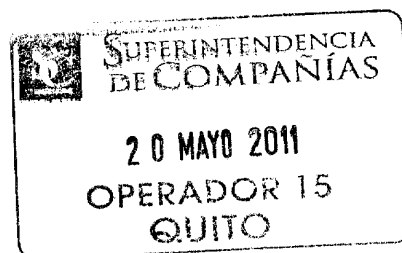


MERCHANTBANSA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

**Por el año terminado al 31 de diciembre del 2010,
con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2009 con
Opinión de los Auditores Externos Independientes**



MERCHANTBANSA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
CON CIFRAS COMPARATIVAS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

ÍNDICE

Informe de los Auditores Externos Independientes

Estados Financieros Auditados

Balances Generales

Estados de Resultados

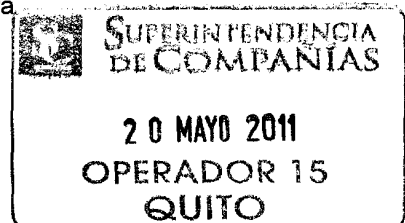
Estados de Cambios en el Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Signos utilizados

US\$	Dólares de los Estados Unidos de América
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de:
MERCHANTBANSA S.A.

Dictamen sobre los estados financieros

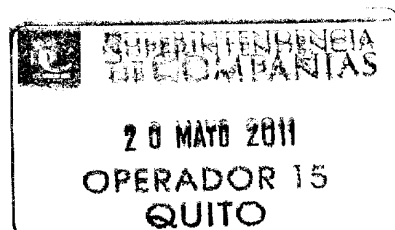
Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de **MERCHANTBANSA S.A.**, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010, y el correspondiente estado de resultados, estado de cambios en el patrimonio y estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Hemos efectuado nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.



Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativo de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación de general de los estados financieros. Consideramos que nuestra evidencia de auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión.

Opinión

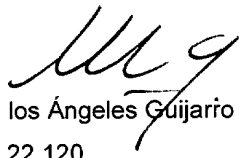
En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **MERCHANTBANSA S.A.**, al 31 de diciembre del 2010, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

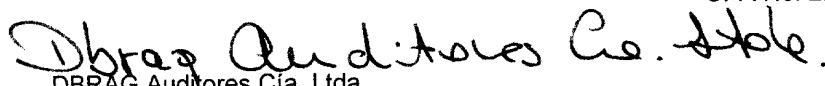
Otros requisitos legales y regulatorios

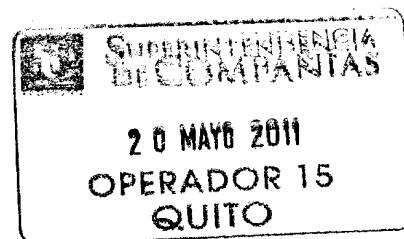
Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **MERCHANTBANSA S.A.**, al 31 de diciembre del 2010, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Abril, 20 del 2011

Quito, Ecuador


María de los Ángeles Guijarro
CPA No. 22.120


D'BRAG Auditores Cía. Ltda.
RNAE No.322



MERCHANTBANSA S.A.

BALANCES GENERALES

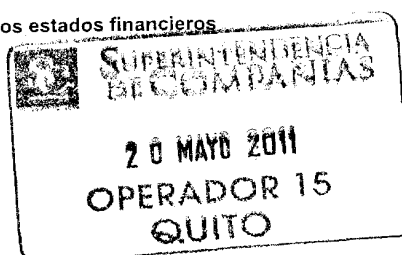
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 CON CIFRAS COMPARATIVAS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS EUA)

	Nota	2010	2009
<u>ACTIVO</u>			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - bancos		10.950	9.460
Cuentas por cobrar		10.093	28.723
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	4	57.938	51.211
Total activo corriente		78.981	89.394
ACTIVO FIJO - neto		4.190	1.511
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES			
Inversiones largo plazo	5	326.819	279.870
TOTAL ACTIVO		409.990	370.775
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar			4.335
Obligaciones fiscales	6	26.627	11.482
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	7	41.013	26.882
Participación trabajadores	8	15.081	13.858
Impuesto a la renta	9	16.048	18.795
Total pasivo corriente		98.769	75.352
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		311.221	295.423
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		409.990	370.775


 Ing. Edison Ortiz
 REPRESENTANTE LEGAL


 Alvaro Iturralde
 CONTADOR

Las notas son parte integrante de los estados financieros



MERCHANTBANSA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

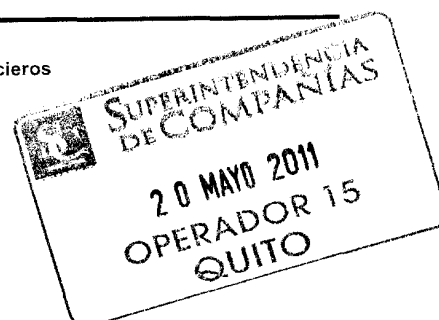
POR EL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010, CON CIFRAS
COMPARATIVAS POR EL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS EUA)

	Nota	2010	2009
INGRESOS			
Ingresos operacionales		1.167.530	579.618
GASTOS			
Honorarios profesionales		845.840	367.632
De personal		118.216	74.180
Servicios de terceros		17.327	14.526
Impuestos y contribuciones		6.678	6.837
Otros gastos		104.220	28.816
Total Gastos		1.092.281	491.991
UTILIDAD OPERACIONAL		75.249	87.627
OTROS GASTOS		9.529	2.667
OTROS INGRESOS		34.819	7.424
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		100.539	92.384
Participación de trabajadores	8	15.081	13.858
Impuestos a la renta	9	16.048	18.795
UTILIDAD NETA		69.410	59.731

Ing. Edison Ortiz
REPRESENTANTE LEGAL

Alvaro Iturralde
CONTADOR

Las notas son parte integrante de los estados financieros

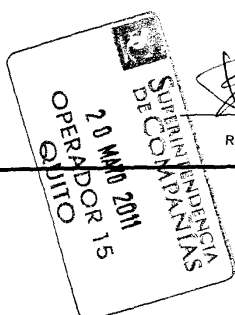


MERCHANTBANSA S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010, CON CIFRAS COMPARATIVAS AL 2009
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS EUA)

Nota	Capital social	Reserva facultativa	Reserva de capital	Reserva por revalorización Patrimonio	Reserva legal	Resultados acumulados	Utilidad neta	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2008	62.568	98	77.153	69.506	8.673	17.694	10.186	245.878
Transferencia a resultados acumulados						10.186	(10.186)	
Apropiación reserva legal					5.973		(5.973)	
Declaración dividendos						(10.186)		(10.186)
Utilidad neta							59.731	59.731
Saldos al 31 de diciembre del 2009	62.568	98	77.153	69.506	14.646	17.694	53.758	295.423
Transferencia a resultados acumulados						53.758	(53.758)	
Apropiación reserva legal					7.481		(7.481)	
Declaración de dividendos						(53.612)		(53.612)
Utilidad neta							69.410	69.410
Saldos al 31 de diciembre del 2010	62.568	98	77.153	69.506	22.127	17.840	61.929	311.221




Ing. Edison Ortiz
REPRESENTANTE LEGAL


Alvaro Iturralde
CONTADOR

Las notas son parte integrante de los estados financieros

MERCHANTBANSA S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR EL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010, CON CIFRAS
COMPARATIVAS POR EL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS EUA)

	2010	2009
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	1.186.160	564.280
Efectivo utilizado en proveedores y otros	(1.076.200)	(549.842)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	109.960	14.438
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Adquisición de activos fijos	(3.279)	
(Aumento) disminución de inversiones permanentes	(51.579)	410
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de inversión	(54.858)	410
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Disminución en pago de dividendos	(53.612)	(10.186)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(53.612)	(10.186)
AUMENTO NETO DE EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS	1.490	4.662
EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS AL INICIO DE LOS AÑOS	9.460	4.798
EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS AL FINAL DE LOS AÑOS	10.950	9.460

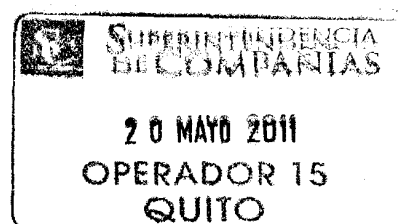


Ing. Edison Ortiz
REPRESENTANTE LEGAL



Alvaro Iturralde
CONTADOR

Las notas son parte integrante de los estados financieros



MERCHANTBANSA S.A.

CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA Y LOS FLUJOS DE OPERACIÓN

POR EL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010, CON CIFRAS
COMPARATIVAS POR EL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

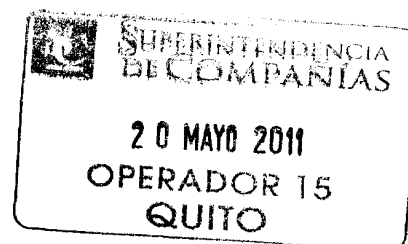
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS EUA)

	2010	2009
Utilidad neta	69.410	59.731
Partidas de conciliación entre la utilidad neta y los flujos de efectivo neto provisto por actividades de operación		
Depreciaciones	600	2.857
Participación a trabajadores	15.081	13.858
Impuesto a la renta	16.048	18.795
Beneficios sociales	4.630	15.016
Pérdida en inversiones	2.906	
Utilidad Conciliada	108.675	110.257
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
Disminución (aumento) de cuentas por cobrar	18.630	(15.338)
(Aumento) de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(6.727)	(27.351)
Disminución de cuentas por pagar	(4.335)	(925)
Disminución de obligaciones fiscales	(3.650)	(6.771)
Disminución de gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(2.633)	(45.433)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	109.960	14.438

Ing. Edison Ortiz
REPRESENTANTE LEGAL

Alvaro Iturralde
CONTADOR

Las notas son parte integrante de los estados financieros



MERCHANTBANSA S.A.

**POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010,
CON CIFRAS COMPARATIVAS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009
EXPRESADAS EN DOLARES DE E.U.A.**

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

MERCHANTBANSA S.A., fue constituida en la ciudad de Quito y existe bajo las leyes ecuatorianas desde su inscripción en el Registro Mercantil el 24 de agosto de 1993, con un plazo de duración de cincuenta años. Su domicilio principal esta en la ciudad de Quito.

2. OPERACIONES

El objeto principal de la Compañía es la prestación de servicios de asesoría profesional corporativa en las áreas de gestión de patrimonios, programas de restructuración de empresas, procesos de fusión, consolidación y venta de empresas, administración de sistemas de pensiones, transacciones de fiducia, operaciones de mercados de capital, ofertas nuevas y secundarias de títulos mobiliarios, aseguramiento de colocaciones (underwriting); en general asesoría económica, legal, gerencial técnica.

3. POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables son los principios, bases, convenciones, reglas y prácticas específicas adoptadas por la gerencia de una empresa en la preparación y presentación de los estados financieros.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros individuales han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y están basados en el costo histórico. A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

De acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías según Resolución No.08.G.DSC.010 publicada en el Registro Oficial No. 498 de 31 de diciembre del 2008, se dispone la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012. De acuerdo al cronograma establecido para la aplicación de las NIIF dispuesto en la resolución antes mencionada, la Compañía aplicará las NIIF para PYMES a partir del 1 de enero del 2012, considerando para el efecto como periodo de transición en año 2011.

MERCHANTBANSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

b. Negocio en marcha

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable, empresa en marcha, a menos que se indique todo lo contrario. En la actualidad MERCHANTBANSA S.A., es una compañía con antecedentes de empresa en marcha, por el movimiento económico de sus operaciones y por el tiempo que dispone para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

c. Consistencia de presentación

La presentación y clasificación de las partidas en los estados financieros se mantienen de un período al siguiente.

d. Período de tiempo

La contabilidad financiera provee información acerca de las actividades económicas de la Compañía por períodos específicos, normalmente los períodos de tiempo de un ejercicio y otro son iguales es decir de un mes calendario, con la finalidad de poder establecer comparaciones y realizar análisis sobre los objetivos financieros, para una adecuada toma de decisiones.

e. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar representan los saldos pendientes de cobro por cuentas por cobrar a clientes, cuyos saldos están de acuerdo con las prácticas comerciales y las condiciones normales dentro de los negocios y se esperan recuperar en el corto plazo.

f. Inversiones en acciones

Las inversiones se registra inicialmente al costo y el valor en libros se aumenta o disminuye para reconocer la participación del inversionista en las ganancias o pérdidas de la compañía en la que se invierte, después de la fecha de adquisición. Las distribuciones recibidas de una compañía en la que se invierte reducen el valor en libros de la inversión y se valúan al valor patrimonial de la compañía emisora.

g. Inversiones en subsidiarias y asociadas

Las inversiones se encuentran contabilizadas al método de participación.

h. Reconocimiento de ingresos

El ingreso es reconocido usualmente cuando los servicios son prestados, independientemente de su cobro, siendo esta la base de medición del principio de realización.

i. Reconocimiento de gastos

Los gastos se reconocen cuando el servicio ha sido prestado, independientemente de su pago.

j. Participación a trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía pagará a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos.

k. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía, estaría gravada a la tasa del 25%.

MERCHANTBANSA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

4. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

	2010	2009
Retenciones en la fuente	23.127	16.418
Crédito tributario	14.139	22.300
Iva en compras	12.135	3.582
Otras cuentas por cobrar	6.041	8.699
Anticipo empleados	2.496	212
Total	57.938	51.211

5. INVERSIONES LARGO PLAZO

El detalle de inversiones a largo plazo al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

	2010	2009
Merchant Valores (1)	232.979	185.303
Fondo País Ecuador	71.229	71.956
Fideunion	18.941	18.941
C.T.H.	3.119	3.119
Consortio MB/NIRAEMPRES	450	450
Ingenio San Carlos	101	101
Total	326.819	279.870

(1) Corresponde a la inversión en el 99% de las acciones de Merchantvalores en el 2010 y 2009

6. OBLIGACIONES FISCALES

El detalle de obligaciones fiscales al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

	2010	2009
Retenciones en la fuente	21.810	6.206
IVA en ventas	4.817	5.276
Total	26.627	11.482

MERCHANTBANSA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

7. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de gastos acumulados y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

	2010	2009
Diners Club del Ecuador	18.129	15.967
Ing. Edison Ortíz	15.990	
Obligaciones patronales	2.779	3.189
Pérez Alberto		7.500
Otras cuentas por pagar	4.115	226
Total	41.013	26.882

8. PARTICIPACIÓN TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores al 31 de diciembre del 2010 y 2009 fueron como sigue:

	2010	2009
Saldos al comienzo del año	13.858	2.432
Provisión del año	15.081	13.858
Pagos efectuados	(13.858)	(2.432)
Saldo al fin del año	15.081	13.858

MERCHANTBANSA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

9. IMPUESTO A LA RENTA

a) Conciliación Tributaria

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% aplicable a las utilidades gravables por los períodos comprendidos entre 1 de enero al 31 de diciembre del 2010 y entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2009:

	2010	2009
Utilidad antes del 15% participación trabajadores	100.539	92.383
15% Participación utilidad de los Empleados	15.081	13.858
Utilidad después de participación trabajadores	85.458	78.525
(+) Gastos no deducibles	4.878	964
(-) Rentas exentas	30.756	4.310
(+) Participación trabajadores atribuibles a ingreso exentos	28.570	
Base Gravable de Impuesto a la Renta	88.149	75.179
25% Impuesto a la Renta	22.037	18.795
Total impuesto causado	22.037	18.795
Anticipo calculado	5.395	
Impuesto a la renta por pagar mayor entre el anticipo y el impuesto causado	22.037	18.795
(-) Retenciones en la fuente del año	23.127	
(-) Retenciones en la fuente años anteriores		10.412
Saldo a favor del contribuyente	(1.090)	8.383

De conformidad con el artículo 23 del RO 325 del 14 de mayo del 2001 que dice: " Las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción del diez por ciento (10%) en la tarifa del impuesto a la renta sobre el valor de las utilidades que reinviertan, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital, el mismo que perfeccionará con la inscripción en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de Diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de inversión"

MERCHANTBANSA S.A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

b. Contingencias

A la fecha de este informe se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuesto a la renta de los años 2007 al 2010.

c. Pérdidas fiscales amortizables

Al 31 de diciembre del 2010, la sucursal mantiene pérdidas fiscales amortizables para ejercicios futuros. Dichas pérdidas podrán deducirse en los cinco años siguientes al que se originaron, sin que exceda del 25% de la utilidad gravable de cada año.

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CAPITAL SOCIAL

El capital social asciende a US \$ 62.568 y está compuesto por 62.568 acciones con un valor nominal de un dólar (US \$1) cada una.

RESERVA LEGAL

De conformidad con La Ley de Compañías de la utilidad anual, debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que ésta alcance por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO

Este rubro incluye los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo de la Reserva por Revalorización del Patrimonio podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los Accionistas al liquidarse la compañía.

RESERVA DE CAPITAL

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reservas por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas de Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables en sucres a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

MERCHANTBANSA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

11. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión de nuestro informe (abril 20, 2011), la Compañía se encuentra analizando los efectos de la Conversión a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) con el fin de cumplir con los requerimientos de la Superintendencia de Compañías, a la fecha ha establecido que su principal impacto radica en lo correspondiente a los beneficios para empleados ya que no se ha realizado un estudio actuarial para la respectiva provisión de la jubilación patronal, y la consolidación con la compañía Merchantvalores Casa de Valores S.A., en la cual mantiene acciones.

De acuerdo a lo dispuesto en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, existe una reducción de la tarifa del impuesto a la Renta de Sociedades que se aplicará de forma progresiva en los siguientes términos:

- Durante el ejercicio fiscal 2011, la tarifa impositiva será del 24%
- Durante el ejercicio fiscal 2012, la tarifa impositiva será del 23%
- A partir del ejercicio fiscal 2013, en adelante, la tarifa impositiva será del 22%