

# Nuñez Serrano & Asociados



Quito - Ecuador  
Jorge Drom N39-44 y Pereira,  
Centro de oficinas Iñaquito I, piso 7 Of. 701  
Telfs.: (593-2) 2252-600 • 2461-080 / 2461-081  
Fax: (593-2) 2468-466  
E-mail: info@nunezserrano-asociados.com  
www.nunezserrano-asociados.com  
www.polarisinternational.org

- Auditoría
- Tributación
- Outsourcing
- Capital Humano
- Soluciones Gerenciales

## SANTA FE CASA DE VALORES S.A.

Información Suplementaria, al  
Examen de auditoría independiente  
Por el período terminado el  
31 de diciembre del 2010



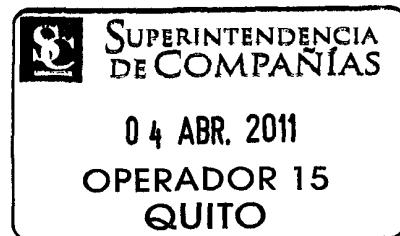
MEMBER OF  
**POLARIS™**  
INTERNATIONAL  
An International Group of Accountants of 50 countries around the world

**SANTA FE CASA DE VALORES S.A.**

**INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA, AL  
EXAMEN DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE  
POR EL PERÍODO TERMINADO EL  
31 de diciembre del 2010**

**CONTENIDO**

- Opinión sobre el cumplimiento de Normas de Solvencia y Prudencia Financiera
- Opinión sobre la elaboración de las Ordenes de Operaciones su registro y liquidaciones
- Opinión sobre el cumplimiento de obligaciones de la Ley de Mercado de Valores
- Opinión sobre el seguimiento a recomendaciones de auditoría del período anterior
- Anexo: declaración de no estar incursos en los impedimentos e inhabilitaciones al realizar la auditoría en Santa Fe Casa de Valores S.A.





## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE NORMAS DE SOLVENCIA Y PRUDENCIA FINANCIERA

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

Hemos auditado los estados financieros básicos de Santa Fe Casa de Valores S.A., al 31 de diciembre del 2010 y 2009, sobre los que hemos emitido nuestras opiniones de auditoría sin salvedad, con fecha febrero 23 del 2011. También hemos auditado el cumplimiento de las normas de solvencia y prudencia financiera presentada en este informe, para los períodos terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009.

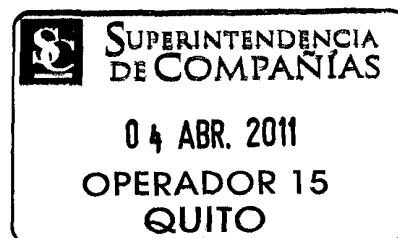
Nuestro examen se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros básicos tomados en su conjunto. Las normas de solvencia y prudencia financiera se presentan en cumplimiento de la reglamentación del Consejo Nacional de Valores y no se requiere como parte de los estados financieros básicos.

A esta información, hemos aplicado los mismos procedimientos de auditoría utilizados en el examen de los estados financieros básicos y en nuestra opinión se cumple razonablemente.

*Quito, febrero 24 del 2011*

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

*Edgar Núñez  
Representante Legal*



**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE LA ELABORACION DE  
LAS ORDENES DE OPERACIONES, SUS REGISTROS Y LIQUIDACIONES**

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

Hemos auditado los estados financieros básicos de Santa Fe Casa de Valores S.A., al 31 de diciembre del 2010 y 2009, sobre los que hemos emitido nuestras opiniones de auditoría sin salvedad, con fecha febrero 23 del 2011.

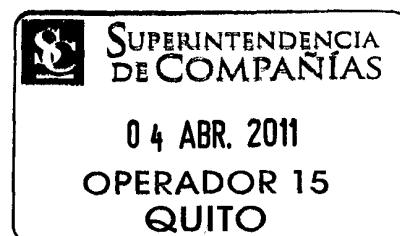
Nuestro examen se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre si los referidos estados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes la situación financiera de la Compañía, a la fecha mencionada. La opinión sobre la elaboración de las órdenes de operaciones, sus registros y liquidaciones efectuadas por la Compañía de acuerdo a lo establecido en la Codificación de Resoluciones Expedidas por el Consejo Nacional de Valores, para los períodos terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009, es presentada con el propósito de cumplir con reglamentaciones del Consejo Nacional de Valores y no se requiere como parte de los estados financieros básicos.

A la referida elaboración de las órdenes de operaciones, sus registros y liquidaciones, hemos aplicado los mismos procedimientos de auditoría utilizados en los exámenes de los estados financieros básicos, y en nuestra opinión, está preparada razonablemente en todos los aspectos requeridos por el Consejo Nacional de Valores.

Quito, febrero 24 del 2011

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

*anterior*  
Edgar Núñez  
Representante Legal





## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE CUMPLIMIENTO DE OBLIGACIONES DE LA LEY DE MERCADO DE VALORES

**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 2010 y 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujo de fondos 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.

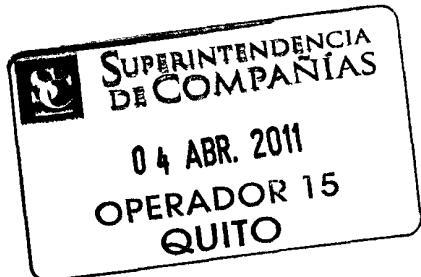
Nuestro examen fue efectuado de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base 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.

Como parte de nuestro examen a los estados financieros, por el período terminado el 31 de diciembre del 2010 y 2009, revisamos en base a pruebas selectivas, el cumplimiento de las obligaciones establecidas en la Ley y que las actividades de la Compañía se enmarquen en ésta.

Quito, febrero 24 del 2011

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

Edgar Núñez  
Representante Legal



**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES  
SOBRE EL SEGUIMIENTO A RECOMENDACIONES DE  
AUDITORIA DEL PERIODO ANTERIOR**

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

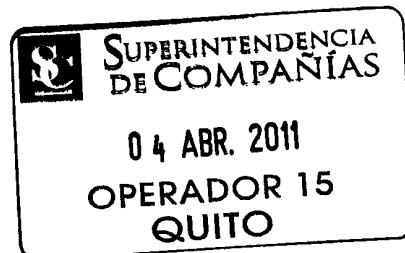
En nuestra condición de auditores independientes de Santa Fe Casa de Valores S.A., por los períodos terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009, hemos revisado los registros contables de la Compañía, respecto al cumplimiento de medidas correctivas que hubiesen sido recomendadas en informes anteriores.

Al respecto y basados en la información que fue puesta a nuestra disposición por parte de la Administración de la Compañía, confirmamos que no existieron medidas correctivas recomendadas en informes anteriores, por lo que no fue necesario aplicar procedimientos mínimos para verificar su cumplimiento.

Quito, febrero 24 del 2011

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

Edgar Núñez  
Representante Legal





### INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE VERIFICACION DE LA EXISTENCIA DE LOS CONTRATOS DE MANDATO QUE RESPALDEN LA ADMINISTRACIÓN DE PORTAFOLIO DE TERCEROS

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

Hemos auditado los estados financieros básicos de Santa Fe Casa de Valores S.A., al 31 de diciembre del 2010 y 2009, sobre los que hemos emitido nuestras opiniones de auditoría sin salvedad, con fecha marzo 1 del 2010.

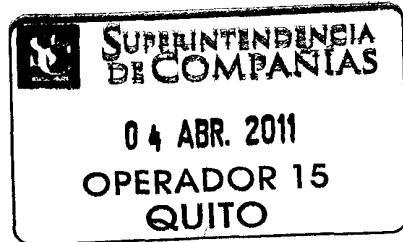
Nuestro examen se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre si los referidos estados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes la situación financiera de la Compañía, a la fecha mencionada. La opinión sobre la verificación de la existencia de los contratos de mandato que respalden la administración de portafolio de terceros, para el períodos terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009, es presentada con el propósito de cumplir con reglamentaciones del Consejo Nacional de Valores y no se requiere como parte de los estados financieros básicos.

A la referida verificación de la existencia de los contratos de mandato que respalden la administración de portafolio de terceros, hemos aplicado los mismos procedimientos de auditoría utilizados en los exámenes de los estados financieros básicos, y en nuestra opinión, está preparada razonablemente en todos los aspectos requeridos por el Consejo Nacional de Valores.

Quito, febrero 24 del 2011

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

Edgar Núñez  
Representante Legal





### INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE VERIFICACION DE QUE EL PORTAFOLIO PROPIO SEA INTEGRADO EXCLUSIVAMENTE CON VALORES Y DOCUMENTOS INSCRITOS EN EL REGISTRO DE MERCADO DE VALORES

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

Hemos auditado los estados financieros básicos de Santa Fe Casa de Valores S.A., al 31 de diciembre del 2010 y 2009, sobre los que hemos emitido nuestras opiniones de auditoría sin salvedad, con fecha febrero 23 del 2011.

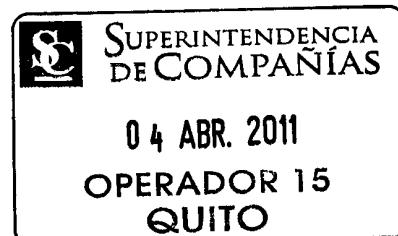
Nuestro examen se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre si los referidos estados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes la situación financiera de la Compañía, a la fecha mencionada. La opinión sobre la verificación de que el portafolio propio sea integrado exclusivamente con valores y documentos inscritos en el Registro de Mercado de Valores y, que su negociación cumple con las disposiciones legales y reglamentarias pertinentes, por el período terminado el 31 de diciembre del 2010 y 2009, es presentada con el propósito de cumplir con reglamentaciones del Consejo Nacional de Valores y no se requiere como parte de los estados financieros básicos.

A la referida verificación de que el portafolio propio sea integrado exclusivamente con valores y documentos inscritos en el Registro de Mercado de Valores y, que su negociación cumple con las disposiciones legales y reglamentarias pertinentes, hemos aplicado los mismos procedimientos de auditoría utilizados en los exámenes de los estados financieros básicos, y en nuestra opinión, está cumpliendo razonablemente los aspectos requeridos por el Consejo Nacional de Valores.

~~Quito, febrero 24 del 2011~~

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

~~Edgar Núñez  
Representante Legal~~





## ANEXO

### DECLARACION DE NO ESTAR INCURSOS EN LOS IMPEDIMENTOS E INHABILITACIONES AL REALIZAR LA AUDITORIA EN SANTA FE CASA DE VALORES S.A.

En atención al Artículo 7 de la Ley de Mercado de Valores, que se refiere a los impedimentos para ser miembros del sector privado así como delegados de los miembros del sector público ante el Consejo Nacional de Valores, y al Artículo 197 de la misma Ley que trata sobre las inhabilidades para realizar exámenes de auditoría en entidades del ámbito de la Ley de Mercado de Valores, expresamos la siguiente declaración.

La Firma Núñez Serrano & Asociados Cía. Ltda., sus Administradores, Socios o personas a cargo del examen y de la suscripción del reporte de auditoría independiente de Santa Fe Casa de Valores S.A., por el período terminado el 31 de diciembre del 2010 y 2009, nos encontramos libres y exentos de los impedimentos e inhabilidades señalados en los Artículos 7 y 197 de la Ley de Mercado de Valores.

Quito, febrero 24 del 2011

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

Edgar Núñez  
Representante Legal

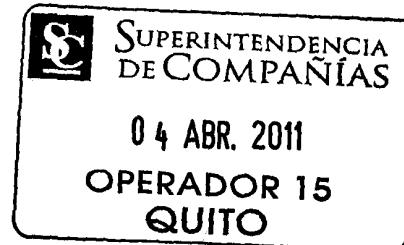


# Nuñez Serrano & Asociados



- Auditoría
- Tributación
- Outsourcing
- Capital Humano
- Soluciones Gerenciales

Quito - Ecuador  
Jorge Drom N39-44 y Pereira,  
Centro de oficinas Iñaquito I, piso 7 Ofi. 701  
Tels.: (593-2) 2252-600 • 2461-080 / 2461-081  
Fax: (593-2) 2468-465  
E-mail: info@nunezserrano-asociados.com  
www.nunezserrano-asociados.com  
www.polarisinternational.org



## SANTA FE CASA DE VALORES S.A.

Estados Financieros al  
31 de diciembre del 2010 y 2009 e  
Informe de los auditores Independientes

MEMBER OF

**POLARIS™**  
INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 50 countries around the world

**SANTA FE CASA DE VALORES S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS**  
Al 31 de diciembre del 2010 y 2009



## **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
NIA	Normas Internacionales de Auditoría
PCGA	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera



## 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 2010 y 2009 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 Internacionales de Auditoría. 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 2010 y 2009 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, febrero 23 del 2011

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 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

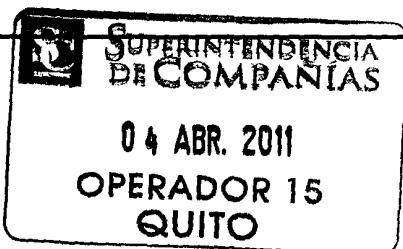


ACTIVOS	Notas	2010	2009
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y sus equivalentes	3	19.141	1.420
Inversiones	4	41.080	9.888
Cuentas por cobrar	5	37.971	34.998
<b>Total</b>		<u>98.192</u>	<u>46.306</u>
<b>ACTIVOS FIJOS, NETO</b>	6	151.713	118.348
<b>OTROS ACTIVOS</b>	7	<u>195.178</u>	<u>380.903</u>
<b>TOTAL</b>		<u>445.083</u>	<u>545.557</u>
<b>PASIVOS</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Cuentas por pagar	8	40.332	54.027
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
(Véase estado adjunto)	10	<u>404.751</u>	<u>491.530</u>
<b>TOTAL</b>		<u>445.083</u>	<u>545.557</u>
<b>CONTINGENTES</b>		<u>25.000</u>	<u>25.000</u>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	12	<u>13.310</u>	<u>1.313.310</u>

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 2010 Y 2009  
(Expresado en dólares estadounidenses)

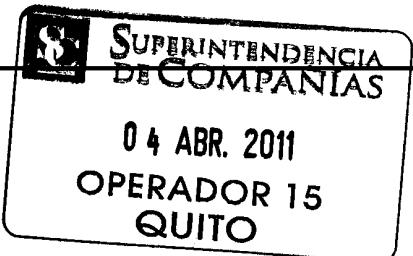


	Notas	2010	2009
<b>INGRESOS</b>			
Comisiones ganadas	5	136.706	123.355
Ingresos por asesoría financiera		27.607	403
Otros ingresos		47.356	13.029
<b>Total</b>		211.669	136.787
<b>EGRESOS</b>			
Comisiones pagadas		6.167	3.433
Gastos de personal		98.202	158.172
Servicios de terceros		48.979	45.333
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones		23.485	22.909
Otros gastos		0	2.154
<b>Total</b>		176.833	232.001
<b>Utilidad en operación</b>		34.836	(95.214)
Otros ingresos (gastos) no operacionales, neto		0	(1.386)
<b>Utilidad antes de participación de empleados e impuesto a la renta</b>		34.836	(96.600)
Participación de empleados	9	(5.225)	0
Impuesto a la renta	9	(5.821)	0
<b>Utilidad neta</b>		23.790	(96.600)

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 2010 Y 2009  
(Expresado en dólares estadounidenses)



	Capital social	Aportes futura capitalizac.	Reserva legal	Reserva especial	Reserva por valuación	Conversión a NIIFs	(Pérdidas) Utilidades retenidas	Total
Diciembre 31, 2008	310.000	43.500	8.392	4.080	95.523	0	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 del ejercicio							(96.600)	(96.600)
 Diciembre 31, 2009	 310.000	 66.000	 8.392	 10.530	 193.208	 0	 (96.600)	 491.530
Aportes futura capitalización		40.000						40.000
Revalorización edificios					30.368			30.368
Revalorización vehículos					16.365			16.365
Ajuste ctas. activas aplic. NIIF					(3.470)			(3.470)
Ajuste ctas. activas aplic. NIIF					(624)			(624)
Utilidad del ejercicio					23.790			23.790
Ajuste Cuota patrimonial					(193.208)			(193.208)
Apropiación		1.605					(1.605)	0
 Diciembre 31, 2010	 310.000	 106.000	 9.997	 10.530	 0	 46.733	 (78.509)	 404.751

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

<b>(Pérdida) utilidad neta</b>	23.790	(96.600)
Más gastos que no representaron desembolso de efectivo		
Depreciaciones	23.485	20.289
Amortizaciones	0	2.621
	<u>23.485</u>	<u>22.910</u>

**Operaciones del período**

Cuentas por cobrar	(2.973)	(11.661)
Otros activos	(11.577)	21.369
Cuentas por pagar	(13.695)	26.858
	<u>(28.245)</u>	<u>36.566</u>

<b>Efectivo provisto por flujo de operaciones</b>	19.030	(37.124)
---	--------	----------

**Flujo de inversiones:**

Incremento (disminución) neta de inversiones en acciones	(31.192)	6.137
Incremento neto de activos fijos	(10.117)	(9.181)
<b>Efectivo provisto por flujo de inversiones</b>	<u>(41.309)</u>	<u>(3.044)</u>

**Flujo de financiamiento:**

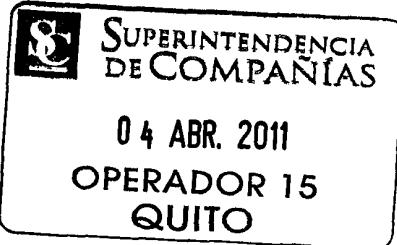
Aporte futura capitalización	40.000	22.500
<b>Efectivo provisto por flujo de financiamiento</b>	<u>40.000</u>	<u>22.500</u>

<b>Incremento (disminución) del flujo de fondos</b>	17.721	(17.668)
---	--------	----------

<b>Flujo de fondos al inicio</b>	<u>1.420</u>	<u>19.088</u>
----------------------------------	--------------	---------------

<b>Flujo de fondos al cierre</b>	<u>19.141</u>	<u>1.420</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 2010 Y 2009**

#### **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 de la Compañía han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador comprenden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) oficializadas a través de Resoluciones emitidas por la Superintendencia de Compañías. Las NIIF comprenden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y a los pronunciamientos del Comité de interpretaciones (SIC e IFRIC). A la fecha de los estados financieros el Organismo de Control ha oficializado la aplicación obligatoria de las NIC de la 1 a la 41, las SIC de la 1 a la 33, y NIIF de la 1 a la 7.

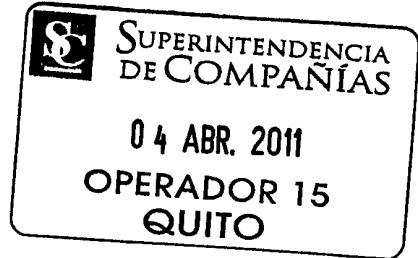
La preparación de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía.

##### **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 más revaluación, menos depreciación acumulada; el monto de las propiedades y equipo no excede su valor de utilización económica.



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

El costo más revaluaciones y la correspondiente depreciación acumulada de los activos vendidos o retirados son eliminados de sus respectivas cuentas y cualquier utilidad o pérdida que resulte de su disposición afecta a los resultados del ejercicio.

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.

Cualquier aumento en el valor del activo que resulte de su reavalúo se acredita a una cuenta patrimonial de conversión a NIIF (excedente por revaluación); cualquier disminución, primero se compensa contra el excedente de revaluación que exista por el mismo activo y si el monto de este excedente neto no es suficiente, la diferencia se carga a los resultados del ejercicio. El costo inicial de los inmuebles, y muebles y equipos comprende su precio de compra, y cualquier costo directamente atribuible para ubicar y dejar al activo en condiciones de uso. Los gastos de reparación, mantenimiento y reacondicionamiento se cargan a los resultados del período en que se incurren. Las renovaciones y mejoras se capitalizan como un costo adicional de inmueble, debido a que se estima que los desembolsos relacionados resultarán en beneficios futuros por el uso de éste.

### **d) 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 costo, según instrucción del Organismo de Control, el resultado obtenido se registra en la cuenta de patrimonio "Conversión a NIIFs".

### **e) 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.

### **f) 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.

### **g) 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.



SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑÍAS

04 ABR. 2011  
OPERADOR 15  
QUITO

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

**h) 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.

**i) Conversión a NIIF**

Corresponde a la contrapartida del ajuste de las cuentas activas por aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera..

**j) Cuentas de resultados**

Se registran por el método de lo devengado.

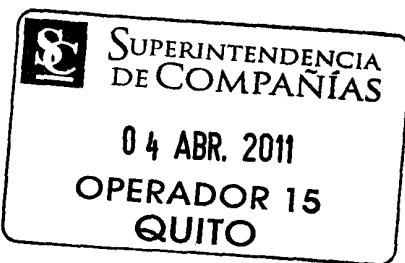
**NOTA 3.- EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES**

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, está constituido por saldos en cuentas corrientes de bancos locales, mismos que no devengan intereses.

**NOTA 4.- INVERSIONES**

Al 31 de diciembre, corresponde a:

	2010	2009
Portafolio de renta variable (acciones)	9.378	6.195
Notas de crédito fiscales	4.501	1.008
Certificados financieros	20.001	
Obligaciones y pagarés	7.200	2.685
<b>Total</b>	<b>41.080</b>	<b>9.888</b>



#### NOTA 5.- CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre corresponde a:

	2010	2009
Deudores por intermediación	20.826	23.255
Comisiones por cobrar	7.624	335
Anticipos a terceros	8.068	1.100
Otras	1.453	10.308
<b>Total</b>	<b>37.971</b>	<b>34.998</b>

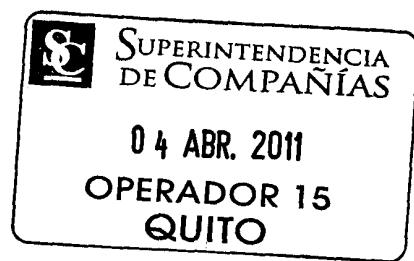
#### NOTA 6.- ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre, comprende:

	2010	2009
Edificios	133.904	94.174
Muebles y enseres	28.441	28.085
Equipos de oficina	7.148	7.148
Equipos de computación	39.785	20.271
Vehículos	101.942	36.521
Instalaciones	0	13.071
	<b>311.220</b>	<b>199.270</b>
Depreciación del año acumulada	<b>(159.507)</b>	<b>(80.922)</b>
<b>Activo fijo, neto</b>	<b>151.713</b>	<b>118.348</b>

El movimiento de activos fijos fue el siguiente:

	2010	2009
Saldo al inicio	118.348	129.456
Revaluación, neta	46.733	0
Adición neta	10.117	9.181
	<b>175.198</b>	<b>138.637</b>
Depreciación del año	<b>(23.485)</b>	<b>(20.289)</b>
<b>Saldo al cierre</b>	<b>151.713</b>	<b>118.348</b>



## NOTA 7.- OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	2010	2009
Pagos anticipados	12.293	7.472
Gastos diferidos	0	13.104
Proveeduría	0	146
Acciones y participaciones (1)	146.526	339.734
Depósito en garantía (2)	36.359	33.114
	<u>195.178</u>	<u>393.570</u>
Amortizaciones	0	(12.667)
<b>Total</b>	<b>195.178</b>	<b>380.903</b>

- (1) Corresponde a las cuotas patrimoniales que la Compañía tiene en las Corporaciones Civiles Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil, registradas al costo según instrucción de la Superintendencia de Compañías mediante Oficio Circular N. SC.IMV.NOR.CPAIFRS.2010.001.9475 del 30 de abril del 2010.
- (2) Corresponde a: Fondo de garantía inicial en Bolsa de Valores de Quito por US\$ 23.049; 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:

	2010	2009
Acreedores por intermediación	18.602	23.255
Sobregiro contable	0	4.163
Obligaciones patronales (1)	12.942	4.050
Obligaciones fiscales (2)	6.996	401
Proveedores	1.792	5.143
Préstamos de accionista (3)	0	17.010
Otros	0	5
<b>Saldo al cierre</b>	<b>40.332</b>	<b>54.027</b>

- (1) Al 31 de diciembre del 2010 incluye US\$ 5.232 de participación de trabajadores sobre las utilidades.
- (2) Al 31 de diciembre del 2010 incluye US\$ 5.828 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 2010.

	( US\$ )
Utilidad antes de impuesto a la renta y participación trabajadores	34.836
15% participación empleados	<u>(5.225)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	29.611
Dividendos ganados	<u>(2.472)</u>
Gastos no deducibles	3.412
Gastos vinculados con dividendos	124
15% participación empleados-gastos exentos	371
Amortización de pérdidas ejercicios anteriores	<u>(7.761)</u>
Base imponible	23.285
25% Impuesto a la renta causado	<u>5.821</u>

De acuerdo con disposiciones tributarias, las sociedades que reinvertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto a reinvertir, siempre que efectúen el correspondiente aumento de capital, mismo que deberá perfeccionarse con la inscripción en el Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del año siguiente. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía calculó el 25% de impuesto sobre las utilidades.

Situación fiscal.- Los años 2007 al 2010, están sujetos a una posible fiscalización.

#### 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 2010 y 2009 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:

	2010	2009
Capital social	310.000	310.000
Aportes patrimoniales	106.000	66.000
Reservas	20.527	212.130
Conversión a NIIF	46.733	0
Utilidad (pérdida) del ejercicio	<u>(78.509)</u>	<u>(96.600)</u>
Saldo al cierre	<u>404.751</u>	<u>491.530</u>

## **NOTA 11.- INDICES FINANCIEROS**

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

	2010	2009
Indice de liquidez	3,6275	1,6756
Indice de endeudamiento	0,0517	0,0648
Indice de portafolio propio	0,1015	0,0208
Suficiencia patrimonial	1,0012	1,1791

## **NOTA 12.- CUENTAS DE ORDEN**

Al 31 de diciembre del 2010 y 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.

	2010	2009
Banco Procedit	0	600.000
UNIFINSA	0	700.000
Garantía entregada BVG	13.310	13.310
Saldo al cierre	<u>13.310</u>	<u>1.313.310</u>

## **NOTA 13.- EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión del informe de los auditores externos, febrero 23 del 2011, 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.

