

SANTA FE CASA DE VALORES S.A.

ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre del 2011 y 2010

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

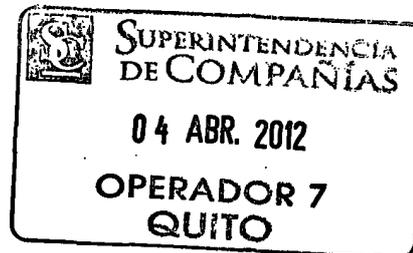
PCGA Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados

NIIF Normas Internacionales de Información Financiera



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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



Dictamen sobre los estados financieros

Hemos auditado los balances generales adjuntos de SANTA FE CASA DE VALORES S.A., al 31 de diciembre del 2011 y 2010, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración de SANTA FE CASA DE VALORES S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno pertinente a la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libres de exposiciones erróneas de carácter significativo; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar las estimaciones contables que sean razonables de acuerdo a las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010, basada en nuestras auditorías; mismas que fueron realizadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros no contienen exposiciones erróneas de carácter significativo.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye evaluación del riesgo de que los estados financieros no contengan presentaciones erróneas de carácter significativo. Al efectuar esta evaluación del riesgo, el auditor toma en consideración el control interno relevante de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin 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 también comprende la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Núñez Serrano & Asociados



Audidores Consultores

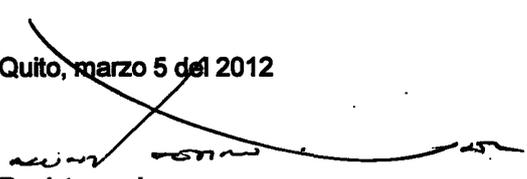
Quito - Ecuador
Jorge Drom N39-44 y Pereira,
Centro de oficinas Iñaquito 1, piso 7 Ofi. 701
Telfs.: (593-2) 2252-600 · 2461-080 / 2461-081
Fax: (593-2) 2468-465
E-mail: info@nunezserrano-asociados.com
www.nunezserrano-asociados.com

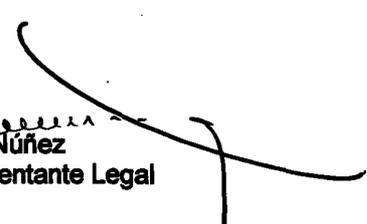
Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de SANTA FE CASA DE VALORES S.A., al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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 5 del 2012


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


Edgar Núñez
Representante Legal

MEMBER OF

POLARISTM
INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 50 countries around the world

SANTA FE CASA DE VALORES S.A.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Notas	2011	2010
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y sus equivalentes	3	50.157	19.141
Activos financieros	4	44.031	41.080
Cuentas por cobrar	5	46.474	37.971
Total		140.662	98.192
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	6	132.038	151.713
OTROS ACTIVOS	7	199.861	195.178
TOTAL		472.562	445.083
PASIVOS			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar	8	49.779	40.332
PASIVO LARGO PLAZO		7.782	3.246
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS (Véase estado adjunto)	10	415.001	404.750
TOTAL		472.562	445.082
CONTINGENTES		25.000	25.000
CUENTAS DE ORDEN	12	54.558.854	13.310

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros

SANTA FE CASA DE VALORES S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2011	2010
INGRESOS			
Comisiones ganadas	5	209.879	136.706
Ingresos por asesoría financiera		33.909	27.607
Otros ingresos		8.495	47.356
Total		252.283	211.669
EGRESOS			
Comisiones pagadas		10.220	6.167
Gastos de personal		115.786	98.202
Servicios de terceros		55.562	48.979
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones		31.308	23.485
Otros gastos		14.353	0
Total		227.228	176.833
Utilidad en operación		25.055	34.836
Otros ingresos (gastos) no operacionales, neto		1.619	0
Utilidad antes de participación de empleados e impuesto a la renta		23.436	34.836
Participación de empleados	9	(3.515)	(5.225)
Impuesto a la renta	9	(3.670)	(5.821)
Utilidad neta		16.251	23.790

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros

SANTA FE CASA DE VALORES S.A.

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aportes futura capitalizac.	Reserva legal	Reserva especial	Reserva por valuación	Superávit por valuación	(Pérdidas) Utilidades retenidas	Total
Diciembre 31, 2009	310.000	66.000	8.392	10.531	193.208	0	(96.600)	491.531
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	9.995	10.531	0	46.733	(78.509)	404.750
Aumento de capital	100.000	(100.000)		0				0
Devolución de aportes		(6.000)						(6.000)
Transferencia				14.425			(14.425)	0
Utilidad del ejercicio							16.251	16.251
Apropiación			1.115				(1.115)	0
Diciembre 31, 2011	410.000	0	11.110	24.956	0	46.733	(77.798)	415.001

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros

SANTA FE CASA DE VALORES S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de operaciones:	2011	2010
(Pérdida) utilidad neta	16.251	23.790
Más gastos que no representaron desembolso de efectivo		
Depreciaciones	24.126	23.485
	<u>24.126</u>	<u>23.485</u>
Operaciones del período		
Cuentas por cobrar	(8.503)	(2.973)
Otros activos	(4.683)	(11.577)
Cuentas por pagar	9.445	13.695
Pasivo largo plazo	7.782	0
	<u>4.042</u>	<u>(28.245)</u>
Efectivo provisto por flujo de operaciones	44.419	19.030
Flujo de Inversiones:		
Incremento (disminución) neta de inversiones en acciones	(2.951)	(31.192)
Incremento neto de activos fijos	(4.451)	(10.117)
Efectivo provisto por flujo de inversiones	<u>(7.403)</u>	<u>(41.309)</u>
Flujo de financiamiento:		
Devolución de aportes	(6.000)	0
Aporte futura capitalización	0	40.000
Efectivo provisto por flujo de financiamiento	<u>(6.000)</u>	<u>40.000</u>
Incremento (disminución) del flujo de fondos	31.016	17.721
Flujo de fondos al inicio	<u>19.141</u>	<u>1.420</u>
Flujo de fondos al cierre	<u>50.157</u>	<u>19.141</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros

SANTA FE CASA DE VALORES S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

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. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador comprenden 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) Activos y pasivos financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros en la categoría "cuentas por cobrar"; los pasivos financieros "cuentas por pagar. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial, de la siguiente manera:

Cuentas por cobrar.- están representados por cuentas por cobrar a sus clientes por operaciones bursátiles, préstamos y anticipos a empleados y otras cuentas por cobrar a corto plazo.

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

Cuentas por pagar.- corresponde a cuentas por pagar a proveedores, beneficios sociales, impuestos y otras cuentas por pagar a corto plazo.

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.

c) 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.

d) Propiedades, planta y equipo

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.

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.

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

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.

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

g) Beneficios a los trabajadores

Beneficios de corto plazo - Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

La participación de los trabajadores en las utilidades que se calcula en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación vigente y se registra con cargo a resultados.

Décimo tercer y décimo cuarto - Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente.

Beneficios de largo plazo (jubilación patronal y desahucio).- la provisión es determinada anualmente con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente. Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes a la provisión, basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales, se cargan a resultados en el periodo en el que surgen. Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año, las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

h) Provisión para impuesto a la renta

Las sociedades constituidas en el Ecuador así como las sucursales de sociedades extranjeras domiciliadas en el país y los establecimientos permanentes de sociedades extranjeras no domiciliadas que obtengan ingresos gravables, estarán sujetas a la tarifa impositiva del 24% sobre su base imponible para el año 2011, para el 2012 será el 23%, y a partir del 2013 se aplicará el 22%.

Las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del Impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido en activos productivos, siempre y cuando lo destinen a la adquisición de maquinarias o equipos nuevos para su actividad productiva, así como para la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren productividad, generen diversificación productiva e incremento de empleo, para lo cual deberán efectuar el correspondiente aumento de capital.

i) Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido como activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

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

Los Impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

j) Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Casa de Valores apropia 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.

k) Superávit por valuación

Corresponde a la contrapartida del avalúo a valor de mercado de activos fijos efectuados por la Compañía. El saldo de esta cuenta, puede ser transferido a ganancias acumuladas, a medida que el activo sea utilizado por la Compañía, este se mantendrá en la cuenta "Superávit por Revaluación Propiedades Planta y Equipo", salvo el caso de que se produzca la baja o enajenación del activo.

l) Cuentas de resultados

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

NOTA 3.- EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, está constituido por saldos en cuentas corrientes de bancos locales, mismos que no devengan intereses.

NOTA 4.- ACTIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre, corresponde a:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Portafolio de renta variable (acciones)	27.600	9.378
Notas de crédito fiscales	3.172	4.501
Pólizas de acumulación	2.970	20.001
Obligaciones y pagarés	5.461	0
Valores de titularización	4.828	7.200
Total	<u>44.031</u>	<u>41.080</u>

NOTA 5.- CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre corresponde a:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Deudores por intermediación	30.450	20.826
Comisiones por cobrar	808	7.624
Anticipos a terceros	1.100	8.068
Préstamos al personal	14.000	0
Otras	116	1.453
Total	<u>46.474</u>	<u>37.971</u>

NOTA 6.- ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Edificios	133.904	133.904
Muebles y enseres	28.978	28.441
Equipos de oficina	8.904	7.148
Equipos de computación	35.024	39.785
Vehículos	101.942	101.942
Total	308.752	311.220
Depreciación del año acumulada	<u>(176.714)</u>	<u>(159.507)</u>
Activo fijo, neto	<u>132.038</u>	<u>151.713</u>

**NOTA 6.- ACTIVO FIJO
(continuación)**

El movimiento de activos fijos fue el siguiente:

	2011	2010
Saldo al inicio	151.713	118.348
Revaluación, neta	0	46.733
Adición neta	4.451	10.117
	156.164	175.198
Depreciación del año	(24.126)	(23.485)
Saldo al cierre	132.038	151.713

NOTA 7.- OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	2011	2010
Pagos anticipados	12.833	12.293
Acciones y participaciones (1)	146.526	146.526
Depósito en garantía (2)	38.954	36.359
Impuestos diferidos	1.548	0
Total	199.861	195.178

- (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\$ 25.504, y Fondo de Garantía Operacional Inicial en Bolsa de Valores de Guayaquil por US\$ 13.450.

NOTA 8.- CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre corresponde a:

	2010	2010
Acreedores por intermediación	34.154	18.602
Obligaciones patronales (1)	7.806	12.942
Obligaciones fiscales (2)	3.878	6.996
Proveedores	1.792	1.792
Otros	2.148	0
Saldo al cierre	49.779	40.332

**NOTA 8.- CUENTAS POR PAGAR
(continuación)**

- (1) Al 31 de diciembre del 2011 incluye US\$ 3.515 de participación de trabajadores sobre las utilidades.
- (2) Al 31 de diciembre del 2011 incluye US\$ 3.670 de provisión del 24% de impuesto a la renta sobre las utilidades.

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.

	2011	2010
Utilidad antes de impuesto a la renta y participación trabajadores	23.436	34.836
15% participación empleados	(3.515)	(5.225)
Utilidad antes de impuesto a la renta	19.921	29.611
Dividendos ganados	(3.131)	(2.472)
Gastos no deducibles	2.975	3.412
Gastos vinculados con dividendos	157	124
15% participación empleados-gastos excentos	470	371
Amortización de pérdidas ejercicios anteriores	(5.098)	(7.761)
Base imponible	15.294	23.285
24% Impuesto a la renta causado	3.670	5.821

Situación fiscal.- Los años 2008 al 2011, 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 2011 y 2010 el capital pagado asciende a US\$ 410.000, representado por acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1.000 cada una.

**NOTA 10.- PATRIMONIO TECNICO
(continuación)**

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Capital social	410.000	310.000
Aportes patrimoniales	0	106.000
Reservas	36.066	20.526
Conversión a NIIF	46.733	46.733
Pérdidas acumuladas	<u>(77.798)</u>	<u>(78.509)</u>
Saldo al cierre	<u>415.001</u>	<u>404.750</u>

NOTA 11.- INDICES FINANCIEROS

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Indice de liquidez	5,6293	3,6275
Indice de endeudamiento	0,0564	0,0517
Indice de portafolio propio	0,1061	0,1015

NOTA 12.- CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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, y otros títulos valores de varios comitentes como: Bonos del Estado desmaterializados, Obligaciones desmaterializadas, Certificados de tesorería, etc., y otras obligaciones aún no colocadas.

NOTA 13.- DETALLE DE OPERACIONES DE INTERMEDIACION

Al 31 de diciembre de 2011, el siguiente es un resumen de las operaciones de intermediación realizadas por la Compañía.

Mes	Número	Comisión BVG	Comisión BVQ	Comisión SFV	Valor efectivo	Intereses liquidación	Valor liquidación
ENERO	134	6.482	561	23.203	9.381.983	2.880	9.408.044
FEBRERO	69	2.872	591	10.929	4.723.025	16.692	4.744.627
MARZO	53	1.592	4.976	10.248	7.289.859	14.723	7.318.854
ABRIL	67	4.415	1.243	14.742	6.736.359	12.758	6.763.507
MAYO	151	7.858	1.183	18.990	13.024.122	39.995	13.073.934
JUNIO	80	6.060	58	28.930	6.643.275	41.759	6.669.860
JULIO	68	4.290	1.650	15.196	12.444.940	122.410	12.554.590
AGOSTO	129	12.463	991	37.610	16.641.980	103.374	16.734.883
SEPTIEMBRE	95	3.180	77	4.199	8.518.391	15.795	8.532.793
OCTUBRE	67	1.636	5.347	9.092	8.544.176	6.187	8.559.417
NOVIEMBRE	81	1.411	4.281	6.803	9.126.230	55.746	9.161.639
DICIEMBRE	57	4.570	535	12.338	7.057.478	19.546	7.080.367
Total ge,eral	1051	56.829	21.493	192.280	110.131.820	451.865	110.602.516

NOTA 14.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión del informe de los auditores externos, marzo 5 del 2012, 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.

SANTA FE CASA DE VALORES S.A.

**INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA, AL
EXAMEN DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE
POR EL PERÍODO TERMINADO EL
31 de diciembre del 2011**

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 incurso 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 2011 y 2010, sobre los que hemos emitido nuestras opiniones de auditoría sin salvedad, con fecha marzo 5 del 2012. 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 2011 y 2010.

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, marzo 5 del 2012


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


Edgar Núñez
Representante Legal

MEMBER OF

POLARIS™
INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 50 countries around the world



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.**

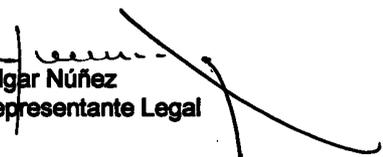
Hemos auditado los estados financieros básicos de Santa Fe Casa de Valores S.A., al 31 de diciembre del 2011 y 2010, sobre los que hemos emitido nuestras opiniones de auditoría sin salvedad, con fecha marzo 5 del 2012.

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 2011 y 2010, 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, marzo 5 del 2012


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


Edgar Núñez
Representante Legal

MEMBER OF

POLARIS™
INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 50 countries around the world



**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 2011 y 2010 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 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.

Como parte de nuestro examen a los estados financieros, por el período terminado el 31 de diciembre del 2011 y 2010, 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, marzo 5 del 2012

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

Edgar Núñez
Representante Legal

Núñez Serrano & Asociados

Audidores Consultores



Quito - Ecuador
Jorge Drom N39-44 y Pereira,
Centro de oficinas Iñaquito 1, piso 7 Of. 701
Teléfono: (593-2) 2252-600 - 2461-080 / 2461-081
Fax: (593-2) 2468-465
E-mail: info@nunezserrano-asociados.com
www.nunezserrano-asociados.com

**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 2011 y 2010, 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, marzo 5 del 2012

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

Edgar Núñez
Representante Legal

MEMBER OF

POLARIS™
INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 50 countries around the world



**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 2011 y 2010, sobre los que hemos emitido nuestras opiniones de auditoría sin salvedad, con fecha marzo 5 del 2012.

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 2011 y 2010, 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, marzo 5 del 2012

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 2011 y 2010, sobre los que hemos emitido nuestras opiniones de auditoría sin salvedad, con fecha marzo 5 del 2012.

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 2011 y 2010, 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 cumple razonablemente los aspectos requeridos por el Consejo Nacional de Valores.

Quito, marzo 5 del 2012

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

Edgar Núñez
Representante Legal

MEMBER OF

POLARIS™

INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 50 countries around the world



Núñez Serrano & Asociados

Audidores Consultores



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) 2468-465
E-mail: info@nunezserrano-asociados.com
www.nunezserrano-asociados.com

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 2011 y 2010, 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, marzo 5 del 2012

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

Edgar Núñez
Representante Legal

SANTA FE CASA DE VALORES S.A.

Informe sobre la estructura de control interno

Al 31 de diciembre del 2011

CONTENIDO

Informe de control interno



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Como parte de la planeación y ejecución de nuestra auditoría a los estados financieros de SANTA FE CASA DE VALORES S.A., por el período terminado el 31 de diciembre el 2011, hemos revisado la estructura de control interno contable- administrativo de la Compañía, en la extensión que consideramos necesario, con el propósito de determinar los procedimientos de auditoría a realizarse y asistimos en la conclusión de nuestro trabajo.

La Administración de la Compañía es responsable de establecer y mantener una estructura de control interno contable, operacional y financiero. Para cumplir con esta responsabilidad se requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y juicios para evaluar los beneficios anticipados y costos relacionados con los procedimientos de control. Los objetivos de una estructura de control interno conllevan a que la Administración obtenga una seguridad razonable, pero no absoluta, respecto a la salvaguarda de los activos contra pérdidas resultantes de uso o disposición no autorizada, que las transacciones se efectúen de acuerdo con la autorización de la Administración y que éstas se registren adecuadamente para permitir la preparación de los estados financieros.

En vista de las limitaciones inherentes a cualquier sistema de control interno contable, es posible que existan errores e irregularidades no detectados. Igualmente, la proyección de cualquier evaluación del sistema hacia períodos futuros está sujeta al riesgo de que los procedimientos se tomen inadecuados por cambios en las condiciones o que el grado de cumplimiento con los mismos se deteriore.

De la aplicación de los procedimientos de auditoría, no hemos detectado situaciones importantes que afecten la estructura del control interno de SANTA FE CASA DE VALORES S.A., y que ameriten ser informadas.

Este informe es emitido para conocimiento del Directorio y Administración de la Compañía; en consecuencia no debe ser utilizado con otro propósito.

Quito, marzo 5 del 2012

Registro en la
Superintendencia de
Compañías N. 018

Edgar Núñez
Representante Legal