Nuñez Serrano & Asociados

Auditores Consultores

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 el balance general adjunto de SANTA FE CASA DE VALORES S.A., al 31 de diciembre del 2005 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestros exámenes fueron efectuados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, 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 se presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de SANTA FE CASA DE VALORES S.A., al 31 de diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

En razón que la Compañía inició sus operaciones en el año 2004, no se presentan los estados financieros del 2005 comparativos con ese año, excepto el balance general que se lo hace con fines informativos; se aclara que el año 2004 fue auditado y su informe no incluye ninguna excepción.

Quito, marzo 1 del 2006

Registro en la
Superintendencia de
Compañías N. 018

Edgar Núñez
Representante Legal

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

SANTA FE CASA DE VALORES S.A.

BALANCE GENERAL COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2005	2004
A C T I V O S			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y sus equivalentes	3	30.507	33.249
Inversiones	4	3.062	39.555
Cuenta por cobrar	5	23.155	10.856
Total		56.724	83.660
ACTIVOS FIJOS, NETO	6	79.678	23.938
OTROS ACTIVOS	7	36.271	27.139
TOTAL		172.673	134.737
P A S I V O S			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por pagar	8	40.436	2.737
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	9		
(Véase estado adjunto)		132.237	132.000
TOTAL		172.673	134.737

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros

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

SANTA FE CASA DE VALORES S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

INGRESOS	
Comisiones ganadas	120.282
Dividendos ganados	23
Utilidades en títulos valores	592
Ingresos por asesoría financiera	146
Intereses ganados	30
Otros ingresos	120
Total	121.193
EGRESOS	
Comisiones pagadas	34.229
Gastos depersonal	61.418
Servicios de terceros	15.735
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones	9.352
Otros gastos	647
Total	121.381
Pérdida en operación	(188)
Otros ingresos (gastos) no operacionales, neto	560
Utilidad (pérdida) antes de participación de empleados e impuesto a la renta	372
Participación de empleados	(56)
Impuesto a la renta	(79)
Utilidad neta	237

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros

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

SANTA FE CASA DE VALORES S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Resultados acumulados	Total
Diciembre 31, 2004	132.000	0	132.000
Utilidad neta		237	237
Diciembre 31, 2005	132.000	237	132.237

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

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

SANTA FE CASA DE VALORES S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de operaciones:	
Utilidad neta	237
Más gastos que no representaron desembolso de efectivo	
Depreciaciones	7.168
Amortizaciones	2.184
	9.352
Operaciones del período	
Cuentas por cobrar	(12.299)
Otros activos	(11.316)
Cuentas por pagar	37.699
	14.084
Efectivo provisto por flujo de operaciones	23.673
Flujo de inversiones:	
Incremento (disminución) neta de inversiones en acciones	36.493
Disminución neta de activos fijos	(62.908)
Efectivo provisto por flujo de inversiones	(26.415)
Incremento (disminución) del flujo de fondos	(2.742)
Flujo de fondos al inicio	33.249
Flujo de fondos al cierre	30.507

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros

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

SANTA FE CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

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, y es miembro de la Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito, en la cual opera desde el 4 de febrero del 2005.

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.

b) Inversiones

Se registran al valor de compra de los certificados más los costos de adquisición y transferencia; y los de Renta Variable se registran al valor de mercado según precios difundidos por la Bolsa de Valores de Quito 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.

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

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

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 la Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito y se presentan a su costo de adquisición.

NOTA 3.- EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, está constituido por saldos en cuentas corrientes de bancos locales, mismos que si devengan intereses.

NOTA 4.- INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2004, corresponde a cuatro certificados de tesorería, adquiridos a un precio de 98,8875%, y un rendimiento del 4,50%, a 90 días plazo, desde el 16 de diciembre del 2004, con vencimiento el 17 de marzo del 2005.

Al 31 de diciembre del 2005, el siguiente es el portafolio de inversiones de Renta Variable:

	N. De acciones	Valor nominal	Precio a Dic.05	Valoración Dic. 05
Supermercados la Favorita C.A.	255	1	6	1.645
Compañía de Cervezas Nacionales C.A	23	1	32	736
Holcim Ecuador S.A.	20	4	33	668
Total	298	5		3.049

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

NOTA 5.- CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2005 corresponde a:

	2005	2004
Deudores por intermediación	13.092	
Comisiones por cobrar	858	0
Anticipos a terceros (1)	2.615	10.856
Préstamos al personal	2.590	0
Préstamos a accionistas	4.000	0
Total	23.155	10.856

(1) Al 31 de diciembre del 2004, incluye US$ 10.000 de un anticipo entregado para la compra de las oficinas donde funciona la Compañía.

NOTA 6.- ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre, comprende:

	2005	2004
Edificios	56.180	0
Muebles y enseres	11.317	9.275
Equipos de oficina	4.048	2.551
Equipos de computación	9.512	8.606
Instalaciones	3.908	3.506
Softwares	1.545	0
Otros	336	0
	86.846	23.938
Depreciación del año acumulada	(7.168)	0
Activo fijo, neto	79.678	23.938

El movimiento de activos fijos fue el siguiente:

	2005	2004
Saldo al inicio	23.938	0
Adición neta	62.908	23.938
	86.846	23.938
Depreciación del año	(7.168)	0
Saldo al cierre	79.678	23.938

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

NOTA 7.- OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	2005	2004
Pagos anticipados	1.982	2.977
Gastos diferidos	13.104	4.285
Proveeduría	762	1.732
Acciones y participaciones (1)	5.000	5.000
Depósito en garantía (2)	17.607	13.145
	38.455	27.139
Amortizaciones	(2.184)	0
Total	36.271	27.139

(1) Corresponde a la cuota patrimonial que la Compañía tiene en la Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito y se presenta a su costo de adquisición.

(2) Corresponde a los valores entregados en Garantía de Operación a la Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito, misma que retiene 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.

NOTA 8.- CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre corresponde a:

	2005	2004
Acreedores por intermediación	37.114	0
Obligaciones patronales	3.170	0
Obligaciones fiscales	152	0
Otras	0	2.737
Saldo al cierre	40.436	2.737

NOTA 9.- PATRIMONIO

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 2005 y 2004, el capital suscrito asciende a US$ 250.000, y el pagado a US$ 132.000, representado por acciones ordinarias y nominativas de US$ 1.000 cada una.

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

NOTA 10.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión del informe de los auditores externos, marzo 1 del 2006, 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.

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