

SANTA FE CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011

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.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Las siguientes Normas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas:

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

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 1	Exención del requerimiento para remitir la información comparativa para NIIF 9.	Enero 1, 2013
NIIF 7	Revelación – Compensación de activos y pasivos financieros.	Enero 1, 2013
NIIF 9	Clasificación y medición para la contabilización del pasivo financiero.	Enero 1, 2016
NIIF 10	Consolidación de estados financieros.	Enero 1, 2013
NIIF 11	Acuerdos de negocios conjuntos.	Enero 1, 2013
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras entidades.	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable.	Enero 1, 2013
NIC 19	Beneficios para empleados (2011).	Enero 1, 2013
NIC 27	Estados financieros separados (2011).	Enero 1, 2013
NIC 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (2011).	Enero 1, 2013
NIC 32	Compensación de activos y pasivos financieros.	Enero 1, 2014
NIC 1	Aclaración de los requerimientos para la información comparativa.	Enero 1, 2013
NIC 16	Clasificación de equipo de servicio.	Enero 1, 2013
NIC 32	Efecto tributario de las distribuciones a los tenedores de instrumentos de patrimonio.	Enero 1, 2013
NIC 34	Información financiera intermedia y segmentos para activos y pasivos totales.	Enero 1, 2013
CINIIF 20	Costo de desmontaje en la fase de producción de una mina a cielo abierto.	Enero 1, 2013

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no han tenido impacto significativo en los estados financieros desde el ejercicio de su aplicación inicial.

b) Activos y pasivos financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros en la categoría "Activos financieros a valor razonable, con cambios en resultados". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos. Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía no mantiene pasivos financieros.

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

Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación.

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

Medición inicial -

Los activos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo.

Medición posterior -

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al valor de mercado, basado en el vector de precios publicado por las Bolsas de Valores.

c) Activos y pasivos no financieros

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.

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

Clientes y otras cuentas por cobrar: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por sus clientes, empleados y otros, por la operación normal de su negocio, mismos que se esperan cobrar en un plazo menor a un año y se clasifican como activos corrientes.

d) Propiedades 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 periodo 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.

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

e) Acciones y participaciones

Incluidas en el rubro Otros activos y corresponde a las cuotas patrimoniales 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.

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%.

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

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.

Los Impuestos a la renta diferidos 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 2012 y 2011, 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>2012</u>	<u>2011</u>
Portafolio de renta variable (acciones)	30.455	27.600
Notas de crédito fiscales	0	3.172
Pólizas de acumulación	0	2.970
Obligaciones y pagarés	3.735	5.461
Valores de titularización	7.784	4.828
Total	<u>41.974</u>	<u>44.031</u>

NOTA 5.- CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre corresponde a:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Deudores por intermediación	4.267	30.450
Comisiones por cobrar	520	808
Anticipos a terceros	1.504	1.100
Préstamos al personal	0	14.000
Otras	0	116
Total	<u>6.291</u>	<u>46.474</u>

NOTA 6.- ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre, comprende:

Vehículos	3.058	101.942
Total	<u>214.407</u>	<u>308.752</u>
Depreciación del año acumulada	(101.838)	(176.714)
Activo fijo, neto	<u>112.769</u>	<u>132.038</u>

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

El movimiento de activos fijos fue el siguiente:

	2012	2011
Saldo al inicio	132.038	151.713
Revaluación, neta	0	0
Adición neta	4.539	4.451
	<u>136.577</u>	<u>156.164</u>
Depreciación del año	(23.808)	(24.126)
Saldo al cierre	<u>112.769</u>	<u>132.038</u>

NOTA 7.- OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	2012	2011
Otros Activos Corrientes - Impuestos Anticip	14,580	12,833
Acciones y participaciones (1)	146,526	146,526
Depósito en garantía (2)	39,767	38,954
Impuestos diferidos	1,994	1,548
Total	<u>202,866</u>	<u>199,861</u>

- (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\$ 26.317, 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:

	2012	2011
Acreedores por intermediación	35.447	34.154
Obligaciones patronales (1)	17.882	7.806
Obligaciones fiscales (2)	341	3.878
Proveedores	1.092	1.792
Otros	1.994	2.148
Saldo al cierre	<u>56.755</u>	<u>49.779</u>

**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.

	2012	2011
(Pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta y participación trabajadores	(70.106)	23.436
15% participación empleados	0	(3.515)
Utilidad antes de impuesto a la renta	(70.106)	19.921
Dividendos ganados	(5.216)	(3.131)
Gastos no deducibles	3.792	2.975
Gastos vinculados con dividendos	261	157
15% participación empleados-gastos exentos	762	470
Amortización de pérdidas ejercicios anteriores	0	(5.098)
Base imponible	(70.487)	15.294
24% Impuesto a la renta causado	0	3.670

Situación fiscal.- Los años 2009 al 2012, 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 2012 y 2011 el capital pagado asciende a US\$ 410.000, 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:

	2012	2011
Capital social	410.000	410.000
Aportes patrimoniales	0	0
Reservas	11.110	36.066
Conversión a NIIF	46.733	46.733
Pérdidas acumuladas	(122.948)	(77.798)
Saldo al cierre	344.895	415.001

NOTA 11.- INDICES FINANCIEROS

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

	2012	2011
Índice de liquidez	4,9872	5,6293
Índice de endeudamiento	0,0618	0,0564
Índice de portafolio propio	0,1217	0,1061

NOTA 12.- CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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 2012, el siguiente es un resumen de las operaciones de intermediación realizadas por la Compañía.

MES	NUMERO DE OPERACIONES	VALOR EFECTIVO	COMISION BOLSA	COMISION SFV	VALOR TOTAL LIQUIDACION
ENERO	86	12.983.268	8.734	38.444	12.979.761
FEBRERO	86	13.267.940	9.278	28.504	13.299.339
MARZO	71	13.878.439	8.840	22.992	13.961.751
ABRIL	79	14.035.367	8.939	17.182	14.145.985
MAYO	61	7.893.101	5.424	15.531	7.989.868
JUNIO	83	9.215.924	3.901	12.695	9.238.987
JULIO	97	13.106.426	6.435	16.841	13.157.819
AGOSTO	108	11.089.493	7.760	15.480	11.113.837
SEPTIEMBRE	118	12.323.204	7.635	14.997	12.412.505
OCTUBRE	39	9.065.895	6.671	69.393	9.049.075
NOVIEMBRE	73	8.247.370	5.318	16.028	8.300.575
DICIEMBRE	76	5.996.552	3.758	12.390	6.044.393
TOTAL	957	131.102.986	82.713	280.478	131.723.426

NOTA 14.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de emisión del informe de los auditores externos, febrero 5 del 2013, 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.