

Edificio Induauto Av. Quito 806 y 9 de Octubre
Piso 5 - Oficina 501 - 503 • Casilla: 09-01-9453
Telfs: (593-4) 2296281 / 2280159
Telefax: (593-4) 2296912
e-mail: mri_ecuador@telconet.net
Guayaquil - Ecuador

Edificio Proinco Calisto Av. Amazonas y Robles
Piso 8 - Oficina 812
Telefax: (593-2) 2239808 / 2239809
e-mail: mri_ecuador@telconet.net
Quito - Ecuador

120948

Abril 7 del 2010

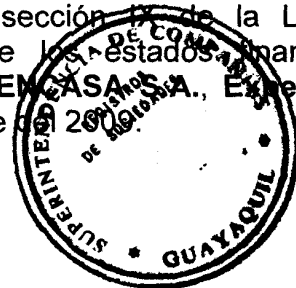
Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS DEL ECUADOR
ATT: INTENDENCIA DE COMPAÑÍAS GUAYAQUIL
Guayaquil.-

De nuestras consideraciones:

En cumplimiento al Art. 324 contenido en la sección IX de la Ley de Compañías, remitimos copia del Informe sobre los estados financieros auditados de **VENTURA CASA DE VALORES VENTURA S.A.**, Expediente No. **120948** por el año terminado el 31 de diciembre del 2009.

Muy Atentamente


CPA. Jaime Suárez Herrera
SOCIO
C.I. No. 090614652-7



*Registrado
2010-05-12*

VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

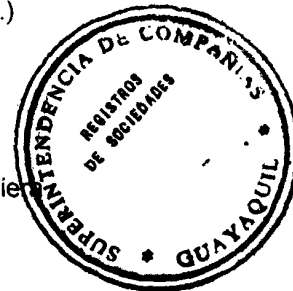
INDICE

Páginas No.

Informe de los Auditores Independientes	3 - 4
Balances generales	5
Estados de resultados	6
Estados de evolución del patrimonio de los accionistas	7
Estados de flujos de efectivo	8 - 9
Notas a los estados financieros	10 - 20

Abreviaturas usadas:

US\$.	- Dólares de Estados Unidos de América (E.U.A.)
NEC	- Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIC	- Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	- Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	- Servicio de Rentas Internas
CNV	- Consejo Nacional de Valores



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.:

Introducción:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.**, al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración de **VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.** es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno pertinente en la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar las estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias del entorno económico en donde opera la Compañía.

Responsabilidad de los Auditores Independientes:

3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basado en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores importantes ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía en la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría incluye también la evaluación de si los principios de contabilidad utilizados son apropiados y si las estimaciones importantes hechas por la Administración de la Compañía son razonables, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base razonable para expresar una opinión.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.

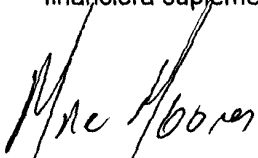
Página No. 2

Opinión:

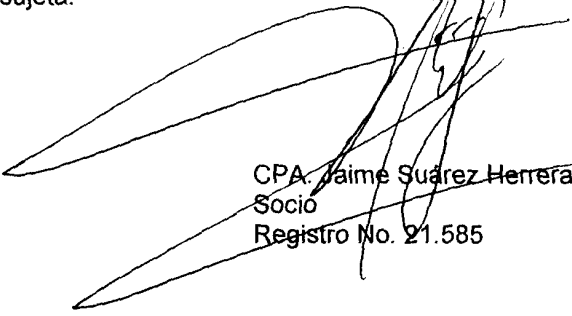
4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.** al 31 de diciembre del 2009, los resultados de sus operaciones, cambios en su patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Énfasis:

5. Los estados financieros de **VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.** año 2008, fueron auditados por nosotros con base a las Normas Ecuatorianas de Auditoría, dicha información financiera compuesta por sus respectivas cifras y cantidades, es presentada para fines comparativos adjunta con los estados financieros de **VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.** año 2009, auditados con base a las Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento, en cumplimiento con disposición emitida por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Los estados financieros de **VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.** año 2008, emitidos en marzo 6 del 2009, contienen una opinión sin salvedades, respecto a la presentación razonable de la situación financiera, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
6. Los estados financieros que se acompañan fueron preparados para cumplir con las disposiciones legales a que está sujeta la Compañía como una entidad jurídica. Adicionalmente, en cumplimiento a disposiciones establecidas por el Consejo Nacional de Valores mediante Resolución No. CNV-008-2006, **VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.** presenta por separado informe especial con respecto al cumplimiento de información financiera suplementaria a la que está sujeta.


MREMOORES CIA. LTDA.
SC-RNAE-2 No. 676

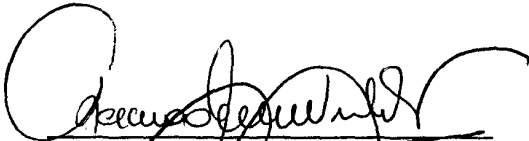
Enero 15 del 2010
Guayaquil - Ecuador


CPA. Jaime Suárez Herrera
Socio
Registro No. 21.585

VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en Dólares)**

<u>Notas</u>	<u>ACTIVOS</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	ACTIVOS CORRIENTES:		
3	Efectivo y equivalentes de efectivo	149,355	3,744
4	Inversiones	13,162	106,482
5	Cuentas por cobrar	93,038	81,533
6	Gastos pagados por anticipado	0	8,184
	TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	255,554	199,943
	ACTIVOS NO CORRIENTES:		
7	Activos fijos, neto	9,429	8,998
8	Cargos diferidos, neto	958	4,897
9	Otros activos	76,363	15,267
	TOTAL ACTIVOS	342,304	229,105
	<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
	PASIVOS CORRIENTES:		
10	Cuentas por pagar	34,547	7,839
11	Gastos acumulados por pagar	5,564	2,609
	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	40,111	10,448
	PASIVOS NO CORRIENTES:		
12	Reserva para jubilación patronal y desahucio Accionistas	1,718 187	0 19,375
	TOTAL PASIVOS	42,016	29,823
	<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>		
14 y 15	Capital social	212,000	212,000
2	Reserva legal	331	0
2	Superávit por valuación de inversiones	45,262	0
	Utilidades retenidas (Déficit acumulado)	42,695	(12,718)
	TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	300,288	199,282
	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	342,304	229,105

Ver notas a los estados financieros

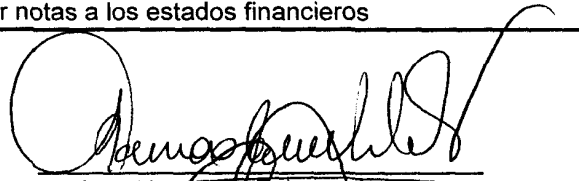

 Ing. Alexandra Echeverría Vera
 Gerente General
 VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.


 C.B.A. Ninaska Carchi Cañote
 Contadora
 VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.

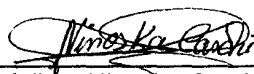
VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en Dólares)**

<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>INGRESOS:</u>		
2 Comisiones ganadas	313,440	298,040
Servicios de asesoría	93,683	27,280
Intereses ganados	4,614	385
Otros	<u>282</u>	<u>22,636</u>
TOTAL	<u>412,019</u>	<u>348,341</u>
<u>GASTOS OPERACIONALES:</u>		
17 Gastos de administración	(322,450)	(244,633)
8 Amortizaciones	(3,939)	(12,332)
7 Depreciaciones	<u>(2,164)</u>	<u>(7,614)</u>
TOTAL	<u>328,553</u>	<u>264,579</u>
UTILIDAD OPERACIONAL	<u>83,466</u>	<u>83,762</u>
<u>OTROS, NETO:</u>		
18 Otros gastos	(475)	(76,532)
Gastos financieros	<u>(920)</u>	<u>(2,203)</u>
TOTAL OTROS, NETO	<u>(1,395)</u>	<u>(78,735)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE EMPLEADOS EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA	82,071	5,027
19 15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	<u>(12,311)</u>	<u>(754)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	69,760	4,273
19 25% IMPUESTO A LA RENTA	<u>(14,016)</u>	<u>(964)</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	<u>55,744</u>	<u>3,309</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Alejandra Echeverría Vera
Gerente General
VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.

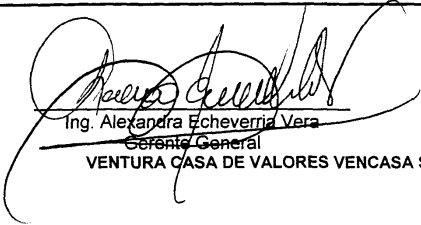


C.B.A. Ninoska Carchi Cañote
Contadora
VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.

VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en Dólares)**

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Superávit por valuación de inversiones</u>	<u>Utilidades retenidas (Déficit acumulado)</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	212,000	449,500	0	0	(16,027)	645,473
Utilidad neta del ejercicio					3,309	3,309
Ajustes, nota 16		(449,500)				(449,500)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	212,000	0	0	0	(12,718)	199,282
Utilidad neta del ejercicio	0	0	0	0	55,744	55,744
Ajuste a cuota patrimonial mantenida en Bolsa de Valores de Quito, nota 9	0	0	0	45,262	0	45,262
Apropiación	0	0	331	0	(331)	0
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>212,000</u>	<u>0</u>	<u>331</u>	<u>45,262</u>	<u>42,695</u>	<u>300,288</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Alexandra Echeverría Vera
Gerente General

VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.



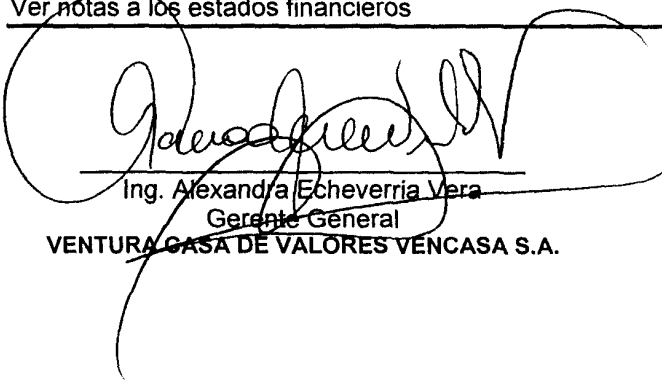
C.B.A. Ninoska Garchi Cañote
Contadora

VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.

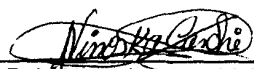
VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en Dólares)**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes	412,051	300,594
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(341,479)	(162,737)
Otros ingresos	<u>3,502</u>	<u>(56,100)</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>74,074</u>	<u>81,757</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Compra de activos fijos	(2,595)	(5,730)
Inversiones temporales	<u>93,320</u>	<u>(92,982)</u>
Efectivo neto proveniente (utilizado) de las actividades de inversión	<u>90,725</u>	<u>(98,712)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Préstamos de accionistas	(19,188)	<u>19,375</u>
Efectivo neto (utilizado) proveniente de las actividades de financiamiento	<u>(19,188)</u>	<u>19,375</u>
Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo	145,611	2,420
Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del período	<u>3,744</u>	<u>1,324</u>
Efectivo y equivalentes del efectivo al final del período	<u>149,355</u>	<u>3,744</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Alexandra Echeverría Vera
Gerente General
VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.



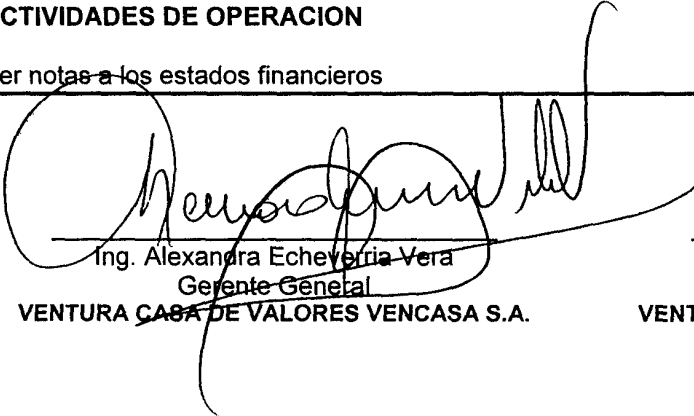
C.B.A. Ninoska Sarchi Cañote
Contadora
VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.

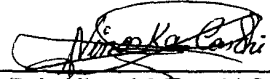
VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON LAS ACTIVIDADES DE
OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en Dólares)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	55,744	3,309
AJUSTE PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Depreciaciones	2,164	7,614
Amortizaciones	3,939	12,332
Utilidad en venta de activos fijos	0 (	17,265)
Pérdida en venta de activos fijos	0	76,474
Participación de trabajadores e impuesto a la renta	26,327	2,039
(Aumento) Disminución en:		
Cuentas por cobrar	(4,430)	(33,489)
Gastos pagados por anticipado	8,184 (	2,843)
Cargos diferidos	0 (	8,936)
Otros activos	(15,835)	(10,267)
Aumento (Disminución) en:		
Cuentas por pagar	(4,973)	50,501
Gastos acumulados por pagar	<u>2,954</u>	<u>2,288</u>
Total ajustes	<u>18,330</u>	<u>78,448</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>74,074</u>	<u>81,757</u>

Ver notas a los estados financieros


 Ing. Alexandra Echeverría Vera
 Gerente General
 VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.


 C.B.A. Ninoska Carchi Cañote
 Contadora
 VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.

VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

1. INFORMACION GENERAL DE LA COMPAÑÍA

VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.- Es una Compañía cuya participación accionaria es del 50% propiedad de VENTURA CAPITAL MARKET INVESTMENT INC. y el 50% restante de BC HOLDING LTD., sociedades constituidas en la República de Panamá y Bécice, respectivamente; en octubre del año 2008 SAINT ELMOS CORP cambió su razón social a SENTINEL GROUP INC. y en marzo del 2009 cambió la razón social al actual BC HOLDINGS LTD. La Compañía fue constituida bajo las leyes de la República del Ecuador el 24 de octubre del 2005 e inscrita en el Registro Mercantil el 1 de noviembre del mismo año bajo el nombre de Davos Biscayne Capital Casa de Valores S.A.. Sus operaciones son realizadas en la Bolsa de Valores de Quito desde noviembre 1 del 2005. Su objeto principal es la intermediación de valores, y realizar todas las actividades de acuerdo a la Ley de Mercado de Valores, para lo cual se encuentra inscrita en el registro de mercado de valores por medio del No. 2007-2-06-00085. En mayo 15 del 2006, cambio su razón social a Biscayne Capital Casa de Valores BISCAP S.A. y posteriormente el 28 de marzo del 2008 mediante Resolución No. 08-G.IMV-0002407 emitida el 28 de abril del 2008 por la Superintendencia de Compañías cambió su razón social a VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.. La Compañía tiene asignado por el Servicio de Rentas Internas, el Registro Único de Contribuyentes No. 0992428252001, y sus oficinas están ubicadas en la ciudad de Guayaquil.

Entorno Económico- El impacto de la crisis económica y financiera global, empezó a sentirse en Ecuador desde el último trimestre del año 2008 y probablemente se agudizó aún más durante el primer trimestre del año 2009. Los efectos de la crisis han originado en Ecuador, reducción de las remesas de los migrantes afectando la demanda de bienes y servicios en el país, disminución de los depósitos en el sistema financiero nacional y consecuentemente del crédito, además de la presión existente sobre la balanza de pagos que cayó luego de haber presentado un superávit record a inicios del año 2008, aumento del índice de precios al consumidor e incremento en las tasas de desempleo. Las exportaciones del país se contrajeron, en tanto que el precio del petróleo ecuatoriano disminuyó de modo significativo, presentando un nivel de recuperación del precio a partir de mayo del 2009 hasta la actualidad. De acuerdo con datos económicos oficiales, la economía ecuatoriana tuvo un crecimiento de 4.6% del PIB en el año 2008 y de 1.9% en el año 2009 y se pronostica un crecimiento importante para el año 2010 por la inversión que espera realizar el Gobierno Ecuatoriano principalmente en proyectos de infraestructura.

Para enfrentar el panorama existente, el Gobierno Ecuatoriano se encuentra diseñando estrategias tendientes a mitigar ciertas condiciones adversas, entre las cuales pueden citarse: el fortalecer el desarrollo y crecimiento económico que dependerá en parte del ritmo de recuperación de la economía mundial y de los precios del petróleo, la reacción a la crisis dentro de las restricciones de una economía dolarizada, al manejo estable del gasto público, al mejoramiento del comercio exterior y la inversión e implementación de nuevos ajustes en política fiscal.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Base de presentación- Los estados financieros adjuntos son presentados en Dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la República del Ecuador en marzo del 2000, y sus registros contables son preparados de acuerdo con las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y aprobadas por la Superintendencia de Compañías.

2. **PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)**

El 8 de marzo del 2007, se publicó en el Registro Oficial la Resolución No. CNV-008-2006 del Consejo Nacional de Valores denominada "Codificación de las resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores", con el propósito de contar con un cuerpo normativo organizado y único en el que se sistematice el contenido de las resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores.

Las NEC en un número de 27 normas, son similares a sus correspondientes NIC de las cuales se derivan. Actualmente, las NIC están siendo reemplazadas gradualmente por las NIIF (*IFRS por sus siglas en inglés*), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (*IASB por sus siglas en inglés*), las cuales incluyen las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), y los pronunciamientos del Comité de Interpretaciones (*CINIIF y SIC por sus siglas en inglés*) y establecerán a futuro la base de registro, preparación y presentación de los estados financieros de las sociedades a nivel mundial. Con base a tal cambio y coyuntura, la Superintendencia de Compañías mediante Resoluciones No. 06.Q.ICI.003 y No. 06.Q.ICI.004 publicadas en el R.O. No. 348 de septiembre 4 del 2006, dispuso que las NIAA y NIIF respectivamente, sean de aplicación obligatoria a partir de enero 1 del año 2009 por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, decisión que fue ratificada con la Resolución No. ADM No. 08199 publicada en el Suplemento del R.O. No. 378 de julio 10 del 2008.

Mediante R.O. No. 498 de noviembre 20 del 2008, fue publicada la Resolución No. 08.G.DSC.010 de la Superintendencia de Compañías, que establece un cronograma de aplicación obligatoria de las NIIF por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia. Con base a la mencionada disposición legal, la Compañía aplicará obligatoriamente las NIIF a partir de enero 1 del año 2010, teniendo como período de transición el año 2009.

Actualmente, la Superintendencia de Compañías ha emitido la Resolución No. SC.DS.G.09.006 publicada en el R.O. No. 94 de diciembre 23 del 2009, mediante la cual establece un instructivo complementario para la implementación de las NIIF, por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia.

Un resumen de las principales normas contables aplicadas por la Compañía, para la elaboración de los estados financieros, se mencionan a continuación:

Efectivo y equivalentes de efectivo.- Para propósitos de elaboración del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como efectivo y equivalentes de efectivo las cuentas caja y bancos e inversiones a corto plazo de alta liquidez y de libre disponibilidad con acreditación de intereses mensuales.

Activos fijos.- Están registrados al costo de adquisición. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia son capitalizadas. Los activos fijos son depreciados aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos.

Las tasas de depreciación anual de los activos fijos son las siguientes:

Activos	Tasas
Muebles, enseres y equipos de oficina	10%
Equipos de computación	33.33%

Cargos diferidos.- Representan costos y gastos incurridos en la etapa de pre-operación, amortizados en línea recta al 10% anual. La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación, establecen que los gastos pre-operacionales deben amortizarse en un plazo de hasta cinco años. Al 31 de diciembre del 2009, dichos cargos diferidos fueron amortizados en su totalidad.

2. **PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)**

Reserva legal.- La Ley de Compañías requiere que el 10% de la utilidad neta anual sea apropiada como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

Superávit por valuación de inversiones.- Representa la contrapartida de la valuación de inversiones a precio de mercado o valor razonable y cuota patrimonial de la Bolsa de Valores. Esta cuenta no puede utilizarse para capitalizaciones ni enjugar pérdidas.

Reserva para jubilación patronal y desahucio.- El Código de Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma compañía. En adición, el Código de Trabajo establece la obligación que tienen los empleadores de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio, cuando la relación laboral termine por desahucio.

Cuota patrimonial Bolsa de Valores.- Representa desembolso efectuado en concepto de la cuota patrimonial para la constitución de la Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito, necesaria para la operación de la Compañía, y que fue adquirida en el mercado bursátil. El valor patrimonial de dicha cuota, según comunicación de la Bolsa de Valores de Quito, al 31 de diciembre del 2008 es de US\$. 104,449. Durante el año 2009, la Compañía ajustó en US\$. 45,262 debido a que consideraba que el valor de la misma estaba muy por debajo de su valor real; dicho ajuste fue realizado con contrapartida a una cuenta patrimonial.

Comisiones ganadas y servicios de asesoría.- Se registran en resultados en base a su causación. El porcentaje y forma de cálculo de las comisiones y los servicios de asesoría son de libre contratación.

Participación de los trabajadores en las utilidades.- La Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los empleados en las utilidades, de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo de la República del Ecuador, nota 19.

Provisión para impuesto a la renta.- La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el método de impuesto a pagar. Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 25% sobre las utilidades gravables (15% si las utilidades son reinvertidas "capitalizadas" por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente). En los años 2009 y 2008, la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta aplicando la tasa del 25%, nota 19.

Uso de estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NEC, requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente; así como, también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales, sin embargo, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

3. **EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, un detalle es el siguiente:

3. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO (Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Bancos y caja	12,048	3,744
Inversiones temporales, nota 2	<u>137,307</u>	<u>0</u>
Total	<u>149,355</u>	<u>3,744</u>

Inversiones temporales.- Al 31 de diciembre del 2009, representa principalmente US\$. 99,307, realizadas a través del Portafolio de Inversiones Administrado por Westwood Capital Markets (una sociedad constituida en la República de Panamá); mediante una tasa fija del 2% anual a través consistente en un reporto con garantía de bonos con vencimiento en febrero 5 del 2010 y US\$. 38,000 por certificado de depósito a plazo emitido por el Banco Proamerica con vencimiento en enero 18 del 2010 y con una tasa del 4.90% de interés anual.

4. INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, un detalle es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Fondo de garantía	13,145	13,145
Otros títulos de renta variable	<u>17</u>	<u>93,337</u>
Total	<u>13,162</u>	<u>106,482</u>

Fondo de garantía.- Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, corresponde a un certificado de depósito a plazo emitido por el Banco PROMERICA (MM Jaramillo Arteaga S.A. en el año 2008) con vencimiento en marzo 22 del 2010 (marzo 23 del 2009 en el año 2008) y con lo cual se estableció una garantía bancaria, la cual devenga una tasa del 6.05% de interés anual (5.30% en el año 2008), la misma que se encuentra en garantía a favor de la Corporación Civil Bolsa de Valores Quito como requisito para operar en la Bolsa de Valores.

Otros títulos de renta variable.- Al 31 de diciembre del 2008, representa inversiones realizadas en Westwood Capital Markets (una sociedad constituida en la República de Panamá); cuya inversión tiene una tasa variable sin fecha de vencimiento.

5. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, un detalle es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Impuestos	36,571	32,105
Préstamos varios, nota 12	49,388	49,388
Anticipo de proveedores	4,568	0
Otras	<u>2,511</u>	<u>40</u>
Total	<u>93,038</u>	<u>81,533</u>

5. CUENTAS POR COBRAR (Continuación)

Impuestos.- Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, corresponden principalmente al saldo de crédito tributario de IVA generado por la compra en años anteriores de bienes y servicios que no han podido ser compensados en su totalidad por el IVA generado en las ventas de años anteriores. De acuerdo con el artículo 144 del Reglamento para la aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, la Compañía no tendrá derecho a crédito tributario por el IVA pagado.

En adición, al 31 de diciembre del 2009 incluyen retenciones en la fuente por US\$. 13,007 (en el año 2008 por US\$. 5,602), que serán compensadas con el pago de impuesto a la renta generados durante el año.

Préstamos varios.- La Compañía tiene como respaldo para recuperar dicho valor, un pagaré firmado el 19 de enero del 2009 y con vencimiento 14 de enero del 2010, con una tasa del 4% de interés anual. Hasta la fecha de emisión del presente informe (enero 15 del 2010), no se ha recibido el pago de dicho pagaré y la Compañía se encuentra renegociando la misma.

6. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Al 31 de diciembre del 2008, corresponden principalmente a depósitos en garantía entregados por la Compañía por US\$. 5,000, los cuales fueron recuperados en el año 2009 y US\$. 2,400 reclasificados en el año 2009 a otros activos, notas 9 y 20.

7. ACTIVOS FIJOS, NETO

Durante los años 2009 y 2008, el movimiento de los activos fijos, neto fue el siguiente:

... MOVIMIENTO ...

	<u>Saldos al</u> <u>01/01/09</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/09</u>
	... (Dólares) ...		
Muebles y enseres	8,272	0	8,272
Equipos de computación	2,755	2,595	5,350
Equipos de oficina	<u>884</u>	<u>0</u>	<u>884</u>
Subtotal	11,911	2,595	14,506
Depreciación acumulada	<u>(2,913)</u>	<u>(2,164)</u>	<u>(5,077)</u>
Total	<u>8,998</u>	<u>431</u>	<u>9,429</u>

... MOVIMIENTO ...

	<u>Saldos al</u> <u>01/01/08</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/08</u>
	... (Dólares) ...				
Muebles y enseres	<u>61,491</u>	<u>2,811</u>	<u>(56,030)</u>	<u>0</u>	<u>8,272</u>
Pasan:	61,491	2,811	(56,030)	0	8,272

7. ACTIVOS FIJOS, NETO (Continuación)

... MOVIMIENTO ...

	<u>Saldos al</u> <u>01/01/08</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/08</u>
	(Dólares)				
Vienen:	61,491	2,811	(56,030)	0	8,272
Equipos de computación	15,070	2,185	(14,500)	0	2,755
Equipos de oficina	19,188	734	(19,038)	0	884
Construcciones en curso, nota 16	<u>120,868</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(120,868)</u>	<u>0</u>
Subtotal	216,617	5,730	(89,568)	(120,868)	11,911
Depreciación acumulada	<u>(8,393)</u>	<u>(7,614)</u>	<u>13,094</u>	<u>0</u>	<u>(2,913)</u>
Total	<u>208,224</u>	<u>(1,884)</u>	<u>(76,474)</u>	<u>(120,868)</u>	<u>8,998</u>

8. CARGOS DIFERIDOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, un detalle es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Gastos pre-operacionales	8,936	28,094
Otros	<u>0</u>	<u>110</u>
Subtotal	8,936	28,204
(-) Amortización acumulada	<u>(7,978)</u>	<u>(23,307)</u>
Total	<u>958</u>	<u>4,897</u>

El movimiento de los cargos diferidos, neto durante los años 2009 y 2008, fue el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Saldo inicial	4,897	318,708
Adiciones	0	8,936
Amortización	(3,939)	(12,332)
Ajustes, nota 16	<u>0</u>	<u>(310,415)</u>
Saldo final	<u>958</u>	<u>4,897</u>

9. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, un detalle es el siguiente:

9. OTROS ACTIVOS (Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Depósitos en garantía	26,101	10,267
Cuota patrimonial Bolsa de Valores, nota 2	<u>50,262</u>	<u>5,000</u>
Total	<u>76,363</u>	<u>15,267</u>

Depósitos en garantía.- Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, corresponden a valores que son cancelados a la Bolsa de Valores por cada transacción realizada en un monto del 5% de cada una de ellas y que serán recuperados una vez que la Compañía finalice sus actividades. En el año 2009 incluye adicionalmente US\$. 2,400 correspondientes a garantía entregada por el arriendo de una oficina, el cual estaba registrado el año anterior como parte del rubro gastos pagados por anticipado, nota 6.

Cuota patrimonial Bolsa de Valores.- Durante el año 2009, la Compañía ajustó en US\$. 45,262 la cuota patrimonial ya que consideraba que el valor de la misma estaba muy por debajo de su valor real; dicho ajuste fue realizado con contrapartida en la cuenta patrimonial superávit por valuación de inversiones.

10. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, un detalle es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Participación de trabajadores e impuesto a la renta, nota 19	26,327	1,718
Servicio de Rentas Internas (SRI)	5,264	513
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS)	2,394	832
Proveedores	<u>562</u>	<u>4,776</u>
Total	<u>34,547</u>	<u>7,839</u>

Proveedores.- Al 31 de diciembre del 2008, incluye principalmente a valores pendientes de pago a Capital Ventura por US\$. 3,280 y que fueron cancelados en el año 2009.

11. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, un detalle es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Vacaciones	3,174	1,705
Decimo tercer sueldo (Bono escolar)	907	304
Decimo cuarto sueldo (Bono escolar)	727	600
Fondo de reserva	<u>756</u>	<u>0</u>
Total	<u>5,564</u>	<u>2,609</u>

12. ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, un detalle es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Ventura Capital Market Investment Inc.	0	19,188
BC HOLDINGS. LTD.	<u>187</u>	<u>187</u>
Total	<u><u>187</u></u>	<u><u>19,375</u></u>

Ventura Capital Market Investment Inc..- En el año 2008, correspondía al aporte del accionista para capital de trabajo. Esta cuenta por pagar no tenía fecha de vencimiento y no devengaba intereses. Durante el año 2009, dicha cuenta por pagar fue cancelada en su totalidad.

13. RESTRICCIONES SOBRE LOS PASIVOS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, fueron cumplidas las siguientes disposiciones reguladas por el Consejo Nacional de Valores en su Codificación de las resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores:

- El pasivo total no podrá exceder en 3 veces el patrimonio de la Compañía.
- La Compañía podrá endeudarse con entidades autorizadas por la Superintendencia de Bancos, con sus propios accionistas, con proveedores de bienes o servicios para el desarrollo del objeto social o mediante emisión de obligaciones.

En el año 2009, mediante Resolución No. CNV.003-A.2009, el Consejo Nacional de Valores estableció los nuevos márgenes y condiciones a ser cumplidos por las Casas de Valores, estableciéndose los mismos en los siguientes:

- Índice de portafolio propio: Inversiones / Patrimonio ≤ 2
- Índice de endeudamiento: Pasivo total / Patrimonio ≤ 2
- Índice de suficiencia patrimonial: Patrimonio líquido / Capital suscrito y pagado ≥ 1
- Índice de liquidez: Activo corriente / Pasivo corriente ≥ 1

La Compañía al 31 de diciembre del 2009 cumple con los márgenes y condiciones establecidas por el Consejo Nacional de Valores.

14. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 está representado por 212.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 1,00 cada una; de las cuales el 50% pertenece a VENTURA CAPITAL MARKET INVESTMENT INC. y el 50% restante a BC HOLDINGS LTD., sociedades constituidas en la República de Panamá y Belice, respectivamente. En octubre del año 2008, SAINT ELMOS CORP cambió su razón social a SENTINEL GROUP INC. y en marzo del 2009 a BC HOLDING LTD.

La Compañía hasta la fecha de emisión de este informe (enero 15 del 2010), ha dado cumplimiento a lo establecido por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, la misma que en septiembre 7 del 2009, publicó a través de la Resolución No. SC.SG.SRS.G.09.02 un

14. CAPITAL SOCIAL (Continuación)

instructivo mediante el cual se establece los lineamientos que deben cumplir las compañías extranjeras que son accionistas o socias de compañías ecuatorianas, con el fin de regularizar su situación con el Organismo de Control Societario; así como también la información y documentos que deben presentar las sociedades nacionales que tengan como socios o accionistas a compañías extranjeras, estableciéndose como plazos los meses de septiembre, octubre y noviembre del 2009, para la presentación de la información, sin perjuicio de la obligación de presentarla nuevamente en diciembre del 2009 y enero y febrero del 2010.

15. PATRIMONIO TECNICO

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el patrimonio técnico constituido asciende a US\$. 267,718 y US\$. 198,961, respectivamente.

16. APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

Durante el año 2008, la Compañía procedió a utilizar el saldo de los aportes para futuras capitalizaciones para compensar y regularizar, saldos de activos fijos y cargos diferidos por US\$. 120,868, nota 7, y US\$. 310,415, nota 8, respectivamente. Dichos ajustes y regularizaciones fueron aprobados por la Junta General de Accionistas celebrada en junio 30 del 2008. Adicionalmente, la Compañía, producto de la venta de ciertos activos fijos, generó una compensación por US\$. 18,217, con esta cuenta.

17. GASTOS DE ADMINISTRACION

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, un detalle es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Pérdida en títulos de renta variable	0	89,137
Personal	139,332	52,695
Comisiones	95,748	32,566
Arriendos	14,400	21,837
Impuestos	20,106	11,294
Otros	<u>52,864</u>	<u>37,104</u>
Total	<u>322,450</u>	<u>244,633</u>

Pérdida en títulos de renta variable.- Al 31 de diciembre del 2008, corresponde a pérdida en venta de acciones al exterior, las cuales se detallan a continuación: 315 acciones de la Compañía Goldman Sachs; 1.029 acciones en la Compañía Merrill Lynch & Co. Inc.; 997 acciones en el Bank of American Corp.; 1.411 en el Banco JP Morgan Chase & Co..

Personal.- Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, corresponde principalmente a sueldos y salarios y comisiones pagadas por US\$. 34,357 (US\$. 24,433 en el año 2008) y US\$. 64,312 (US\$. 16,950 en el año 2008), respectivamente.

Comisiones.- Al 31 de diciembre del 2009 incluye principalmente a US\$. 83,110 comisiones pagadas a Capital Ventura por referencia en la colocación de emisiones estructuradas por éstos, adicionalmente incluye US\$. 12,638 correspondiente a comisiones por referencia de negocios y cierre a través de otras Casas de Valores en la Bolsa de Valores de Guayaquil. En el 2008, corresponde principalmente a valores por intermediación con otras casas de valores cuyas operaciones son efectuadas en la ciudad de Guayaquil.

17. GASTOS DE ADMINISTRACION (Continuación)

Arriendos. - Al 31 de diciembre del 2008, incluye principalmente US\$. 12,000 por concepto de pago de arriendos efectuados según consta en contrato firmado el 15 de marzo del 2008, nota 20.

18. OTROS GASTOS

Al 31 de diciembre del 2008, incluye principalmente US\$. 76,474 por pérdida en venta de activos fijos según consta en Acta de Junta General de Accionistas con fecha septiembre 26 del 2008.

19. IMPUESTO A LA RENTA

El impuesto a la renta causado por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 se determina como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Utilidad antes de participación de empleados en las utilidades e impuesto a la renta	82,071	5,027
<u>Más:</u>		
Gastos no deducibles	1,048	866
<u>Menos:</u>		
Amortización de pérdidas tributarias	14,742	1,284
15% de participación de trabajadores	<u>12,311</u>	<u>754</u>
Base de cálculo para el impuesto a la renta	<u>56,066</u>	<u>3,855</u>
25% de impuesto a la renta	<u>14,016</u>	<u>964</u>

El movimiento de impuesto a la renta pagado en exceso por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Saldo por cobrar al inicio del año	4,948	0
Impuesto a la renta causado	14,017	(964)
Menos: Retenciones de impuesto a la renta en la fuente	8,058	5,602
Anticipo de impuesto a la renta	<u>0</u>	<u>310</u>
Saldo por pagar (cobrar) al final del año, nota 10 (nota 5)	<u>(1,011)</u>	<u>4,948</u>

De acuerdo a disposiciones tributarias, el exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto causado, es recuperable previa presentación del respectivo reclamo o puede ser compensado directamente con el impuesto a la renta o sus anticipos de períodos futuros, situación que estuvo vigente hasta el año 2008, pues al 31 de diciembre del 2009 la Compañía tiene que efectuar desembolso para el pago de su impuesto a la renta.

19. IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)

A la fecha de emisión de este informe (enero 15 del 2010), las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años 2006 y 2007, no han sido revisadas por el SRI. La Administración considera que de existir revisiones posteriores, las posibles observaciones que surjan no serán significativas. Los ejercicios económicos de los años 2006 al 2009 están a disposición para la revisión de las autoridades fiscales.

20. COMPROMISO

Contrato de arrendamiento.- El 15 de marzo del 2008, se efectuó un contrato de arrendamiento por las oficinas donde funciona la Compañía dicho contrato tiene un cánón de US\$. 1,200 mensuales y con vencimiento en marzo 15 del 2013; para lo cual el arrendatario entregó al arrendador la suma de US\$. 2,400 por concepto de depósito en garantía.

21. AJUSTES Y RECLASIFICACIONES

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los estados financieros adjuntos incluyen ciertos ajustes y reclasificaciones necesarios para su adecuada presentación y revelación.

22. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y hasta la fecha de emisión de este informe (enero 15 del 2010), no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.
