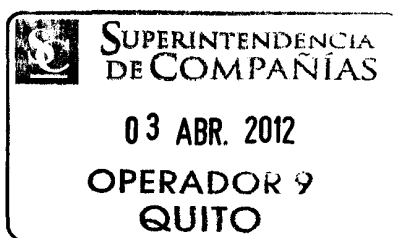


MerchantValores Casa de Valores S.A.

Información Suplementaria requerida por el Consejo Nacional Valores

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2011



MerchantValores Casa de Valores S.A.

Información Suplementaria requerida por el Consejo Nacional Valores

Contenido:

Opinión de los Auditores Independientes sobre la Información Suplementaria

Información Suplementaria requerida por el Consejo Nacional Valores:

Sección I: Contenido mínimo del Informe de Auditoría, conforme el artículo 6, de la Sección IV "Disposiciones Generales", del Capítulo IV "Auditorías Externas", del Subtítulo IV "Participantes que prestan Servicios en el Mercado de Valores", del Título II "Participantes del Mercado de Valores" de la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores

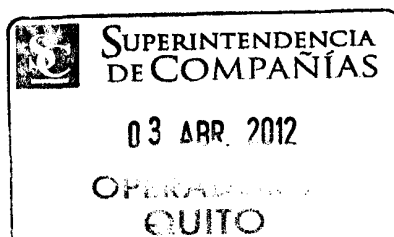
Sección II: Información continua a ser remitida en el Estado Financiero Auditado, conforme las disposiciones contenidas en el numeral 2.1 del artículo 4 de la sección II; del Capítulo I "Casas de Valores", del subtítulo II "Intermediarios de Valores", del título II "Participantes del Mercado de Valores"

Sección III: Contenido adicional del informe de auditoría externa para Casas de Valores

Anexos Adicionales:

Anexo 1: Detalle de todas las asesoría de reestructuración financiera

Anexo 2: Detalle de todas las operaciones de intermediación realizadas





Grant Thornton

An instinct for growth™

Grant Thornton Ecuador

Av. Amazonas N21-147 y Roca
Edificio Río Amazonas - Piso 7 Of. 701
Quito
T +593 2 222 1719 / 250 3839 / 252 9932
F +593 2 255 1811

Av. Fco de Orellana
Edificio World Trade Center - Piso 2
Of. 221
Guayaquil
T +593 4 263 0697
F +593 4 263 0706

www.grantthornton.ec

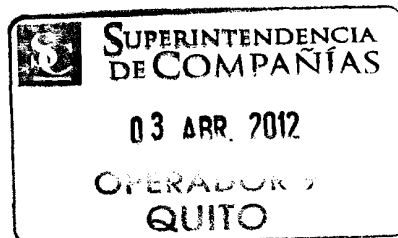
Informe de los Auditores Independientes sobre la Información Suplementaria

A los señores accionistas de la Compañía:

MerchantValores Casa de Valores S.A.:

Hemos efectuado la auditoría de los estados financieros de **MerchantValores Casa de Valores S.A.** al 31 de diciembre de 2011, de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, y hemos emitido nuestra opinión sobre dichos estados financieros basados en Normas Internacionales de Información Financiera con fecha 13 de enero del 2012.

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros de **MerchantValores Casa de Valores S.A.** con base en nuestra auditoría. La información suplementaria adjunta, no es parte requerida de los estados financieros básicos, pero es información suplementaria requerida por el Consejo Nacional de Valores y es presentada para cumplir con las disposiciones establecidas en la Codificación de Resoluciones Expedidas por el Consejo Nacional de Valores. La información financiera suplementaria es responsabilidad de la Casa de Valores por lo que hemos aplicado los procedimientos de auditoría utilizados en el examen de los estados financieros básicos y en nuestra opinión, está presentada razonablemente, en todos sus aspectos importantes considerando los estados financieros en su conjunto al 31 de diciembre del 2011.



Este informe es únicamente para información de la Junta de Accionistas,
Superintendencia de Compañías del Ecuador y otros, quienes previamente hayan
recibido los estados financieros y nuestra opinión sin salvedades de **MerchantValores
Casa de Valores S.A.** por el año terminado al 31 de diciembre de 2011.

Enero, 13 de 2012

Quito, Ecuador



Verónica Córdova C.

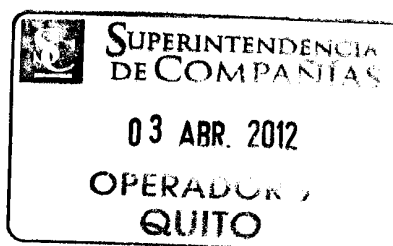
CPA No. 28.057



DBRAG Auditores Cia. Ltda.

Firma Miembro de Grant Thornton International Ltd.

RNAE No. 322



MerchantValores Casa de Valores S.A.

Sección I: **Contenido mínimo del Informe de Auditoría, conforme el artículo 6, de la Sección IV "Disposiciones Generales", del Capítulo IV "Auditorías Externas", del Subtítulo IV "Participantes que prestan Servicios en el Mercado de Valores", del Título II "Participantes del Mercado de Valores" de la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores:**

1. Opinión sobre si las actividades se enmarcan en la Ley

Las actividades realizadas por **MerchantValores Casa de Valores S.A.** por el período comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2011, se enmarcan dentro de la Ley de Compañías, Ley de Mercado de Valores y Ley del Régimen Tributario Interno.

2. Evaluación y recomendación sobre el control interno

Las observaciones sobre la evaluación y recomendaciones de control interno de **MerchantValores Casa de Valores S.A.** por el período comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2011, se incluyen por separado en la Carta a la Gerencia entregada a la Administración de fecha 13 de enero del 2012.

3. Opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias

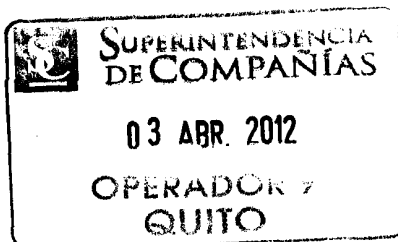
Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **Merchantvalores Casa De Valores S.A.** al 31 de diciembre del 2011, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado en los plazos establecidos por el Servicio de Rentas Internas.

4. Opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones establecidas por ley

Merchantvalores Casa De Valores S.A. por el período comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2011, cumplió con todas las obligaciones establecidas por las leyes que regulan su actividad.

5. Opinión sobre el cumplimiento de medidas correctivas que hubiesen sido recomendadas

Durante el análisis realizado se pudo verificar que la Administración ha tomado las acciones pertinentes sobre las recomendaciones realizadas en informes anteriores.



MerchantValores Casa de Valores S.A.

Sección II: Información continua a ser remitida en el Estado Financiero Auditado, conforme las disposiciones contenidas en el numeral 2.1 del artículo 4 de la sección II; del Capítulo I "Casas de Valores", del subtítulo II "Intermediarios de Valores", del título II "Participantes del Mercado de Valores":

1. Detalle de cuenta de inversiones

MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A. por el período comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2011, mantiene las siguientes inversiones.

<u>Detalle</u>	<u>Participación</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor Total</u>
Fondo País	14 participaciones	1.000	12.983	12.983
Cemento Nacional	3 acciones	5	57	171
Hotel Colón	6 acciones	1	1	2
Hotel Colón	1 acciones	1	1	1
Hotel Colón	1 acciones	1	1	1
Total				13.158

2. Detalle de todos los valores que mantienen en posición mediante la figura de contratos de underwriting, en cualquiera de sus modalidades

Durante el período comprendido entre 1 de enero al 31 de diciembre del 2011 **MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.** no cuenta con valores bajo la figura de Underwriting.

3. Detalle de los valores que hayan sido adquiridos bajo los supuestos establecidos en el artículo 58 numeral 5 de la Ley de Mercado de Valores

Durante el período comprendido entre 1 de enero al 31 de diciembre del 2011 **MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.** no ha brindado asesoría en estructuraciones financieras.

4. Detalle de la cuenta "otros activos"

El detalle de la cuenta otros activos se encuentran revelada en nota número 10 del informe de auditoría, por el período terminado al 31 de diciembre del 2011.



**SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS**

03 ABR. 2012

**OPERADOR 9
QUITO**

MerchantValores Casa de Valores S.A.

5. **Detalle de los portafolios de terceros que se mantiene en administración respetando el sigilo bursátil, con indicación del monto y tipo de valores clasificados en renta fija y renta variable**

Durante el período comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2011 **MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.** no administró portafolios de terceros por lo cual no ha reportado este tipo de operaciones.

6. **Detalle de todas las operaciones de intermediación realizadas**

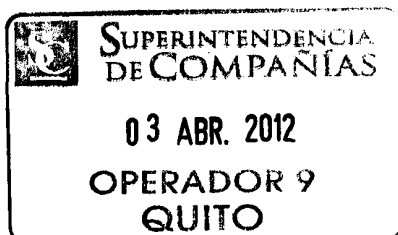
La información referente a operaciones por intermediación existentes al 31 de diciembre de 2011 se adjunta en el Anexo 1.

7. **Detalle de las operaciones de intermediación efectuadas en el mercado extrabursátil**

MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A. no ha realizado operaciones de intermediación en el mercado extrabursátil.

8. **Detalles de la operaciones de intermediación efectuadas en el mercado extrabursátil**

MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A. por el período comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2011, no ha realizado operaciones de intermediación en el mercado extrabursátil.



MerchantValores Casa de Valores S.A.

Sección III: Contenido adicional del informe de auditoria externa para Casas de Valores:

1. Cumplimiento de normas de solvencia y prudencia financiera

MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A. ha presentado los siguientes índices financieros ante la Superintendencia de Compañías al 31 de diciembre del 2011:

Índices	Parámetros	Cumple
Índice de liquidez: 1,698	$> 0 = 1$	Si
Índice de endeudamiento: 0,1953	$< 0 = 3$	Si
Índice de portafolio propio: 0,502	$< 0 = 2$	Si

2. Elaboración de las órdenes de operaciones

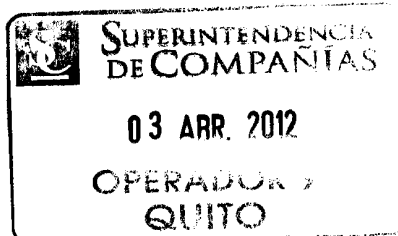
MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A. ha registrado las órdenes de operaciones al 31 de diciembre del 2011 según lo establecido en la Codificación de las Resoluciones Expedidas por el Consejo Nacional de Valores.

3. Existencia de contratos de mandato que respalden la administración de portafolios de terceros.

No aplica, **MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.** no administra portafolios de terceros.

4. Verificación que si posee un portafolio propio el mismo este conformado con valores y documentos inscritos en el Registro del Mercado de Valores y que sus negociaciones cumplan con las disposiciones legales y reglamentarias pertinentes

MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A. cuenta con un portafolio propio el cual está conformado por valores y documentos inscritos en el Registro del Mercado de Valores.



MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.
 Derivado de todas las operaciones de intermediación realizadas

Total comisiones operadas	210,854	
Diferencia	0	
Provisión de ingresos por Operaciones Bursátiles	11,000	(1)
Pro-ajuste por Ingresos por Aportante	16,000	(2)

© 2005 by The Authors
Journal compilation © 2005 by Blackwell Publishing Ltd

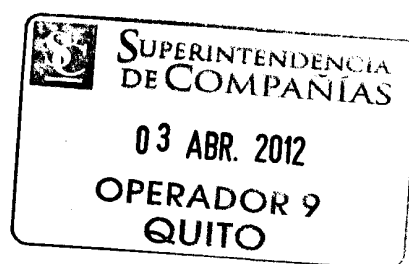


Álvaro Morales
Cofundador General

03 ABR. 2012
OPERADOR 9
QUITO

Merchantvalores Casa de Valores S.A.

Estados financieros e informe de los auditores independientes al 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2010



Merchantvalores Casa de Valores S.A.

Estados financieros e informe de los auditores independientes al 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2010

Contenido

Opinión de los Auditores Independientes

Estados Financieros Auditados

Estados de Situación Financiera

Estados del Resultado

Estados de Cambios en el Patrimonio

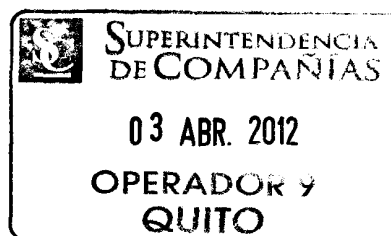
Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Signos utilizados

US\$ Dólares de los Estados Unidos de América

NIIF Normas Internacionales de Información Financiera





Grant Thornton

An instinct for growth™

Grant Thornton Ecuador

Av. Amazonas N21-147 y Roca
Edificio Río Amazonas - Piso 7 Of. 701
Quito
T +593 2 222 1719 / 250 3839 / 252 9932
F +593 2 255 1811

Av. Fco de Orellana
Edificio World Trade Center - Piso 2
Of. 221
Guayaquil
T +593 4 263 0697
F +593 4 263 0706

www.grantthornton.ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los señores Accionistas de:
MerchantValores Casa de Valores S. A.**

Dictamen sobre los estados financieros

Hemos auditado el estado de situación financiera adjunto de **MerchantValores Casa de Valores S. A.**, al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados del resultado, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

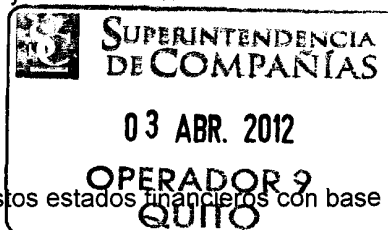
Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La administración de la Casa de Valores es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con normas internacionales de información financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debidas a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada 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, a sea debida 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

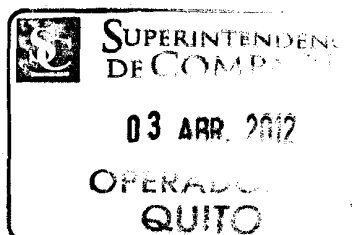
En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente respecto de todo lo importante, la situación financiera de **MerchantValores Casa de Valores S. A.**, al 31 de diciembre del 2011, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros requisitos legales y regulatorios

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **MerchantValores Casa de Valores S. A.** al 31 de diciembre del 2011, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Enero, 19 del 2011

Quito, Ecuador



Verónica Córdova C.
CPA No. 28.057



Dbrag Auditores Cia. Ltda.

Firma Miembro de Grant Thornton International Ltd.

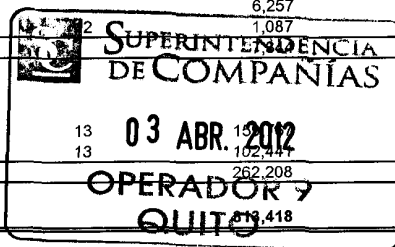
RNAE No. 322

MerchantValores Casa de Valores S.A.

Estados de Situación Financiera

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2011,
con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2010
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	Notas	2011	2010
Activos			
Corriente			
Efectivo en caja y bancos	6	43,385	14,636
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	7	13,158	12,471
Cuentas por cobrar:	8		
Cuentas por cobrar comerciales		14,595	2,845
Relacionadas		16,000	-
Otras cuentas por cobrar		263	150
Impuestos anticipados		6,666	6,207
Provisión por deterioro en cuentas por cobrar		(2,695)	(2,695)
Gastos anticipados		84	-
Total activo corriente		91,456	33,614
No corriente			
Propiedades y equipos -neto	9	92,592	95,501
Cargos diferidos		791	593
Otros activos	10	128,579	117,731
Total activo no corriente		221,962	213,825
Total activos		313,418	247,439
Pasivos y patrimonio			
Corriente			
Préstamos bancarios que devengan intereses			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar:			
Proveedores	11	12,679	4,448
Impuestos		3,981	310
15% Participación trabajadores	14	7,479	817
Impuesto a la Renta	14	13,663	
Acreedores varios		5,711	1,430
Pasivos estimados y provisiones		353	481
Otros pasivos		0	0
Total pasivo corriente		43,866	7,486
No corriente			
Pasivo diferido		6,257	6,464
Provisión por Jubilación Patronal y Bonificación por Desahucio	12	1,087	0
Total pasivo no corriente		7,344	6,464
Patrimonio			
Capital Social	13	126,840	126,840
Resultados acumulados	13	102,447	106,648
Total patrimonio		229,287	233,488
Total pasivos y patrimonio		313,418	247,438



[Signature]

Ing. Edison Ortiz
Gerente General

[Signature]

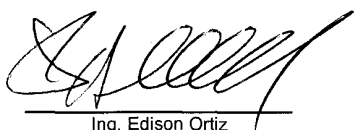
Alvaro Iturralde
Contador General

MerchantValores Casa de Valores S.A.

Estados del Resultado

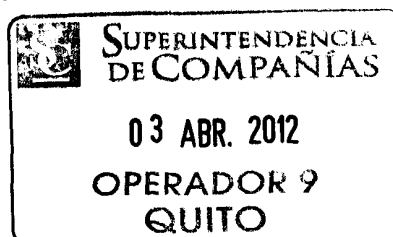
Por los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2011,
con cifras comparativas de los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2010
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	Notas	2011	2010
Ingresos ordinarios		244,854	142,385
Margen bruto		244,854	142,385
Otros ingresos:			
Ingresos financieros		-	0
Otros		892	2,436
Gastos de administración		144,414	117,160
Gastos de ventas			0
Otros gastos:			
Gastos financieros		13	0
Otros		51,862	22,426
Utilidad antes de participación trabajadores		49,457	5,235
Participación trabajadores	14	7,479	818
Impuesto a la Renta	14	13,258	1,837
RESULTADO NETO		28,720	2,580
Ganancia básica y diluida por acción		0.18	0.02


Ing. Edison Ortiz
Gerente General


Alvaro Iturralde
Contador General

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 15 forman parte integral de los estados financieros



MerchantValores Casa de Valores S.A.

Estados de cambios en el patrimonio

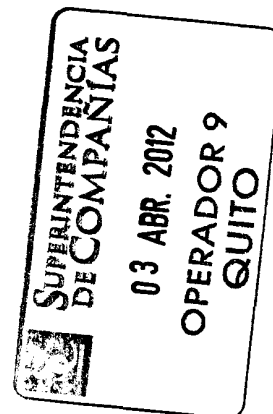
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2010
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	Notas	Capital Social	Aporte Futuras Capitalizaciones	Reserva Legal	Resultados acumulados		
					Resultados acumulados	Resultados por aplicación de NIIF por 1ra vez	Resultado neto
							Total
Saldo al 31 de diciembre del 2009 en NIIF		126,840		1,927	(20,870)	90,720	14,195
Aporte Futuras capitalizaciones			31,000				31,000
Distribución de utilidades					(13,050)		(13,050)
Transferencias de resultados acumulados					14,195		(14,195)
Resultado neto							2,580
Ajuste impuesto diferido					146		146
Saldo al 31 de diciembre del 2010 en NIIF		126,840	31,000	1,927	(15,679)	90,720	2,580
Reclasificación de Aportes futuras capitalizaciones							-
Resultados acumulados por aplicación NIIF 1ra vez		31,000	(31,000)				-
Transferencias de resultados acumulados					2,580		(2,580)
Resultado neto							28,720
Saldo al 31 de diciembre del 2011 en NIIF		157,840		1,927	(15,999)	90,720	28,720
							262,208


Ing. Edison Ortiz
Gerente General


Alvaro Illurde
Contador General

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 15 forman parte integral de los estados financieros



MerchantValores Casa de Valores S.A.

Estados de flujos de efectivo

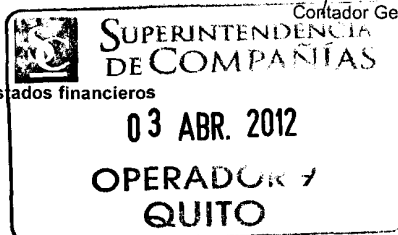
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2010
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujo originado por actividades de operación		
Efectivo provisto por clientes	233,104	142,235
Efectivo utilizado en proveedores	(203,668)	(163,186)
Total efectivo neto provisto por actividades de operación	29,436	(20,951)
Flujo originado por actividades de inversión		
Efectivo utilizado en la compra de propiedades y equipo, neto		(26,264)
Efectivo (utilizado) provisto por activos financieros a valor razonable con cambio en resultados	(687)	94
Total efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(687)	(26,170)
Flujo originado por actividades de financiamiento		
Efectivo utilizado en pago de dividendos		(13,050)
Efectivo provisto por aportes futuras capitalizaciones		31,000
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		17,950
Variación neta del efectivo en caja y bancos	28,749	(29,171)
Saldo inicial del efectivo en caja y bancos	14,636	43,807
Saldo final del efectivo en caja y bancos	43,385	14,636


Ing. Edison Ortiz
Gerente General


Alvaro Iturralde
Contador General

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 15 forman parte integral de los estados financieros



MerchantValores Casa de Valores S.A.

Conciliación

Entre el flujo neto originado por actividades de operación y el resultado neto del ejercicio

Por los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2011,

con cifras comparativas de los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2010

(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Resultado neto	28,720	2,580
Partidas de conciliación entre el resultado neto del año y los flujos de efectivo netos provistos por actividades de operación		
Depreciaciones	2,908	1,952
Provisiones sociales	260	418
Jubilación patronal y desahucio	902	
Participación trabajadores en las utilidades	7,479	2,655
Impuesto a la renta	13,663	-
Ajuste impuesto diferido	(198)	(215)
Desahucio	185	
Ajuste impuesto diferido	(207)	
Otros	931	342
Resultado conciliado	54,643	7,732
Cambios netos en el capital de trabajo		
(Aumento) de cuentas por cobrar	(11,750)	(150)
(Aumento) de cuentas por cobrar	(16,000)	
(Aumento) disminución otras cuentas por cobrar	(1,044)	2,941
(Aumento) de impuestos	(459)	(7,123)
(Aumento) gastos anticipados	(84)	
(Aumento) en otros activos	(10,848)	(5,954)
Aumento (disminución) de proveedores	8,231	(15,402)
(Disminución) de obligaciones sociales	(388)	(3,496)
Aumento de acreedores varios	4,281	
Aumento de impuestos	3,671	
(Disminución) de Participación trabajadores en las utilidades	(817)	
Aumento de otros pasivos		501
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de operación	29,436	(20,951)

Ing. Edison Ortiz
Gerente General

Alvaro Iturralde
Contador General

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 15 forman parte integral de los estados financieros

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 15 forman parte integral de los estados financieros



MarchantValores Casa de Valores S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. Identificación de la Casa de Valores

MerchantValores Casa de Valores S. A., fue constituida el 17 de mayo del 1994, e inscrita en el Mercado de Valores el 30 de agosto del mismo año, la compañía está autorizada para ejercer la intermediación de valores y por las normas establecidas para los contratos de comisión mercantil.

2. Operaciones

La Compañía tiene como objeto principal, realizar todas las operaciones que las disposiciones legales reglamentarias permitan a las Casas de Valores, y específicamente, entre otras, operar de acuerdo con las instrucciones de sus comitentes, en el mercado bursátil; administrar portafolios de valores o dineros de terceros para invertirlos discretamente en instrumentos del mercado de valores, adquirir o enajenar valores por cuenta propia, operaciones de colocación primaria de valores, dar asesoría e información en materia de finanzas y valores, estructuración de portafolios de valores, fusiones, escisiones entre otros.

3. Políticas Contables

Los estados financieros adjuntos de la Casa de Valores han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), según los requerimientos establecidos por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros individuales, estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011.

a) Declaración de conformidad y presentación

Los estados financieros de la Casa de Valores han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

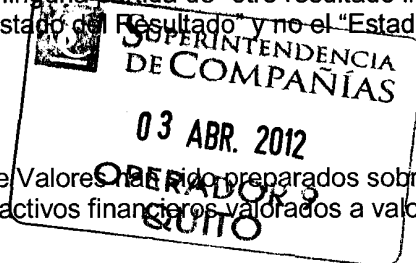
La Casa de Valores no ha generado ninguna partida de "otro resultado integral" por lo cual presenta únicamente el "Estado del Resultado" y no el "Estado del Resultado Integral".

b) Bases de medición

Los estados financieros de la Casa de Valores han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por activos financieros valorados a valor razonable.

c) Moneda funcional y de presentación

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en los estados financieros individuales de la Casa de Valores y sus notas están expresadas en dólares de los Estados Unidos de América.



MerchantValores Casa de Valores S.A.

d) Uso de estimaciones y juicios de los Administradores

La preparación de estados financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de los activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados por la administración de manera regular, sin embargo, debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

En la preparación de los estados financieros se han utilizado estimaciones tales como:

- Vida útil de la propiedad
- Provisiones por compromisos adquiridos con terceros

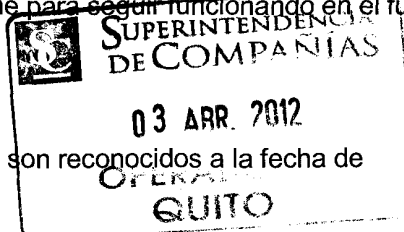
Estas estimaciones y juicios se realizaron en función a la mejor información disponible sobre los hechos analizados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, cualquier acontecimiento que pueda ocurrir en el futuro y que obligue a modificar dichas estimaciones en próximos ejercicios, se registraría en el momento de conocida la variación, reconociendo los efectos de dichos cambios en los correspondientes estados financieros en las cuentas de resultados o patrimonio según sea el caso.

e) 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 **MerchantValores Casa de Valores S. A.**, es un ente 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.

f) Activos y pasivos financieros

Todos los activos y pasivos financieros son reconocidos a la fecha de adquisición a su valor razonable.



i. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados medidos a su valor razonable al cierre del periodo que se informa: Inversiones en acciones y fondos de inversión.

Estos activos son medidos inicialmente a su valor razonable. Los costos directamente atribuibles a la adquisición de estos activos financieros se reconocen en resultados.

Luego de su reconocimiento inicial, estos activos financieros son medidos al valor razonable de los instrumentos financieros al cierre del periodo del

MerchantValores Casa de Valores S.A.

que se informa. El valor razonable de los instrumentos de patrimonio fue determinado mediante cotizaciones publicadas por la Bolsa de Valores de Quito. El valor razonable de los fondos de inversión fue establecido con base en los estados de cuenta emitidos por el Administrador del Fondo que maneja la valoración de dichas inversiones a valor razonable.

ii. Baja en cuentas de un activo financiero

La Casa de Valores da de baja un activo financiero únicamente cuando: i) expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y, ii) transfieran de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero.

g) **Propiedades y equipos**

i) Propiedad

Comprende las oficinas mantenidas para su uso en la prestación de servicios, o para fines administrativos, se muestran en el estado de situación financiera a su costo atribuido (valor del activo establecido luego de la aplicación de la NEC 17 en Marzo de 2000) menos las subsiguientes depreciaciones o pérdidas por deterioro acumuladas.

ii) Equipos

Los equipos mantenidos para su uso en la prestación de servicios, o para fines administrativos, se muestran en el estado de situación financiera a su costo de adquisición, menos las subsiguientes depreciaciones o pérdidas por deterioro acumuladas.

iii) Medición inicial de la Propiedad y equipos

Los activos fijos se miden inicialmente a su costo de adquisición. El costo de adquisición de los activos fijos comprende: i) El precio de adquisición y los costos directamente relacionados con su adquisición, y, ii) los costos incurridos para dejar los activos en la ubicación y condiciones necesarias para operar.

iv) Medición posterior de la Propiedad y equipos

La medición posterior de la propiedad y equipos es al costo menos las depreciaciones acumuladas y menos el deterioro.

h) **Depreciación de propiedades y equipos**

La depreciación de las propiedades y equipos, son reconocidos en los resultados del año utilizando el método de línea recta y considerando las mejores estimaciones de su vida útil y valor residual. Las estimaciones de la vida útil, valor residual y el método de depreciación son revisadas al final de cada año; cualquier cambio en dichas estimaciones se reflejará de manera prospectiva en los estados financieros subsiguientes., de acuerdo a los siguientes años de vida:

MerchantValores Casa de Valores S.A.

Edificios	2,06%
Muebles y enseres	10,00%
Equipo de oficina	10,00%
Equipo de cómputo	33,00%

En el edificio la Administración ha estimado un valor residual de US\$8.814.

i) Cuota Patrimonial

Constituye la cuota patrimonial de la Bolsa de Valores de Quito, la misma que se encuentra valorada a su costo atribuido (valor del activo establecido luego de la aplicación de la NEC 17 en Marzo de 2000), y debido a que se ha considerado que tiene una vida útil no definida no se encuentra sujeta a amortización.

j) Deterioro del valor de activos no corrientes

Al final de cada periodo sobre el que se informa, la Casa de Valores evalúa información interna y externa del negocio con el fin de establecer la existencia de indicios de deterioro de los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles. Para los activos con indicios de deterioro, así como para los activos intangibles con vida útil no definida, se calcula el importe recuperable del activo evaluado con a fin de determinar las posibles pérdidas por deterioro.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costos directamente relacionados a su potencial venta y el valor en uso. Al estimar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados utilizando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustados los estimados de flujo de efectivo futuros.

Se reconoce una pérdida por deterioro en los resultados del año cuando el importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es menor que su importe en libros al final de cada periodo sobre el que se informa.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en el pasado pueden ser reversadas en caso de que mejore el importe recuperable en el futuro. En estos casos, las reversiones de las pérdidas por deterioro aumenta el valor en libros del activo de tal manera que no exceda al importe en libros que habría tenido si no se hubieran registrado tales pérdidas en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido en los resultados del año.

Durante el año 2011 y 2010 no se han determinado pérdidas por deterioro.

k) Beneficios a los empleados

Beneficios a los empleados a corto plazo

Son beneficios a corto plazo medidos a una base no descontada y reconocidos como gastos a medida que el servicio es recibido.

MerchantValores Casa de Valores S.A.

Participación a trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Casa de Valores paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio; se reconoce al gasto en el periodo en el cual se genera.

Beneficios Post - empleo - Jubilación Patronal

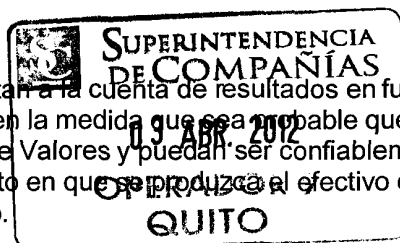
De acuerdo a lo establecido por el Código del Trabajo en el Ecuador, los empleadores tienen la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinte o veinticinco años o más años, hubieran prestado servicios continuados o ininterrumpidamente, todos los beneficios por concepto de pensiones de jubilación patronal. Estas obligaciones de la Casa de Valores se miden según sus valores descontados, la tasa de descuento utilizada es la tasa de rendimiento a la fecha del balance de los bonos de gobierno a largo plazo, puesto que existe la posibilidad de que sean satisfechas muchos años después de que los empleados hayan prestado sus servicios; para lo cual la Casa de Valores utiliza un estudio actuarial realizado por un perito calificado, para hacer una estimación fiable del importe de los beneficios que los empleados han acumulado (o devengado) en razón de los servicios que han prestado en el periodo corriente y en los anteriores.

Beneficios por terminación - Desahucio

Son beneficios por terminación aquellos que se liquidan cuando se cualquiera de las partes da por terminado el contrato de trabajo. Los beneficios por terminación son reconocidos en los resultados del año en la medida en que se conocen.

l) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan a la cuenta de resultados en función del criterio del devengo, es decir, en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Casa de Valores y puedan ser confiablemente medidos, con independencia del momento en que se produzca el efectivo o financiamiento derivado de ello.



Los ingresos de la Casa de Valores provienen principalmente de las comisiones por intermediación de valores y de servicios de asesoría y estructuración.

- Las comisiones por intermediación en la negociación de títulos valores y los ingresos por asesoría se registran en resultados cuando el servicio ha sido proporcionado.

m) Impuesto a la renta

La Casa de Valores contabiliza el Impuesto a la Renta sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento. El gasto por impuesto a la renta está compuesto por impuestos corrientes e impuestos diferidos.

MerchantValores Casa de Valores S.A.

Los impuestos diferidos se reconocen por el método del balance general, originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos.

La Casa de Valores evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos basándose en estimaciones de resultados futuros. Dicha recuperabilidad depende en última instancia de la capacidad de la Casa de Valores para generar beneficios imponibles a lo largo del período en el que son deducibles los activos por impuestos diferidos. La determinación de la adecuada clasificación de las partidas tributarias depende de varios factores, incluida la estimación del momento y realización de los activos por impuestos diferidos y del momento esperado de los pagos por impuestos. Los flujos reales de cobros y pagos por impuesto sobre beneficios podrían diferir de las estimaciones realizadas por la Casa de Valores, como consecuencia de cambios en la legislación fiscal, o de transacciones futuras no previstas que pudieran afectar a los saldos tributarios.

La Casa de Valores no compensa los activos por impuestos diferidos con los pasivos por impuestos diferidos.

n) Estado de flujo de efectivo

Para efectos de preparación del Estado de flujos de efectivo, la Casa de Valores ha definido las siguientes consideraciones:

Efectivo en caja y bancos: incluyen el efectivo en caja e instituciones financieras. En el balance de situación, los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

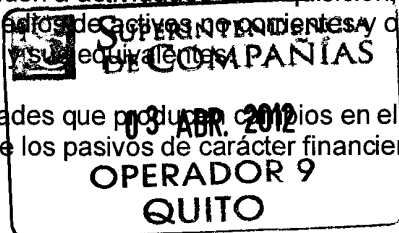
Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Casa de Valores, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

Actividades de inversión: corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

o) Ganancias por acción

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Casa de Valores y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante el período. La Casa de Valores no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.



MerchantValores Casa de Valores S.A.

p) Clasificación de saldos en corriente y no corriente

En el estado de situación financiera adjunto, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período. En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Casa de Valores, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos a largo plazo.

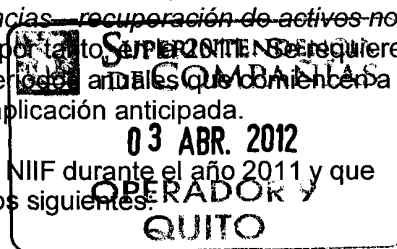
4. Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF) no Adoptadas

Al 31 de diciembre del 2011 existen algunas normas nuevas e interpretaciones que todavía no tienen fecha efectiva de aplicación para el año terminado en esta fecha, y no han sido aplicadas durante la preparación de estos estados financieros. Un resumen de las mismas es como sigue:

- NIIF 9: Se requiere la aplicación de la NIIF 9 para periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. En la modificación aprobada el 16 de diciembre del 2011, se requiere la aplicación de la NIIF 9 para periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2015. Se permite su aplicación anticipada.
- NIIF 7: Estas modificaciones crearon nuevos requerimientos de información a revelar en relación con los activos financieros dados de baja en cuentas. Se requiere que las modificaciones se apliquen a periodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2011. Se permite su aplicación anticipada.
- NIC 12: Impuestos diferidos: Recuperación de activos subyacentes se emitió en diciembre de 2010. Además de modificar la NIC 12, estas modificaciones derogan la SIC-21 *impuesto a las ganancias – recuperación de activos no depreciables revaluados*, que se omite, por tanto. Se requiere la aplicación de las modificaciones para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2012. Se permite su aplicación anticipada.

Los principales cambios introducidos en las NIIF durante el año 2011 y que integrarán la edición 2012 de las NIIF son los siguientes:

- NIIF 10 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS: Vigencia para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. Si se aplica la NIIF 10 de forma anticipada, se revelará ese hecho y se aplicará al mismo tiempo la NIIF 11, NIIF 12, NIC 27 y NIC 28 (modificadas en 2011). Introduce cambios en el título y el contenido de la NIC 27 y deroga a la SIC 12, Consolidación de estados financieros – entidades de cometidos específicos.
- NIIF 11, ACUERDO CONJUNTOS: - Vigencia para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. Si se aplica la NIIF 11 de forma anticipada, se revelará ese hecho y se aplicará al mismo tiempo la NIIF 10, NIIF 12, NIC 27 y NIC 28 (modificadas



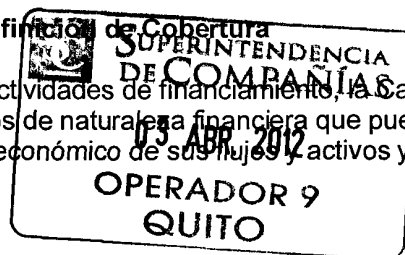
MerchantValores Casa de Valores S.A.

en 2011). La NIIF 11: a) sustituye a la NIC 31 y la SIC 13; y, b) introduce modificaciones en la NIC 28.

- NIIF 12 - INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTICIPACIONES EN OTRAS ENTIDADES: Vigencia para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. El suministro de parte de la información a revelar requerida por la NIIF 12 no obliga a que la entidad cumpla con todos los requerimientos de esta NIIF o a que aplique de forma anticipada las NIIF 10, NIIF 11, NIC 27 y NIC 28 (modificadas en 2011). La NIIF 12 modifica a la NIC 1 y a la NIC 24.
- NIIF 13 - MEDICIÓN DEL VALOR RAZONABLE: Vigencia para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. Los requerimientos de información a revelar de la NIIF 13 no necesitan aplicarse a información comparativa proporcionada para periodos anteriores a su aplicación inicial.
- ENMIENDA A LA NIC 1 - Presentación de las partidas del otro resultado integral: Vigencia obligatoria a partir de julio 2012. Esta modificación no cambia los requerimientos sobre qué partidas se deben reconocer en el ORI, pero refuerza la igualdad de importancia de la ganancia o pérdida y el otro resultado integral.
- NUEVO TEXTO DE LA NIC 19 - Vigencia obligatoria para periodos iniciados en enero 2013. Introduce cambio en la contabilización de los planes de beneficios definidos (elimina el método del corredor, y obliga a que los cambios en las obligaciones netas por la remediación surgida de cambios en variables actuariales de reconozca en una partida del ORI y se acumule en un componente separado del patrimonio. El saldo acumulado en este componente de patrimonio podrá ser reclasificado directamente a resultados acumulados, pero no se reciclará a la ganancia o pérdida del período).
- CINIIF 20 - COSTOS DE DECAPADO EN LA FASE DE PRODUCCIÓN EN UNA MINA A CIELO ABIERTO: Es obligatoria para los periodos iniciados el 1 de enero de 2013, aunque se admite su aplicación anticipada.
- ENMIENDA DE LA NIIF 9 - DIFERIMIENTO DE LA FECHA DE INICIO DE SU APLICACIÓN OBLIGATORIA: Se requiere la aplicación de la NIIF 9 para periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2015. Se permite su aplicación anticipada.
- ENMIENDA DE LA NIC 32 - CLARIFICACIÓN DE LOS CRITERIOS DE COMPENSACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS: Es obligatoria para los periodos iniciados el 1 de enero de 2014. Las enmiendas son efectivas para los periodos anuales que comienzan el 1ro de enero de 2014 o después y serán aplicadas de forma retroactiva.

5. Gestión de Riesgos Financieros y Definición de Cobertura

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Casa de Valores está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.



MerchantValores Casa de Valores S.A.

La Casa de Valores dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Casa de Valores, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la administración, si es el caso.

a) Riesgo en las tasas de interés

La Casa de Valores no mantiene operaciones de crédito vigentes. Por lo tanto, no mantiene exposiciones de riesgo de tasa de interés significativas.

b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Casa de Valores.

La Casa de Valores no mantiene exposiciones de riesgo de crédito significativas con ningún cliente, la concentración de riesgo de crédito de la Casa de Valores no supera 1% de los activos monetarios brutos durante el año.

c) Riesgo de liquidez

La Junta Directiva es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez y ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la Gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Casa de Valores. La Administración maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

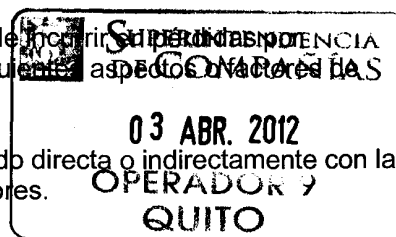
d) Riesgo de capital

La Administración gestiona su capital para asegurar que la Casa de Valores estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los gastos, deuda y patrimonio.

e) Riesgo operacional

El riesgo operacional comprende la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias o fallas o inadecuaciones de los siguientes aspectos operacionales de la Casa de Valores:

- Recurso Humano, que es el personal vinculado directa o indirectamente con la ejecución de los procesos de la Casa de Valores.



MerchantValores Casa de Valores S.A.

- Procesos, que son las acciones que interactúan para la entrega del servicio final al cliente.
- Tecnología, que es el conjunto de herramientas de hardware, software y comunicaciones, que soportan los procesos de la Casa de Valores.
- Infraestructura, que son elementos de apoyo para la realización de las actividades.

La Casa de Valores tiene definidos procedimientos tendientes a que la entidad administre efectivamente su riesgo operativo en concordancia con los lineamientos de los organismos de control y del directorio, basados en sistemas de reportes internos y externos.

f) Riesgo de contraparte

Comprende el riesgo de pérdidas derivadas del imprevisto incumplimiento en la liquidación de transacciones de compra o venta de títulos valores u otros instrumentos por las partes que intervienen en el mercado de valores.

La Administración con el fin de mitigar este riesgo se asegura que la operación acordada en la bolsa de valores se liquide a través de la entrega de los valores y el dinero entre compradores y vendedores. Adicionalmente verifica el riesgo de compromiso de activos, es decir, la Casa de Valores confirma la existencia de los valores previo a su negociación asociados a los ciclos de liquidación y los tiempos entre la entrega del dinero y la recepción de los fondos, y viceversa.

6. Efectivo en Caja y Bancos

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 el saldo en efectivo en caja y bancos se compone como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Caja	50	14.586
Bancos:	43.335	14.586
Total	43.385	14.586

2010
SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS
50
14.586
03 ABR. 2012
OPERADOR 9
QUITO

7. Activos Financieros a Valor razonable con Cambios en Resultados

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 el rubro de activos financieros con cambios en resultados se encuentra conformado por:

<u>Detalle</u>	<u>Participación</u>	<u>2011</u> <u>Valor Nominal</u>	<u>Valor</u> <u>razonable</u>	<u>Valor Total</u>
Fondo País (2)	14 participaciones	1.000	12.983	12.983
Cemento Nacional (1)	3 acciones	5	57	171
Hotel Colón (1)	6 acciones	1	1	2
Hotel Colón (1)	1 acciones	1	1	1
Hotel Colón (1)	1 acciones	1	1	1
Total				13.158

MerchantValores Casa de Valores S.A.

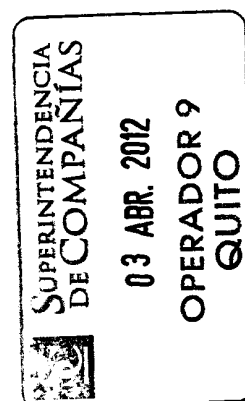
2010				
<u>Detalle</u>	<u>Participación</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor Total</u>
Fondo País (2)	14 participaciones	1.000	879	12.311
Cemento Nacional (1)	3 acciones	5	52	155
Hotel Colón (1)	6 acciones	1	1	4
Hotel Colón (1)	1 acciones	1	1	1
Hotel Colón (1)	1 acciones	1	1	1
Total				12.471

- (1) Inversiones que se encuentran valoradas a valor de mercado de acuerdo a la cotización vigente al 31 de diciembre en la Bolsa de Valores.
- (2) Fondo de inversión valorado de acuerdo al estado de cuenta remitido por el Fondo al 31 de diciembre del 2011.

8. Cuentas por Cobrar

El saldo de cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2011 y 2010 fue como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cuentas por cobrar comerciales:		
Deudores por intermediación	11.900	
Pecs Lecontsa	2.695	2.695
Bolsa de Valores de Quito		150
	13.595	2.845
Relacionadas		
Merchantbansa	16.000	
Otras cuentas por cobrar	263	150
Impuestos anticipados	6.666	6.207
Provisión por deterioro en cuentas por cobrar	(2.695)	(2.695)
Total	34.829	6.507



9. Propiedades y Equipos- Neto

El movimiento de las propiedades y equipos al 31 de diciembre del 2011 y 2010, es como sigue:

MerchantValores Casa de Valores S.A.

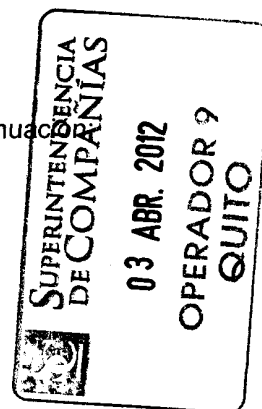
2011			
	Saldo al	Depreciaciones	Saldo al
	<u>inicio del año</u>		<u>Final del año</u>
Depreciables			
Edificios	107.480		107.480
Muebles	12.132		12.132
Equipos de oficina	5.708		5.708
Equipos de computación	5.409		5.409
Instalaciones	26.264		26.264
Total costo	156.993		156.993
Depreciación acumulada	(61.492)	(2.909)	(64.401)
Total	95.501	(2.909)	92.592

2010				
	Saldo al	Bajas	Adiciones	Saldo al
	<u>inicio del año</u>			<u>Final del año</u>
Depreciables				
Edificios	107.480			107.480
Muebles	12.132			12.132
Equipos de oficina	5.708			5.708
Equipos de computación	5.409			5.409
Instalaciones	4.446	(4.446)	26.264	26.264
Total costo	135.175	(4.446)	26.264	156.993
Depreciación acumulada	(63.986)	4.446	(1.952)	(61.492)
Total	71.189		24.312	95.501

10. Otros Activos

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 los otros activos se detallan a continuación:

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cuota patrimonial	93.102	93.102
Depósitos en garantía	35.477	24.629
Total	128.579	117.731



11. Proveedores

Un detalle de proveedores al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Proveedores		237
Honorarios por pagar	10.600	
Acreedores por Intermediación	2.079	4.106
Asocaval		105
Total Proveedores	12.679	4.448

MerchantValores Casa de Valores S.A.

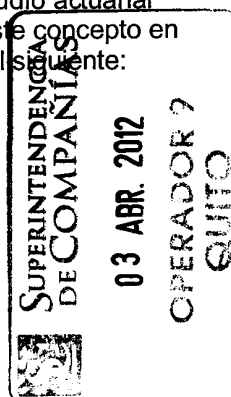
12. Provisión por Jubilación Patronal y Bonificación por Desahucio

Provisión por Jubilación Patronal

La Casa de Valores tiene registrado de acuerdo a los requerimientos del Código del Trabajo el pago de un bono de jubilación a los trabajadores que por veinte o veinticinco años o más años, hubieran prestado servicios continuado o ininterrumpidamente, tomando como base un estudio actuarial practicado por un profesional independiente.

La Casa de Valores tiene la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinticinco años o más, hubieran prestado servicios continuos o interrumpidamente, todos los beneficios que establece el Código del Trabajo por concepto de pensiones de jubilación patronal. La Casa de Valores tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente. El movimiento por este concepto en los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial	0	0
(+) Provisión	902	0
Total	902	0



Bonificación por Desahucio

El Código del Trabajo también establece la obligación que tienen los empleadores de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio, cuando la relación laboral termine. Al 31 de diciembre del 2011 la Casa de Valores registró una provisión con cargo a los resultados del ejercicio por este concepto basado en el estudio actuarial practicado por un perito calificado por US\$185.

13. Patrimonio de la Casa de Valores

a. Capital Social

La Casa de Valores al 31 de diciembre del 2011 y 2010 tiene un capital social de US\$157.840 dividido en 126.840 acciones a un valor nominal de US\$1 cada una. Las acciones promedio en el año 2011 y 2010 son de 157.840.

b. 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

MerchantValores Casa de Valores S.A.

para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

c. Resultados por aplicación de NIIF por primera vez.

Registra todo el efecto de la aplicación de NIIF por primera vez, de aquellos ajustes que debieron registrar el efecto contra resultados acumulados.

El saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los Accionista, ni puede ser utilizado en aumentar el capital, en virtud de que no corresponde a resultados operacionales, motivo por el que tampoco los trabajadores tendrán derecho a una participación sobre este. Este saldo podrá ser utilizado en enjugar pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere o devuelto en el caso de liquidación de la Casa de Valores a sus Accionistas.

GESTIÓN DE CAPITAL

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Casa de Valores, las políticas de administración de capital tienen por objetivo:

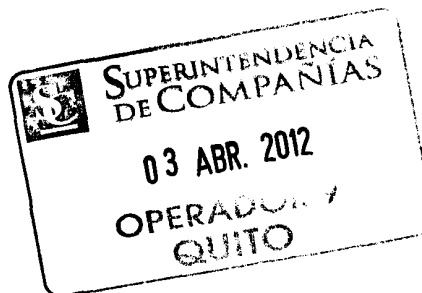
- Asegurar el normal funcionamiento de sus operaciones y la continuidad del negocio en el largo plazo.
- Asegurar el financiamiento de nuevas inversiones y el mantenimiento de la Casa de Valores a fin de mantener un crecimiento sostenido en el tiempo.
- Mantener una estructura de capital adecuada acorde a los ciclos económicos que impactan al negocio y a la naturaleza de la industria.
- Maximizar el valor de la Casa de Valores, proveyendo un retorno adecuado para la inversión de los clientes.

Los requerimientos de capital son incorporados en base a las necesidades de financiamiento de la Casa de Valores, cuidando mantener un nivel de liquidez adecuado y cumpliendo con los resguardos financieros necesarios.

14. Impuesto a la Renta

a) Impuesto a la renta corriente

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 24% aplicable a las utilidades gravables del período comprendidos del 1 de enero al 31 de diciembre del 2011 (25% aplicable a las utilidades gravables del período comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre del 2010). La conciliación tributaria realizada por la Casa de Valores de acuerdo a las disposiciones legales vigentes en el 2011 y 2010 es la siguiente:



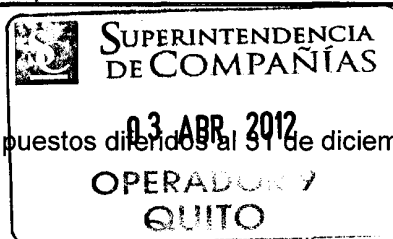
MerchantValores Casa de Valores S.A.

Detalle	2011	2010
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	49.862	5.450
(-) 15% Participación trabajadores	7.479	818
Utilidad después de participación trabajadores e impuesto a la renta	42.383	4.632
(-) rentas exentas	(24)	2.285
(+) gastos no deducibles	14.570	1.238
(-) amortización de pérdidas		
(-) Participación trabajadores atribuibles a ingreso exentos		343
(-) otros ajustes por conversión NIIF		
Base imponible impuesto a la renta	56.929	3.244
Impuesto a la renta causado	13.663	811
Impuesto diferido del año	(405)	1.026
Total gasto impuesto a la renta	13.258	1.837
Anticipo de impuesto a la renta	2.327	2.052
Impuesto a la renta (mayor entre impuesto causado y el anticipo calculado)	13.663	2.052
(-) Anticipo impuesto a la renta	2.327	
(-) Retenciones en la fuente años anteriores	796	
(-) Retenciones en la fuente año actual	3.543	2.848
Impuesto a pagar (saldo a favor del contribuyente)	6.997	(796)

b) Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados por impuestos diferidos al 31 de diciembre del 2011 y 2010, es el siguiente:

2011



Concepto	Base	Impuesto diferido activo (pasivo)
Activo		
Diferencia temporaria provisión para incobrables (22% I.R.)	3.597	791
		791
Pasivo		
Ajuste cambio de vida útil edificio (23% I.R.)	861	198
Ajuste cambio de vida útil edificio (22% I.R.)	27.543	6.059
		(6.257)

MerchantValores Casa de Valores S.A.

2010		
Concepto	Base	Impuesto diferido activo (pasivo)
Activo		
Diferencia temporaria provisión para incobrables (22% I.R.)	2.695	593
		593
Pasivo		
Ajuste cambio de vida útil edificio (24% I.R.)	861	207
Ajuste cambio de vida útil edificio (23% I.R.)	861	198
Ajuste cambio de vida útil edificio (22% I.R.)	27.543	6.059
		(6.464)

c) Contingencias

La Casa de Valores no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2007 al 2011.

15. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de preparación de nuestro informe 19 de enero del 2012, no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Casa de Valores pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

