

SANTA FE CASA DE VALORES S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de evolución del patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ Dólares estadounidenses

NEA Normas Ecuatorianas de Auditoría

PCGA Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados

NIIF Normas Internacionales de Información Financiera

Núñez Serrano & Asociados

Audidores Independientes



Quito - Ecuador
Juan González N 35-26 y J. P. Sanz
Edificio Torres Vizcaya II, Piso 9
Telfs.: (593-2) PBX 2252-600 / 2461-080 / 2461-081
Fax: (593-2) 2468-465 Casilla 17-16-180
E-mail: info@nunezserrano-asociados.com
www.nunezserrano-asociados.com
www.polarisinternational.org

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Accionistas de:
SANTA FE CASA DE VALORES S.A.**

Hemos auditado los balances generales adjuntos de SANTA FE CASA DE VALORES S.A., al 31 de diciembre del 2009 y 2008 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de SANTA FE CASA DE VALORES S.A., al 31 de diciembre del 2009 y 2008 los resultados de sus operaciones y los flujos de fondos por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador.

En Información Suplementaria se incluye las opiniones y verificaciones establecidas en el Artículo 8 del Capítulo IV de la Resolución N. CNV-008-2006, que codifica las Resoluciones del Consejo Nacional de Valores.

Quito, marzo 1 del 2010

Registro en la
Superintendencia de Compañías,
Bancos y Seguros N. 018 y 9124

Edgar Núñez
Representante Legal



SANTA FE CASA DE VALORES S.A.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Notas	2009	2008
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y sus equivalentes	3	1.420	19.088
Inversiones	4	9.888	16.025
Cuentas por cobrar	5	34.998	23.337
Total		46.306	58.450
ACTIVOS FIJOS, NETO	6	118.348	129.456
OTROS ACTIVOS	7	380.903	307.209
TOTAL		545.557	495.115
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por pagar	8	54.027	27.169
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS (Véase estado adjunto)	10	491.530	467.946
TOTAL		545.557	495.115
CONTINGENTES		25.000	0
CUENTAS DE ORDEN	12	1.313.310	860

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros

SANTA FE CASA DE VALORES S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2009	2008
INGRESOS			
Comisiones ganadas	5	123.355	216.975
Ingresos por asesoría financiera		403	87.613
Otros ingresos		13.029	10.597
Total		136.787	315.185
EGRESOS			
Comisiones pagadas		3.433	76.467
Gastos de personal		158.172	152.213
Servicios de terceros		45.333	38.380
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones		22.909	22.428
Otros gastos		2.154	14.364
Total		232.001	303.852
Utilidad en operación		(95.214)	11.333
Otros ingresos (gastos) no operacionales, neto		(1.386)	(176)
Utilidad antes de participación de empleados e impuesto a la renta		(96.600)	11.157
Participación de empleados	9	0	(1.673)
Impuesto a la renta	9	0	(2.316)
Utilidad neta		(96.600)	7.168

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros

SANTA FE CASA DE VALORES S.A.

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aportes futura capitalizac.	Reserva legal	Reserva especial	Reserva por valuación	Utilidades retenidas	Total
Diciembre 31, 2007	280.000	32.000	7.676	872	0	38.207	358.755
Aumento de capital	30.000					(30.000)	0
Apropiación				3.208		(3.208)	0
Distribución de dividendos						(5.000)	(5.000)
Aporte futura capitalización		11.500					11.500
Revaluación de inversiones					95.523		95.523
Utilidad antes de reserva legal						7.168	7.168
Apropiación del año			716			(716)	0
Diciembre 31, 2008	310.000	43.500	8.392	4.080	95.523	6.451	467.946
Aporte futura capitalización		22.500					22.500
Apropiación del año				6.451		(6.451)	0
Ajuste				(1)			(1)
Reavalúo de inversiones					97.685		97.685
Pérdida neta						(96.600)	(96.600)
Diciembre 31, 2009	310.000	66.000	8.392	10.530	193.208	(96.600)	491.530

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros

SANTA FE CASA DE VALORES S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de operaciones:	2009	2008
(Pérdida) utilidad neta	(96.600)	7.168
Más gastos que no representaron desembolso de efectivo		
Depreciaciones	20.289	19.807
Amortizaciones	2.621	2.621
	<u>22.910</u>	<u>22.428</u>
Operaciones del período		
Cuentas por cobrar	(11.661)	203.554
Otros activos	21.369	(4.639)
Cuentas por pagar	26.858	(253.335)
	<u>36.566</u>	<u>(54.420)</u>
Efectivo provisto por flujo de operaciones	(37.124)	(24.824)
Flujo de inversiones:		
Incremento (disminución) neta de inversiones en acciones	6.137	(8.196)
Incremento neto de activos fijos	(9.181)	(5.640)
Efectivo provisto por flujo de inversiones	<u>(3.044)</u>	<u>(13.836)</u>
Flujo de financiamiento:		
Aporte futura capitalización	22.500	11.500
Distribución de dividendos	0	(5.000)
Efectivo provisto por flujo de financiamiento	<u>22.500</u>	<u>6.500</u>
Incremento (disminución) del flujo de fondos	(17.668)	(32.160)
Flujo de fondos al inicio	<u>19.088</u>	<u>51.248</u>
Flujo de fondos al cierre	<u>1.420</u>	<u>19.088</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros

SANTA FE CASA DE VALORES S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

NOTA 1.- OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 24 de septiembre del 2004, inscrita en el Registro Mercantil el 9 de noviembre del 2004 y en el Registro de Mercado de Valores con el N. 2005.1.06.00082 del 1 de febrero del 2005; su objeto social principal es la intermediación de valores, de acuerdo con las instrucciones de sus comitentes en el mercado bursátil y extrabursátil; administrar portafolios de terceros; realizar operaciones de colocación primaria de valores, etc., y las demás operaciones que autorice el Consejo Nacional de Valores para las casas de valores. Está regulada por la Ley de Mercado de Valores Codificada, y es miembro de las Corporaciones Civiles Bolsa 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.

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Bases para la preparación de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), están basados en el costo histórico.

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, mediante Resolución N. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, publicada en Registro Oficial N. 348 del 4 del septiembre del 2006, establece que a partir del año 2009, las compañías domiciliadas en Ecuador, deben preparar sus estados financieros en base a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC's), emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad.

Mediante Resolución No. 08.G.DSC del 20 de noviembre de 2008 la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por parte de las compañías y entes sujetos a su control; en la misma se establece que en el caso de compañías reguladas por la Ley de Mercado de Valores, el período de transición de las NIIF es el año 2009,; para tal efecto deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las NIIF a partir del ejercicio económico del año 2009.

Mediante Oficio Circular N. SC.IMV.NOR.09.002 del 4 de marzo del 2009, el Intendente de Mercado de Valores de Quito, establece que como parte del proceso de transición deberán obligatoriamente elaborar hasta marzo de 2009, un cronograma de implementación de dicha disposición, el cual tendrá, al menos lo siguiente: i) plan de capacitación, ii) plan de implementación y iii) fecha de diagnóstico de los principales impactos en la empresa. Esta información deberá ser aprobada por la junta general de accionistas, o por el organismo que esté facultado para tales efectos.

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

Mediante Resolución N. SC.DS.G.09.006 de la Superintendencia de Compañías, publicado en Registro Oficial N. 94 del 23 de diciembre del 2009, dicta el Instructivo complementario para la implementación del los principios contables establecidos en las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, para los entes controlados por la Superintendencia de Compañías.

b) Inversiones

Se registran al valor de compra de los certificados más los costos de adquisición y transferencia; y mensualmente se ajusta al valor de mercado según precios difundidos por las Bolsas de Valores del país a Precio Nacional.

c) Activos fijos

Se muestra al costo de adquisición, menos la depreciación acumulada; el monto de las propiedades y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se producen la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

d) Cargos diferidos

Se presentan dentro del rubro "Otros activos" e incluyen, gastos preoperacionales de constitución y organización.

e) Acciones y participaciones

Incluidas en el rubro Otros activos y corresponde a la cuota patrimonial que la Compañía tiene en las Corporaciones Civiles Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil y se encuentran registradas al valor patrimonial proporcional .

f) Garantía de ejecución

Se presenta dentro del rubro otros activos y tiene por objeto asegurar el cumplimiento de las obligaciones de la Casa de Valores frente a sus comitentes y a la respectiva bolsa, derivadas de operaciones bursátiles.

g) Participación de los empleados en las utilidades

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus empleados de acuerdo con la legislación laboral es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

h) Provisión para impuesto a la renta

La provisión para impuesto a la renta, se calcula mediante la tarifa de impuesto 25% aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

i) Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Casa de Valores debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital pagado de la Compañía, pudiendo el exceso ser capitalizado o utilizado para absorber pérdidas.

j) Cuentas de resultados

Se registran por el método de lo devengado.

NOTA 3.- EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, está constituido por saldos en cuentas corrientes de bancos locales, mismos que no devengan intereses.

NOTA 4.- INVERSIONES

Al 31 de diciembre, corresponde a:

	2009	2008
Portafolio de renta variable (acciones)	6.195	6.183
Notas de crédito fiscales	1.008	3.786
Valores de titularización	2.685	6.056
Total	9.888	16.025

NOTA 5.- CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre corresponde a:

	2009	2008
Deudores por intermediación (1)	23.255	6.166
Comisiones por cobrar	335	7.538
Anticipos a terceros	1.100	7.950
Préstamos a accionistas	0	1.083
Otras	10.308	600
Total	34.998	23.337

(1) Al 31 de diciembre, comprende:

	2009	2008
DECEVALE por ventas	9.717	3.700
Cientes por compras	13.538	2.466
Total	23.255	6.166

NOTA 6.- ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre, comprende:

	2009	2008
Edificios	94.174	89.324
Muebles y enseres	28.085	27.718
Equipos de oficina	7.148	7.612
Equipos de computación	20.271	20.565
Vehículos	36.521	36.521
Instalaciones	13.071	10.292
	199.270	192.032
Depreciación del año acumulada	(80.922)	(62.576)
Activo fijo, neto	118.348	129.456

El movimiento de activos fijos fue el siguiente:

	2009	2008
Saldo al inicio	129.456	143.623
Adición neta	9.181	5.640
	138.637	149.263
Depreciación del año	(20.289)	(19.807)
Saldo al cierre	118.348	129.456

NOTA 7.- OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	2009	2008
Pagos anticipados	7.472	7.851
Gastos diferidos	13.104	13.104
Proveeduría	146	487
Acciones y participaciones (1)	339.734	242.050
Depósito en garantía (2)	33.114	53.763
	<u>393.570</u>	<u>317.255</u>
Amortizaciones	(12.667)	(10.046)
Total	<u>380.903</u>	<u>307.209</u>

- (1) Corresponde a las cuotas patrimoniales que la Compañía tiene en las Corporaciones Cíviles Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil, registradas al valor patrimonial proporcional.
- (2) Corresponde a: Fondo de garantía inicial en Bolsa de Valores de Quito por US\$ 13.145, y Fondo de garantía operacional por US\$ 6.660, mismo que es retenido a las Casas de Valores el 5% de las comisiones bursátiles; conforme lo establecido en el Art. 52 de la Ley de Mercado de Valores; y Fondo de Garantía Operacional Inicial en Bolsa de Valores de Guayaquil por US\$ 13.310.

NOTA 8.- CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre corresponde a:

	2009	2008
Acreedores por intermediación	23.255	16.019
Sobregiro contable	4.163	0
Obligaciones patronales (1)	4.050	8.551
Obligaciones fiscales (2)	401	2.599
Proveedores	5.143	0
Préstamos de accionista (3)	17.010	0
Otros	5	0
Saldo al cierre	<u>54.027</u>	<u>27.169</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2008 incluye US\$ 1.673 de participación de trabajadores sobre las utilidades.
- (2) Al 31 de diciembre del 2008 incluye US\$ 2.316 de provisión del 25% de impuesto a la renta sobre las utilidades.
- (3) Sobre estos préstamos no existe un contrato que establezca condiciones mínimas como plazos y tasa de interés.

NOTA 9.- IMPUESTO A LA RENTA

A continuación una demostración de la conciliación tributaria del impuesto a la renta, preparada por la Compañía, al 31 de diciembre del 2008.

	(US\$)
Utilidad antes de impuesto a la renta y participación trabajadores	11.157
15% participación empleados	(1.673)
Utilidad antes de impuesto a la renta	9.484
Partidas conciliatorias	(219)
Base imponible	9.265
25% Impuesto a la renta causado	2.316

De acuerdo con disposiciones tributarias, las Sociedades que reinviertan sus utilidades en el país, podrán aplicar la tarifa del 15% de impuesto sobre el monto reinvertido, siempre que efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del año siguiente al que se acogieron a esta facultad. De no cumplirse con esta condición, deberán presentar la declaración sustitutiva con la reliquidación del impuesto. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía no acogió esta disposición y calculó el 25% de impuesto sobre las utilidades.

NOTA 10.- PATRIMONIO TECNICO

El capital suscrito mínimo para las casas de valores, de acuerdo con la Resolución N. CMV-93-004, "Reglamento sobre Casas de Valores y Otros Intermediarios", el equivalente a 80.000 unidades de valor constante, cotizadas al día de la apertura de la cuenta de integración de capital. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 el capital pagado asciende a US\$ 310.000, representado por acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1.000 cada una.

Al 31 de diciembre, el patrimonio técnico constituido de la Compañía, es el siguiente:

	2009	2008
Capital social	310.000	310.000
Aportes patrimoniales	66.000	43.500
Reservas	195.122	107.996
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(96.600)	6.450
Saldo al cierre	474.522	467.946

NOTA 11.- INDICES FINANCIEROS

Basados en datos de la Compañía, a continuación se presenta los indicadores financieros al 31 de diciembre.

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Indice de liquidez	1,6756	2,1514
Indice de endeudamiento	0,0648	0,0238
Indice de portafolio propio	0,0208	0,0342
Suficiencia patrimonial	1,1791	0,0000

NOTA 12.- CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre del 2009, corresponde principalmente a operaciones cerradas por la Casa de Valores, a través de la cuenta que ésta mantiene en el DCV-BCE Depósito Centralizado de Valores del Banco Central del Ecuador, por compra de certificados de inversión de la Corporación Financiera Nacional, de tipo desmaterializado.

	<u>(US\$)</u>
Banco Procredit	600.000
UNIFINSA	700.000
Garantía entregada BVG	<u>13.310</u>
Saldo al cierre	<u>1.313.310</u>

NOTA 13.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión del informe de los auditores externos, marzo 1 del 2010, no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no estuvieran revelados en los mismos o en sus notas.