	26,753
Ventas y descartes		-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2011		-	<u>224,085</u>	<u>47,694</u>	<u>12,791</u>	<u>44,122</u>	<u>328,693</u>
Saldo neto	US\$	<u>96,510</u>	<u>130,421</u>	<u>10,323</u>	<u>2,228</u>	<u>6,137</u>	<u>245,619</u>

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 alcúotas del Edificio Banco Pichincha - Autodelta. La valoración de los derechos fiduciarios es realizada en base a la información financiera proporcionada

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

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

Notas a los Estados Financieros

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

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía ha devuelto a los Accionistas el valor total de la deuda 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>2010</u>	<u>2011</u>
Impuesto a la renta (nota 15)	US\$ 118,124	42,970
Impuesto a la renta empleados	2,352	2,174
Otros impuestos	6,279	1,860
Retenciones	<u>4,324</u>	<u>3,474</u>
	<u>US\$ 131,079</u>	<u>50,479</u>

(14) Beneficios a Empleados - Planes de Beneficios Definidos

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

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

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

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

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

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

Notas a los Estados Financieros

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

Obligación por beneficios definidos inicio del año	US\$	36,140	50,030
Costo laboral por servicios actuales		9,277	11,599
Costo financiero		2,292	3,252
Pérdida (ganancia) reconocida en resultados		2,331	12,625
Efecto de reducciones o liquidaciones anticipadas		(10)	(4,680)
Beneficios pagados		-	(8,280)
Obligaciones por beneficios definidos al final del año	US\$	<u>50,030</u>	<u>64,546</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2011</u>
Tasa de descuento	6.5%	7.0%
Tasa de rendimiento de activos	N/A	N/A
Tasa de incremento salarial	2.4%	3.0%
Tasa de incremento de pensiones	2.0%	2.5%
Tabla de rotación (promedio)	4.9%	8.9%
Tabla de mortalidad e invalidez	<u>TM IESS 2002</u>	<u>TM IESS 2002</u>

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2010</u>	<u>2011</u>
Jubilación patronal:		
Acumulación al inicio del año	US\$ 28,793	39,813
Gastos reconocidos en el año	11,030	11,817
Pagos	10	2,540
Acumulación al cierre del año	<u>39,813</u>	<u>49,090</u>
Indemnización por desahucio:		
Acumulación al inicio del año	7,347	10,217
Gastos reconocidos en el año	2,870	5,688
Pagos	-	449
Acumulación al cierre del año	<u>10,217</u>	<u>15,456</u>
Total jubilación patronal y desahucio	US\$ <u>50,030</u>	<u>64,546</u>

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

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

Notas a los Estados Financieros

(Continúa)

(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:

	<u>2010</u>	<u>2011</u>
Gastos por impuesto sobre la renta:		
Corriente	US\$ 118,124	74,249
Diferido	<u>6,209</u>	<u>-</u>
	<u>US\$ 124,333</u>	<u>74,249</u>

(b) Tasa de Impuesto a la Renta

La siguiente es la conciliación entre la tasa nominal y la tasa efectiva de impuesto a la renta, por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	<u>2010</u>	<u>2011</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	US\$ 485,380	321,133
Más - Menos gastos no deducibles y otros	<u>(12,883)</u>	<u>(11,762)</u>
Base imponible	<u>US\$ 472,497</u>	<u>309,370</u>
Impuesto a la renta, estimado	<u>US\$ 118,124</u>	<u>74,249</u>
Tasa efectiva	<u>24.34%</u>	<u>23.12%</u>

(c) Impuesto a la Renta Diferido

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

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

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

Notas a los Estados Financieros

	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>

(Continúa)

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

(16) Asuntos Regulatorios

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

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

Notas a los Estados Financieros

El capital mínimo para las casas de valores, de acuerdo con la Ley de Mercado de Valores, es de 40.000 unidades de valor constante cotizadas al día de la apertura de la cuenta de integración de capital. Al 31 de diciembre del 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.

(Continúa)

(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:

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

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

Notas a los Estados Financieros

		<u>2010</u>	<u>2011</u>
Administración de portafolios	US\$	99,404	86,468
Intermediación bursátil		554,758	698,377
Operaciones extrabursátiles		-	46,254
	US\$	<u>654,162</u>	<u>831,099</u>

(Continúa)

(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>2010</u>	<u>2011</u>
Sueldos y Beneficios	US\$	671,614	657,304
Servicios varios		26,003	76,257
Honorarios		113,781	142,933
Gastos de viaje		9,486	10,931
Atención a clientes		9,567	5,061
Depreciación		26,641	26,754
Amortización intangible		4,798	13,800
Otros impuestos		35,329	33,172
Otros gastos		37,686	16,991
	US\$	<u>934,905</u>	<u>983,201</u>

(20) Contingencias

Al 31 de diciembre del 2011, 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.

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

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

Notas a los Estados Financieros

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 actué 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.

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>2010</u>	<u>2011</u>
Portafolio de renta fija:		
Certificado de depósito a plazo	US\$ 1,064,603	2,413,746
Bonos del estado	16,813	-
Obligaciones	630,133	503,039
Aceptaciones	-	182,964
Cédulas	5,071	5,123
Fondos de inversión	75,899	10,435
Inversiones en titularizaciones	1,018,862	-
Póliza de acumulación	293,263	-
Certificados de inversión	302,041	-
Efectivo	238,000	96,050
Acciones	<u>1,040,371</u>	<u>5,812,029</u>
	US\$ <u>4,685,056</u>	<u>9,023,385</u>

(22) Garantía

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:

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

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

Notas a los Estados Financieros

	<u>2010</u>	<u>2011</u>
Garantías a la Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito	US\$ 211,276	229,148
Garantía a la Bolsa de Valores de Guayaquil	<u>13,610</u>	<u>13,380</u>
	<u>US\$ 224,886</u>	<u>242,528</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:

	<u>2010</u>	<u>2011</u>
Activos:		
Efectivo en caja y bancos:		
Banco Pichincha C. A.	US\$ 154,392	90,780
Banco Pichincha Panamá S. A.	29,325	0
Inversiones en valores:		
Fondo de Inversión Real	88,199	665,366
Banco General Rumiñahui S. A.	140,063	0
Banco de Loja S. A.	166,075	0
Cuentas por cobrar:		
Seguros del Pichincha S. A.	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>US\$ 578,055</u>	<u>756,146</u>

El 31 de marzo del 2011, la Junta General de Accionistas de la Compañía resolvió el pago de dividendos a favor de sus accionistas (principalmente Banco Pichincha C.A.) por el total de sus resultados acumulados US\$320.082. Dichos dividendos no han sido cancelados.

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:

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

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

Notas a los Estados Financieros

	<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 Rumiñahui S. A.	6,687	3,260
Diners Club del Ecuador S. A.	3,625	0
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 Rumiñahui 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	0
Banco General Rumiñahui S. A.	14,578	0
Banco de Loja S.A.		15,447
Banco Pichincha C. A.	31,146	22,406
	<u>74,172</u>	<u>89,984</u>
Administración de portafolios:		
Seguros del Pichincha S. A.	-	0
	<u>US\$ 274,906</u>	<u>302,671</u>
Egresos:		
Honorarios pagados		
Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S. A.		14,000
Intereses Pagados		
Banco Pichincha C. A.		33,422
Arriendos Pagados		
Banco Pichincha C. A.	US\$ 6,457	11,187
	<u>6,457</u>	<u>58,609</u>
Gastos por servicios:		
Banco Pichincha C. A.	US\$	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>
	<u>US\$ 14,820</u>	<u>62,824</u>

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

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

Notas a los Estados Financieros

Administración

El gerente general de la Compañía, durante el año 2011 tuvo un honorario mensual de US\$6.500 más IVA y un bono adicional de US\$6.500 más IVA en diciembre.

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