

**INFORME DE ADMINISTRADORES
SANTA FE CASA DE VALORES S.A.
2.012**

1. CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS PREVISTOS PARA EL EJERCICIO ECONOMICO DEL 2.012

Siendo las principales metas de SANTA FE CASA DE VALORES S.A., SANTA FE VALORES para el año del 2.012

- Mantener un posicionamiento respetable y activo en el mercado de valores dentro de las dos bolsas de valores del País.

El año 2.012 ha sido un año lleno de expectativas ya por los permanentes anuncios de nuevas reformas a la Ley de Mercado de Valores o la existencia de una Nueva Ley de Mercado de Valores que contribuya a la reestructura societaria de las bolsas de valores y que se podía describir algunas revisiones de normativas tributarias que incentiven al mercado de capitales, como también la elaboración de nuevos productos que permitan un crecimiento del mercado de valores ecuatoriano; lleno de expectativas también porque se llevó a cabo la desinversión del sector financiero en aquellas empresas vinculadas con el mercado de valores ya como casas de valores bancarias y Administradoras de Fondos del mismo grupo financiero. Otra fuente de incertidumbre de inversionistas durante el 2.012 ha sido porque éste fue un año pre electoral para Presidente de la República y miembros de la Asamblea Nacional tanto provinciales como nacionales.

No menos expectativa creó la normativa de que solamente los títulos del sector real de mercado primario podrían servir para índices de liquidez de las instituciones del sector financiero, lo que viene ocasionando un deterioro del mercado secundario, tendiendo a su desaparición.

Las bolsas de valores han realizado los esfuerzos necesarios para reducir las comisiones bursátiles de obligaciones y titularizaciones de mercado secundario, pero es insuficiente el esfuerzo ante la realidad de falta de uso de dichos títulos valores en el mercado financiero en sus índices de liquidez, lo que impide que haya negociaciones de este mercado.

La aparición de nuevas normas legales relacionadas con los sectores de la economía popular y solidaria, si bien en un futuro podría contribuir al crecimiento del mercado de valores, actualmente se han restringido de hacer transacciones bursátiles porque se encuentran en la fase de



preparación administrativa, técnica y legal para el cumplimiento de lo señalado en sus respectivas normas.

Sin embargo de lo anterior, La Superintendencia de Compañías ha autorizado el funcionamiento de otras nuevas casas de valores, que en lugar de crecer el mercado, está contribuyendo a que éste se deforme.

Lamentablemente para el Ecuador, este año 2.012 no ha habido un crecimiento del sector productivo, lo que ha habido es el incremento de deuda pública en la ejecución de obras estatales de desarrollo, que si bien éstas son de gran utilidad, no es menos cierto, que las inversiones bursátiles son consecuencia del ahorro y del crecimiento de la producción de un país.

SANTAFEVALORES S.A. con todas las limitaciones anteriores se encuentra en posiciones de privilegio en montos negociados bursátilmente durante el año 2.012.

RANKING ACUMULADO EN VALOR EFECTIVO
ENERO - DICIEMBRE DE 2012

SECTOR PRIVADO

	CASAS DE VALORES	BVQ	BVG	TOTAL
1	PICAVAL CASA DE VALORES	660.539.713,46	440.505.496,30	1.101.045.209,76
2	VALPACIFICO	161.056.507,61	365.172.522,56	526.229.030,17
3	SILVERCROSS SA CASA DE VALORES (BG)	77.829.998,67	445.629.786,28	523.459.784,95
4	PRODUVALORES	312.728.707,15	91.715.577,71	404.444.284,86
5	MASVALORES (ANTES BOLIVARIANO)	-	391.538.125,00	391.538.125,00
6	ADVFIN S.A. CASA DE VALORES	26.403.174,35	254.882.526,59	281.285.700,94
7	PLUSVALORES CASA DE VALORES	225.391.962,79	-	225.391.962,79
8	ACCIVAL S.A.	186.490.335,51	-	186.490.335,51
9	ACTIVALORES S.A.	-	174.135.911,51	174.135.911,51
10	R&H ASOCIADOS CASA DE VALORES R&HVAL S.A.	167.816.133,56	5.499.283,37	173.315.416,93
11	METROVALORES CASA DE VALORES SA	58.146.326,44	79.760.052,52	137.906.378,96
12	SANTA FE CASA DE VALORES S.A.	19.197.650,08	111.905.336,43	131.102.986,51
13	BANRIO CASA DE VALORES	28.396.548,31	97.678.344,21	126.074.892,52
14	STRATEGA CASA DE VALORES	30.290.452,91	82.414.894,21	112.705.347,12
15	PROBROKERS S.A. CASA DE VALORES	99.514.954,68	-	99.514.954,68
16	AMAZONAS CAPITAL MARKETS	11.834.238,13	77.763.151,82	89.597.389,95
17	ECOFSA S.A.	87.695.217,34	-	87.695.217,34
18	VENTURA CASA DE VALORES	37.166.165,89	43.210.384,27	80.376.550,16
19	ALBION CASA DE VALORES	7.062.147,32	57.497.930,27	64.560.077,59
20	IBCORP CASA DE VALORES	52.359.070,25	5.653.401,65	58.012.471,90
21	ANALYTICA SECURITIES CASA DE VALORES	56.125.139,00	-	56.125.139,00
22	MOREANO BORJA CASA DE VALORES C.A.	53.659.479,08	-	53.659.479,08
23	COVSA	-	53.524.929,22	53.524.929,22
24	MERCAPITAL CASA DE VALORES	52.440.265,71	-	52.440.265,71

[Handwritten signature]

25	VALORAPOLO S.A.	42.957.566,49	-	42.957.566,49
26	MERCHANTVALORES	37.644.767,36	-	37.644.767,36
27	VALUE S.A.	32.777.973,66	-	32.777.973,66
28	PORTAFOLIO S.A.	30.988.661,49	-	30.988.661,49
29	VECTOR GLOBAL WMG	30.723.254,35	-	30.723.254,35
30	COMBURSATIL S.A.	29.652.017,44	-	29.652.017,44
31	CITADEL S.A.	-	24.374.259,06	24.374.259,06
32	SUCAVAL S.A.	18.336.507,04	-	18.336.507,04
33	CITITRADING S.A.	8.747.904,34	-	8.747.904,34
34	CASA REAL	-	7.031.618,41	7.031.618,41
35	INMOVALOR CASA DE VALORES S.A.	2.969.223,21	3.301.564,38	6.270.787,59
36	COFIVALORES S.A.	2.607.636,06	-	2.607.636,06
37	INTERVALORES S.A.	-	682.614,86	682.614,86
38	FIDUVALOR S.A.	452.243,28	-	452.243,28
TOTAL SECTOR PRIVADO		2.650.001.942,96	2.813.877.710,63	5.463.879.653,59

FUENTE: Reportes de BVQ y BVG

Si agrupamos las negociaciones bursátiles llevadas a cabo tanto en la Bolsa de Valores de Quito como en la Bolsa de Valores de Guayaquil, se desprende que SANTA FE VALORES se mantiene en posición 12 de las 38 casas de valores operativas a nivel nacional, en el entendido de que algunas casas de valores del sector financiero mantienen aún cierto grado de vinculación aunque sea por fideicomisos o por mantenimiento del mismo nombre comercial y societario.

NUMERO DE NEGOCIACIONES

DETALLE	GLOBAL	PARCIAL
OPERACIONES BURSÁTILES 2012	957	
BVQ TRANSACCIONES		232
BVG TRANSACCIONES		725

MONTO NEGOCIADO

DETALLE	NO. DE NEGOCIACIONES	VALOR EFECTIVO	COMISION BVQ/BVG	COMISION SFV	INTERESES	VALOR TOTAL LIQUIDACION
GLOBAL	957	131,102,986.41	82,713.05	280,478.00	700,061.80	131,723,425.53
BVQ TRANSACCIONES	232	19,197,650.04	9,124.31	40,843.93	39,458.49	19,205,571.56
BVG TRANSACCIONES	725	111,905,336.37	73,588.74	239,634.07	660,603.31	112,517,853.97

Si bien hemos procurado mantener los montos transados y hasta incrementarlos a éstos, los ingresos generados han sido insuficientes como para tener utilidades, ya que los gastos de contribución, tasas e impuestos, han incrementado, los sueldos han sido revisados en incremento, las comisiones han sido reducidas para poder competir con otras casas de valores que por montos extremadamente mínimos han ingresado agresivamente al mercado, sin un aporte de nuevos actores al mercado. Lo que ha obligado a la autoridad a exigir la exhibición pública de las tarifas de negociación y de servicios de las casas de valores, para ver si se podría controlar la posible manipulación de precios o la presencia de dumping en los costos de las negociaciones.

El Consejo Nacional de Valores ha dispuesto la obligatoriedad de cumplimiento de un conjunto de normativas que ha mantenido al personal ejecutivo, directivo y operacional de las casas de valores en la preparación de manuales, códigos y otros aspectos que han ocupado el tiempo pero que han dejado en condiciones óptimas de un mejor control institucional y de transparencia en beneficio del inversionista, de los empleados y de la sociedad, pero el tiempo para búsqueda de nuevos clientes se ha visto reducido.

Continuar con los procesos de difusión de mercado de valores hacia los sectores de la economía popular y solidaria.

Siempre ha sido para SANTA FE CASA DE VALORES S.A. una prioridad el compartir los conocimientos bursátiles, societarios, financieros, administrativos y tributarios con sectores que han demostrado su necesidad de cultura bursátil y de inversiones; para ello se participó en varios eventos de difusión y divulgación de diferentes aspectos del mercado de valores ya sea en universidades, grupos empresariales, colegios profesionales, eventos feriales y otros.

Se participo en eventos organizados por Superintendencia de Compañías junto con la ASOCAVAL, por la Bolsa de Valores de Guayaquil, por el Colegio de Administradores Profesionales de Pichincha, en recintos feriales, etc.

Cumplimiento de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento de Delitos.

Nuestra casa de valores cuenta con un Oficial de Cumplimiento en la unidad de Prevención de Lavado de Activos y financiamiento del terrorismo y otros delitos; nuestro funcionario ha sido legalmente nombrado por el Directorio de la empresa y ha recibido la calificación y aprobación de parte de la Unidad de Análisis Financiero (UAF) y de la Superintendencia de Compañías.



La casa de valores cuenta con el Código de Ética y el Manual para la prevención, detección y erradicación del delito de lavado de activos y financiamiento del terrorismo y otros delitos, y que éstos han sido aprobados por el Directorio y por la Superintendencia de Compañías y que incluyen lo previsto en el Capítulo VII de la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores.

Los informes a la UAF y a la Superintendencia de Compañías se los hace con toda la oportunidad y en cumplimiento de disposiciones expresas como información continua permanente durante todos los meses y si el caso exigiere atención prioritaria y diferenciada, así se actúa.

2. CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL Y EL DIRECTORIO.

La Administración ha dado cumplimiento con todo lo dispuesto y autorizado por la Junta General de Accionistas y por el Directorio.

Se ha trabajado por la consolidación de la compañía dentro del ámbito de mercado de valores en las actividades de intermediación bursátil y de asesoría financiera, respetando las normas y procedimientos legales y de autorregulación dispuestas para las casas de valores.

Se ha venido aplicando las NIIF's en los registros de nuestra contabilidad y generando los estados financieros de la Empresa, ajustados a la realidad institucional y con toda la veracidad requerida, de conformidad con normas y disposiciones vigentes tanto en lo contable como en lo tributario y lo laboral.

Se han cumplido cronogramas de implementación y de reporte de la información obligatoria y continua sin retraso ni prórroga alguna.

Las Membrecías en las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil se encuentran registradas a su valor de compra, las inversiones se encuentran valoradas a precio de mercado, los activos se encuentran registrados de conformidad a lo dispuesto en las NIIF's y su impacto patrimonial no es significativo.

Los pagos de haberes, impuestos, sobresueldos, y otras obligaciones con entidades públicas y privadas han sido pagados con oportunidad y en forma completa.

Las provisiones para jubilación patronal y desahucio se encuentran debidamente registradas de conformidad con lo estipulado por los especialistas en cálculo actuarial contratados para el efecto por tercer año consecutivo.



3. INFORMACION SOBRE HECHOS EXTRAORDINARIOS PRODUCIDOS DURANTE EL EJERCICIO, EN EL AMBITO ADMINISTRATIVO, LABORAL Y LEGAL.

En el año 2.012 para SANTA FE CASA DE VALORES S.A. ha sido de recuperación, consolidación y cimentación estructural, porque hemos logrado vencer las adversidades de años anteriores, nos hemos mantenido en posiciones muy competitivas con las otras casas de valores en las dos bolsas de valores, lo que ha permitido contar con la confianza de nuevos clientes institucionales de alto renombre nacional.

Como principales hechos del año 2.012 tenemos:

- Se ha realizado 957 transacciones bursátiles, de las cuales 232 se han cerrado en la Bolsa de Valores de Quito y 725 transacciones bursátiles en la Bolsa de Valores de Guayaquil y una transacción extrabursátil.
- El Valor Efectivo Negociado en la Bolsa de Valores de Quito asciende a US\$ 19'197.650,04.
- El Valor Efectivo Negociado en la Bolsa de Valores de Guayaquil asciende a US\$ 111'905.336,37.
- El Monto Negociado en la Bolsa de Valores de Quito asciende a US\$ 19'205.571,56.
- El Monto Negociado en la Bolsa de Valores de Guayaquil asciende a US\$ 112'517.853,97.
- Los impuestos y las obligaciones han sido cubiertas con oportunidad.
- Al personal se ha pagado sus remuneraciones, beneficios sociales y bonificaciones especiales con oportunidad y dentro de los plazos estipulados para el efecto
- Las obligaciones patronales ante el IESS han sido pagadas con toda oportunidad.
- Se incorporaron a la planta de trabajadores a los señores Darwin Yumiceba Izquierdo como Asesor Corporativo y Diana Noriega Mejía como Asistente Administrativo en la ciudad de Quito.



- Se aceptó la renuncia de la Econ. Mariana Damian Escudero, en calidad de Operadora de Valores y Vicepresidente Ejecutiva de la empresa liquidando todos sus haberes y derechos de conformidad con la ley.
- Se designó a los nuevos miembros del Directorio de la Compañía con profesionales de reconocida calidad, mismos que cumplen con las disposiciones nuevas emitidas por el Consejo Nacional de Valores.
- Se preparó para Operador de Valores al Ing. José Luis Vásquez Lastra, con la aprobación con mención honorífica de Primer Lugar en el Programa de Mercado de Valores organizado por la Bolsa de Valores de Guayaquil.
- Se alcanzó la calificación de Operador de Valores tanto en la Bolsa de Valores de Guayaquil como en la Bolsa de Valores de Quito al Ing. José Luis Vásquez Lastra.
- Se ha participado activamente en la Bolsa de Valores de Quito y Bolsa de Valores de Guayaquil para la existencia y operación y funcionamiento del Sistema Unificado Transaccional de las dos bolsas de valores del País, tanto como Operadora de Valores como representante Legal de SANTA FE CASA DE VALORES S.A. y como miembro alterno de los Directorios de la Bolsa de Valores de Guayaquil y del DECEVALE.
- Como mejoramiento profesional a cada uno de los funcionarios se ha buscado aspectos de capacitación orientados a su área de trabajo y así tenemos para:
 - Operador de Valores, el Curso de Alta Gerencia en Mercado de Valores;
 - Oficial de Cumplimiento Titular, diversos cursos por niveles y otro de Carácter Internacional promovidos por las Bolsas de Valores de Quito y de Guayaquil;
 - Oficial de Cumplimiento Alterno; talleres de prevención de lavado de activos,
 - Asistente Administrativo; cursos de Técnicas de Documentación y Archivo;
 - Demás funcionarios, charlas de mercado de valores, ley de prevención de lavado de activos, etc.



4. SITUACION FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA AL CIERRE DEL EJERCICIO Y DE LOS RESULTADOS ANUALES, COMPARADOS CON LOS DEL EJERCICIO PRECEDENTE.

Al cierre del ejercicio 2.012 tenemos:

ACTIVO	2,012	2,011
<i>Activo Disponible</i>		
Efectivo y sus Equivalentes	37,751	50,157
Activos Financieros	41,974	44,031
Deudores por Intermediación	4,267	30,450
Cuentas por Cobrar	2,024	16,024
<i>Propiedad, planta y Equipo</i>		
Activos Fijos	214,407	308,752
(-) Depreciación	-101,638	-176,714
Otros Activos		
Pagos Anticipados	14,580	12,833
Cargos y Gastos Diferidos	0	0
Acciones y Participaciones	146,526	146,526
Depósitos en Garantía	39,767	38,954
Impuestos Diferidos	1,994	1,548
TOTAL ACTIVOS	401,651	472,562
PASIVO		
Acreedores por Intermediación	35,447	34,154
Cuentas por Pagar	21,308	23,405
Otros Pasivos	0	0
PATRIMONIO		
Capital Pagado	410,000	410,000
Aportes Futuras Capitalizaciones	0,000	0,000
Reservas	57,843	81,684
Pérdidas Ejercicios Anteriores	-49,371	-89,462
Resultados Acumulados Adopción NIIF	-3,470	-3,470
Utilidad del Ejercicio	70,106	16,251
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	401,651	472,562



Durante todo el ejercicio económico se han mantenido los índices de análisis financieros requeridos por los entes de control:

INDICES	2012	2011
INDICES DE LIQUIDEZ:	4,9872	5,6293
INDICES DE ENDEUDAMIENTO:	0,0618	0,0564
INDICES DE PORTAFOLIO PROPIO:	0,1217	0,1061

5. PROPUESTA SOBRE EL DESTINO DE LOS RESULTADOS OBTENIDOS EN EL EJERCICIO ECONOMICO 2.012.

De las operaciones realizadas por SANTA FE CASA DE VALORES S.A., en el ejercicio económico del año 2.012, se obtuvo una pérdida operacional por US\$ 70.105,90 que se espera sean revertidas en los próximos ejercicios fiscales. Por no haber utilidades, no se dispone la distribución correspondiente a estos procesos.

6. RECOMENDACIONES A LA JUNTA GENERAL RESPECTO DE POLITICAS Y ESTRATEGIAS PARA EL SIGUIENTE EJERCICIO ECONOMICO.

Las recomendaciones que se han dado son:

- De darse el cambio de normativa de corporación civil a sociedades anónimas de las bolsas de valores en las que SANTA FE CASA DE VALORES S.A., SANTA FE VALORES cuenta con membrecías, se respalde dichos cambios autorizando a la administración, para la participación en tales negociaciones.
- En caso de que la Bolsa de Valores de Quito sea fusionada con la Bolsa de Valores de Guayaquil, se autorice a la administración sobre este posible evento.

7. EL ESTADO DE CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS SOBRE PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR POR PARTE DE LA COMPAÑÍA.

La compañía desde el inicio de actividades ha actuado de acuerdo con lo dispuesto por la ley de propiedad intelectual, es así como su logotipo, nombre, colores y pantones han sido registrados en el libro de patentes del Instituto Ecuatoriano de Propiedad Intelectual desde el año 2005.



Así mismo nuestra empresa cuenta con dominio propio de internet, debidamente registrado a nivel internacional.

Otro aspecto importante para lo relacionado con la propiedad intelectual es la compra de software original para el funcionamiento de nuestras máquinas y la compra de licencias para el manejo de sistemas computacionales.

Para el caso de uso de fotografías en publicidad de la empresa, página web y redes sociales, se vienen utilizando imágenes debidamente adquiridas con licencia especial de uso.

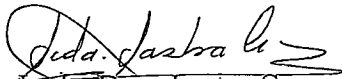
Se ha contratado a Diseñadores Gráficos Profesionales para el rediseño de la página web y redes sociales tanto para PC como para equipos móviles.

8. FIJACION DE METAS PARA EL EJERCICIO 2.013.

Las principales metas para el 2.013:

- a) Mantener el posicionamiento respetable y activo en el mercado de valores dentro de las dos Bolsas de Valores del país.
- b) Continuar con los procesos de difusión de mercado de valores hacia sectores de la economía popular y solidaria.
- c) Incrementar actividades de conformidad con la nueva Ley de Mercado de Valores.
- d) Fortalecer los procesos de prevención de lavado de activos y financiamiento al terrorismo.
- e) Continuar con la política de capacitación a ejecutivos y funcionarios de la Casa de Valores en aspectos de Prevención de Lavado de Activos y financiamiento al terrorismo.
- f) Participar en programas de crecimiento profesional de funcionarios y ejecutivos en diferentes áreas del quehacer de mercado de valores y desarrollo empresarial.
- g) Participar con alianzas estratégicas para alcanzar la colocación de los bonos del estado de deuda interna de constructores que se hallan desmaterializados en el DCV-BCE.

Quito, Marzo 12 del 2.013


Lcda. Dora Lastra G.

PRESIDENTE EJECUTIVA