

MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.

Estados Financieros Auditados

Al y por los años terminados el 31 de diciembre
de 2012 y 2011

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)



**Assurance
& Services®**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de:

MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.

Quito – Ecuador, Febrero 15 de 2013

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de la Compañía MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A., que comprende el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y de los estados conexos de resultados integrales, estado de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2012, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2011, han sido examinados por otros auditores independientes, cuyo dictamen de fecha Enero 19 de 2012, presenta una opinión sin salvedades. Los estados financieros al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2011, son presentado únicamente con propósitos comparativos, acorde a la Norma Internacional de Contabilidad No. 1, por lo que no emitimos una opinión sobre los mismos.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de la Compañía MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y Normas Internacionales de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implantación y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que estos no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía MERCHANT VALORES CASA DE VALORES S.A. al 31 de diciembre de 2012, así como 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 Normas Internacionales de Información Financiera y Normas Internacionales de Contabilidad.

ASSURANCE & SERVICES
AUDITORES INDEPENDIENTES
R.N.A.E 00603



Edgar Ortega H.
Representante Legal

MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.

Estados de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Activos</u>	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 3)	US\$ 46,188	43,384
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en los resultados	15,133	13,158
Cuentas por cobrar, neto para estimación de cuentas de dudoso cobro de US\$ 2,695 en el 2012 y 2011 (Nota 4)	5,801	34,829
Pagos anticipados	0	84
Total activos corrientes	67,122	91,455
Activos fijos		
Propiedad, planta y equipo neto de depreciación acumulada de US\$ 67,817 en el 2011 y US\$ 64,400 en el 2010 (Nota 5)	95,654	92,594
Activos no corrientes		
Otros activos largo plazo (Nota 6)	119,391	128,579
Impuesto diferido	791	791
Total activos corrientes	120,182	129,370
Total Activos	US\$ 282,959	313,419

MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.

Estados de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar (Nota 7)	12,919	36,245
Pasivos acumulados (Nota 8)	<u>5,016</u>	<u>7,622</u>
Total pasivos circulantes	<u>17,935</u>	<u>43,867</u>
Pasivos a largo plazo		
Obligaciones laborales largo plazo (Nota 9)	1,399	1,087
Impuestos diferidos	<u>6,257</u>	<u>6,257</u>
Total Pasivos	<u>25,591</u>	<u>51,211</u>
Patrimonio de los accionistas		
Capital - acciones ordinarias nominativas de US\$ 1 cada una, 157,840 suscritas y pagadas en el 2012 y 2011 (Nota 11)	157,840	157,840
Reserva legal (Nota 11)	4,799	1,927
Resultados acumulados	<u>94,729</u>	<u>102,441</u>
Total patrimonio de los accionistas	US\$ <u>257,368</u>	<u>262,208</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	US\$ <u>282,959</u>	<u>313,419</u>

MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.

Estados de Resultados Integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>Años terminados</u> <u>el 31 de diciembre de</u>	
		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingresos ordinarios			
Ingresos operacionales	US\$	265,729	244,854
Gastos ordinarios			
Gastos de venta y administrativos		<u>237,432</u>	<u>181,639</u>
Utilidad en operación		<u>28,297</u>	<u>63,215</u>
Otros ingresos (gastos)			
Otros ingresos		5,896	892
Gastos financieros		(459)	(14)
Otros gastos		<u>(1,252)</u>	<u>(14,636)</u>
Total otros ingresos / (gastos) neto		<u>4,184</u>	<u>(13,758)</u>
Utilidad del ejercicio (Pérdida) antes de la participación de los trabajadores, impuesto a la renta y reserva legal	US\$	<u>32,481</u>	<u>49,457</u>
Participación de trabajadores (Nota 10)		4,872	7,479
Impuesto a la renta (Nota 10)		6,601	13,258
Utilidad (Pérdida) líquida del ejercicio	US\$	<u>21,008</u>	<u>28,720</u>
Utilidad (Pérdida) neta por acción	US\$	<u>0.133</u>	<u>0.182</u>

MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Capital social	Aporte futuras capitalizaciones	Reserva legal	Aplicación de NIIF por primera vez	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2010	126,840	31,000	1,927	90,720	(16,999)	233,488
Aumento de capital	31,000	(31,000)	0	0	0	0
Apropiación de reserva legal	0	0	0	0	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	28,720	28,720
Saldo al 31 de diciembre de 2011	157,840	0	1,927	90,720	11,721	262,208
Apropiación de reserva legal	0	0	2,872	0	(2,872)	0
Dividendos	0	0	0	0	(25,848)	(25,848)
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	21,008	21,008
Saldo al 31 de diciembre de 2012	157,840	0	4,799	90,720	4,009	257,368

MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Años terminados el 31 de diciembre de	
	2012	2011
Flujos de efectivo por las actividades de operación:	US\$	
Efectivo recibido de clientes	294,756	233,103
Efectivo pagado a proveedores, empleados	(271,024)	(203,668)
Efectivo provisto en las operaciones	23,732	29,435
Efectivo pagado otros, neto	2,209	0
Efectivo neto provisto en las actividades de operación	25,941	29,435
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Efectivo utilizado por activos financieros a valor razonable	0	(687)
Recuperación de inversiones	9,188	0
Adiciones de propiedad, planta y equipo	(6,478)	0
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	2,711	(687)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento		
Pago de dividendos	(25,848)	0
Efectivo neto provisto / (utilizado) en las actividades de financiamiento	(25,848)	0
Aumento / (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo	2,804	28,748
Efectivo y equivalentes al inicio del año	43,384	14,636
Efectivo y equivalentes al final del año	US\$ 46,188	43,384
Conciliación de la utilidad neta al efectivo neto utilizado en las actividades de operación		
Utilidad líquida del ejercicio	21,008	28,720
Ajustes:		
Depreciación de propiedad y equipo	3,417	2,908
Participación trabajadores	4,872	7,479
Impuesto a la renta	6,601	13,663
Valuación de inversiones a valor de mercado	(1,975)	0
Provisión jubilación patronal y desahucio	312	1,087
Provisiones sociales	0	260
Ajuste impuesto diferido	0	(405)
Otros	0	931
Cambios netos en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	29,027	(29,256)
Pagos anticipados	84	(83)
Otros activos	0	(10,848)
Cuentas por pagar	(29,928)	16,183
Pasivos acumulados	(7,478)	(1,205)
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	US\$ 25,941	29,435

MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(1) Constitución y objeto

MerchantValores Casa de Valores S.A. fue constituida el 17 de mayo 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.

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.

(2) Principales políticas contables

Declaración de cumplimiento.-

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros de la Compañía MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A., al 31 de diciembre de 2012 y 2011, fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y Normas Internacionales de Contabilidad.

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con las NIIF, requieren que la Administración, realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación y presentación de estos estados financieros. Estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2012, aplicadas de manera uniforme a todos los periodos que se presentan.

MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Base de Presentación.-

Los estados financieros de MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A. comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011; así como los estados de resultados integrales por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, los estados de cambios en el patrimonio, y los estados de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional de la Compañía y de curso legal en la República del Ecuador.

Efectivo y equivalentes de efectivo.-

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo, el saldo del disponible en caja y bancos.

Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en los resultados.-

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 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.

Cuentas por cobrar

Los documentos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El ingreso por intereses (incluyendo los intereses implícitos) si existieren, se reconocen como ingresos por inversiones e intereses y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial.

Las cuentas comerciales por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

MERCHANT VALORES CASA DE VALORES S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Propiedades y equipos.-

Medición en el momento del reconocimiento.- Las partidas de propiedades y equipos se miden inicialmente por su costo.

El costo de propiedades y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo, su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la gerencia y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo.- Después del reconocimiento inicial, dichas partidas de propiedades y equipos son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

Método de depreciación y vidas útiles.- El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva por ser considerado un cambio en estimación contable.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades y equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Partida de propiedades y equipos</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	48
Instalaciones	34
Muebles y equipo de oficina	10
Equipos de computación	5

Retiro o venta de propiedades y equipos.- La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades y equipos es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Deterioro del valor de los activos.-

Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos a fin de determinar si existe algún indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna). Cuando no es posible estimar el importe recuperable de un activo individual, la Compañía calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se identifica una base razonable y consistente de distribución, los activos comunes son también asignados a las unidades generadoras de efectivo individuales, o distribuidas al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de venta y el valor en uso. Al estimar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados del valor presente utilizando una tasa de descuento 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 ajustado los estimados de flujo de efectivo futuros.

Si el importe recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) calculado es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados.

Otros activos largo plazo.-

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 NEC17 en Marzo de 2000), y debido a que se ha considerado que tiene una vida útil no definida no se encuentra sujeta a amortización.

MERCHANT VALORES CASA DE VALORES S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Impuesto a la renta.-

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

Los impuestos corrientes y diferidos, deberán reconocerse como ingreso o gasto, y ser incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

Impuesto corriente.- El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos impositivos o deducibles y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 23% sobre las utilidades gravables para el año 2012 (24% para el año 2011) (13% y 14% en los años 2012 y 2011, respectivamente, si las utilidades son reinvertidas [capitalizadas] por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente).

Impuestos diferidos.- El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias impositivas. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por causa de todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

La entidad reconocerá un impuesto diferido activo para todas aquellas diferencias temporarias deducibles que se espera que reduzcan la ganancia fiscal en el futuro.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

El impuesto diferido, correspondiente a cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo, se reconoce en el resultado del período, excepto en la medida en que se relacione con partidas previamente reconocidas fuera de los resultados del período.

MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si, tiene reconocido legalmente el derecho de compensar, frente a la autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas; y los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto a la renta y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

Provisiones.-

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el reembolso y el valor de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

Provisión para jubilación patronal y desahucio.- El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece el derecho de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo de servicio de 25 años en una misma institución.

En adición, el Código de Trabajo 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 termina por desahucio.

La Compañía establece provisiones para los beneficios de jubilación patronal e indemnización por desahucio en base a un estudio elaborado por una firma ecuatoriana de actuarios consultores. No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para estos beneficios.

El costo de las provisiones para jubilación patronal y desahucio ha sido determinado mediante el método actuarial de costo del crédito unitario proyectado. Bajo este método los beneficios de pensiones deben ser atribuido al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del Plan, de tal manera que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, tomando en consideración el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios.

Estas hipótesis reflejan el valor del dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de la pensión.

MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

El costo de la jubilación patronal se carga a cada periodo, en función del aumento de la antigüedad y de los sueldos de los trabajadores que laboran en la empresa a la fecha de la valoración actuarial.

Hipótesis actuariales.- los participantes del Plan de Jubilación están expuestos a contingencias tales como muerte, invalidez y rotación, estas contingencias son consideradas como factores de decremento que deben ser estimadas, mediante experiencias probabilísticas de ocurrencia de los eventos. Dichas experiencias están representadas por siguientes tablas:

Experiencia de mortalidad

Número de fallecidos por 100,000 vivos

Edad	Hombres	Mujeres
45	470	230
50	603	332
55	773	485
60	989	716
65	1264	1062
70	1615	1582

Experiencia de rotación

Edad	Hombres	Mujeres
20	10.6%	10.1%
25	8.7%	10.1%
30	7.4%	8.9%
35	6.9%	8.4%
40	7.2%	8.4%
45	7.9%	9.2%
50	9.3%	11.1%
55	11.7%	15.0%
60	11.9%	13.7%

MERCHANT VALORES CASA DE VALORES S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Reconocimiento de ingresos.-

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

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.

Costos y gastos.-

Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

Costos financieros

Los costos financieros son reconocidos como un gasto en el período en el cual son incurridos.

Participación de los empleados en las utilidades.-

Al término de cada ejercicio económico, y de existir base para el cálculo, la Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los empleados en las utilidades, de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo de la República del Ecuador.

Compensación de saldos y transacciones.-

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

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.

La Casa de Valores dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia, que permite 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 estos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la administración, si es el caso.

Riesgos en las tasas de interés.- La Casa de Valores no mantiene operaciones de crédito vigentes. Por lo tanto, no mantiene exposiciones de riesgos de tasa de interés significativas.

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

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

Riesgo de liquidez.- La Junta Directiva es la que tienen 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 préstamos adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

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 así accionistas a través de la optimización de los gastos, deuda y patrimonio.

Riesgo operacional.- El riesgo operacional comprende la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias, fallas o inadecuaciones de los siguientes aspectos o factores de riesgos:

MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

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

Riesgos 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.

(3) Efectivo y equivalentes de efectivo

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se conforma por:

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Caja	US\$	50	50
Bancos		<u>46,138</u>	<u>43,334</u>
	US\$	<u><u>46,188</u></u>	<u><u>43,384</u></u>

MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(4) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar comerciales, al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se encuentran conformadas por:

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cuentas por cobrar comerciales			
Deudores por intermediación	US\$		11900
Pecs Lecontsa		2,695	2,695
	US\$	<u>2,695</u>	<u>14,595</u>
Partes relacionadas			
Merchantbanza	US\$	0	16000
Otras cuentas por cobrar		0	263
Impuestos anticipados		5801.42	6666
Provisión para cuentas de dudoso cobro		<u>-2695</u>	<u>-2695</u>
	US\$	<u>5,801</u>	<u>34,829</u>

Al 31 de diciembre de 2011, 2012 y 2011, las cuentas por cobrar no devengan intereses y son a la vista.

MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(5) Propiedades y equipos

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la composición de propiedades y equipos es como se muestra a continuación:

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Edificios	US\$	107,480	107,480
Muebles		17,439	12,132
Equipos de oficinas		5,708	5,708
Equipos de computación		6,579	5,409
Instalaciones		<u>26,264</u>	<u>26,264</u>
		163,471	156,994
Depreciación acumulada	US\$	<u>(67,817)</u>	<u>(64,400)</u>
Propiedades y equipos, netos de depreciación acumulada		<u>95,654</u>	<u>92,594</u>

El movimiento de propiedad, planta y equipo, se resume a continuación:

<u>Detalle</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2010</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2011</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2012</u>
Edificio	107,480	0	107,480	0	107,480
Muebles y enseres	12,132	0	12,132	5,307	17,439
Equipos de oficinas	5,708	0	5,708	0	5,708
Equipos de computación	5,409	0	5,409	1,171	6,580
Instalaciones	<u>26,264</u>	<u>0</u>	<u>26,264</u>	<u>0</u>	<u>26,264</u>
	156,993	0	156,994	6,478	163,471
Depreciación acumulada	<u>(61,492)</u>	<u>(2,908)</u>	<u>(64,400)</u>	<u>(3,417)</u>	<u>(67,817)</u>
Propiedades y equipo, neto de depreciación	<u>95,501</u>		<u>92,594</u>		<u>95,654</u>

MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(6) Otros activos largo plazo

La cuenta otros activos largo plazo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se encuentran conformadas por:

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cuota patrimonial	US\$	93,102	93,102
Depósitos en garantía		<u>26,289</u>	<u>35,477</u>
	US\$	<u>119,391</u>	<u>128,579</u>

(7) Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se encuentran conformadas por:

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cuentas por pagar comerciales			
Proveedores	US\$	931	0
Honorarios por pagar		0	10,600
Acreedores por intermediación		0	2,079
Anticipos recibidos		0	4,740
Cuentas por pagar al IESS			
Aportes patronales y personales		81	86
Fondos de reserva		31	32
Préstamos		97	93
Obligaciones tributarias			
Impuesto a la renta del ejercicio		6,601	13,663
Retenciones de impuestos		4,207	3,982
Otras cuentas y documentos por pagar		<u>971</u>	<u>971</u>
	US\$	<u>12,919</u>	<u>36,245</u>

MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(8) Pasivos acumulados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se encuentra conformado por:

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Décimo tercer sueldo	US\$	32	32
Décimo cuarto sueldo		112	110
Participación de trabajadores en utilidades		<u>4,872</u>	<u>7,479</u>
	US\$	<u><u>5,016</u></u>	<u><u>7,622</u></u>

(9) Obligaciones laborales largo plazo

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, hubieren 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 de las obligaciones laborales a largo plazo, por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo al inicio del año	US\$	<u>1,087</u>	<u>0</u>
Provisiones efectuadas		<u>312</u>	<u>1,087</u>
Saldo al final del año	US\$	<u><u>1,399</u></u>	<u><u>1,087</u></u>

MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(10) Participación trabajadores e impuesto a la renta

Para los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se liquidó la participación laboral sobre la utilidad contable, además se tomó en cuenta las partidas conciliatorias que afectaron la base luego del 15% de participación laboral a fin de establecer la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta. Dichas partidas para los años anteriormente mencionados fueron:

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad / (pérdida) antes de la participación de los trabajadores e impuesto a la renta	US\$	32,481	49,457
Partidas conciliatorias para cálculo de participación de los trabajadores en las utilidades		<u>0</u>	<u>405</u>
Base para cálculo de participación de los trabajadores		32,481	49,862
Participación de los trabajadores en las utilidades		(4,872)	(7,479)
Otras deducciones		(2)	0
Más gastos no deducibles / (menos) ingresos exentos		<u>1,094</u>	<u>14,546</u>
Base gravada de impuesto a la renta		28,700	56,929
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>6,601</u>	<u>13,663</u>
Provisión por impuesto diferido	US\$	<u>0</u>	<u>(405)</u>
Gasto impuesto a la renta		<u><u>6,601</u></u>	<u><u>13,258</u></u>

A la fecha de este informe las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años 2008 al 2012.

MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(11) Patrimonio de los accionistas

Capital

La Casa de Valores al 31 de diciembre del 2012 y 2011 tiene un capital social de US\$ 157,840 dividido en 157,840 acciones a un valor nominal de US\$1 cada una. Las acciones promedio en el año 2012 y 2011 son de 157,840.

Reserva Legal

De conformidad con las disposiciones societarias vigentes, la Compañía deberá transferir a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas en las operaciones.

Resultados acumulados por adopción de NIIF (primera vez)

En cumplimiento con las resoluciones de la Superintendencia de Compañías Nos. 06.Q.ICL.004 de 21 de agosto de 2006, 08.G.DSC.010 de 20 de noviembre de 2008 y SC.ICL.CPAIFRS.G.11.007 de 9 de septiembre de 2011; la Compañía MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A., ha adoptado las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en el año 2010, producto de dicha adopción, ha implementado dicha normativa internacional para su año de transición (2009) y para aquellos saldos presentados al inicio de su periodo de transición (1 de enero de 2009).

(12) Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2012 y hasta la fecha de emisión del presente informe, no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.

(13) Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros de la Compañía MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A., al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2012, han sido aprobados por la gerencia en fecha 1 de febrero de 2013, y serán presentados al Directorio y Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por el Directorio y Junta de Accionistas sin modificaciones.