

EDISON LOPEZ VITERI

Whymper 1105 y Alpallana
Quito-Ecuador
Cel.: 087386134

INFORME DE COMISARIO

A la Junta General de Accionistas de:
MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.

En mi calidad de Comisario principal de MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A. y en cumplimiento a la función que me asigna el Art. 274 de la Ley de Compañías, cumplo informarle que he examinado el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados de la Compañía al 31 de Diciembre del 2010.

Mi revisión incluyó, en base a pruebas selectivas, la revisión de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones en los estados financieros, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en general.

Atendiendo lo dispuesto por la Resolución No. 92-1-4-3-0014, en adición, debo indicar:

1. Cumplimiento de resoluciones

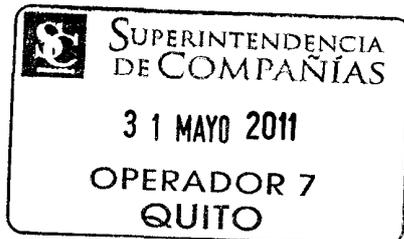
Como resultado de mi examen, en base al alcance de mi revisión, las transacciones registradas y los actos de los administradores, en su caso, se ajustan a las normas legales, estatutarias y reglamentarias; así como las resoluciones de las Juntas de Accionistas y del Directorio.

Los libros de actas de Juntas de Accionistas y del Directorio, libro de acciones y accionistas, han sido llevados y se conservan de conformidad con disposiciones legales.

2. Procedimiento de control interno

Como parte del examen efectuado, realicé, un estudio del Sistema de Control Interno Contable de la Compañía en el alcance que consideré necesario para evaluar dicho sistema, bajo las cuales, el propósito de evaluación permite determinar la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos sustantivos que son necesarios aplicar para expresar una opinión sobre los estados financieros examinados. Mi estudio y evaluación del sistema de control interno contable, efectuado con el propósito antes mencionado, no presentó ninguna condición que constituya una debilidad sustancial de dicho sistema.

En términos generales, los procedimientos y controles implementados y mantenidos por la Gerencia, en mi opinión salvaguardan la integridad económica de los activos, obligaciones y resultados de la Compañía.



EDISON LOPEZ VITERI

Whymper 1105 y Alpallana
Quito-Ecuador
Cel.: 087386134

3. Registros legales y contables

La Compañía MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A. fue constituida el 17 de Junio de 1994, e inscrita en el Mercado de Valores el 30 de Agosto del mismo año. La Compañía esta autorizada para ejercer la intermediación de valores, se rige por las normas establecidas para los contratos de comisión mercantil y está autorizada para operar en la Bolsa de Valores de Quito.

La Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. Q.IMV.08.0339 del 18 de Febrero de 2008 aprobó el aumento de capital suscrito de MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A. de US\$56.193 a US\$126.840, el aumento de capital autorizado de US\$100,000 a US\$200,000 y la reforma de los estatutos de la Compañía. La correspondiente escritura de aumento de capital suscrito, autorizado y pagado y reforma de los estatutos sociales de la compañía MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A. fue inscrita en el Registro Mercantil bajo el Número 1529, Tomo 139 el 19 de Mayo de 2008.

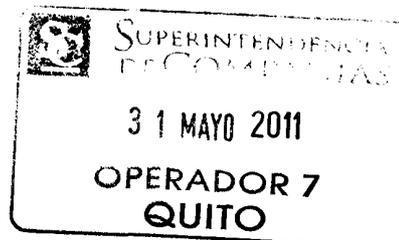
Nombre del Accionista	Número de Acciones	Capital Total US\$
MerchantBansa S.A.	125.570	125.570
Edison Ortiz Duran	1.270	1.270
Total	126.840	126.840

Con respecto a la documentación contable, financiera y legal de la Compañía, considero que la misma cumple con los requisitos que determina la Superintendencia de Compañías, el Servicio de Rentas Internas y el Código de Comercio; entre otros, en cuanto a su conservación y proceso técnico.

He recibido toda la ayuda por parte de la Administración de la Compañía para el desempeño de mis funciones.

Los componentes principales de los estados financieros de MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A. al 31 de Diciembre de 2010, son:

(Véase página siguiente)



EDISON LOPEZ VITERI

Whymper 1105 y Alpillana
Quito-Ecuador
Cel.: 087386134

MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.

Balance General
Comparativo 2009-2010

ACTIVO	dic 31 2009	dic 31 2010	Variac	PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS	dic 31 2009	dic 31 2010	Variac
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
DISPONIBLE				CUENTAS POR PAGAR			
Caja y Bancos	43.807,16	14.635,77	33%	Proveedores	1.096,81	1.452,53	132%
INVERSIONES				Empleados	3.282,53	947,83	29%
Títulos de Renta Variable	12.564,57	12.470,82	99%	Servicio de Rentas Internas	6.397,55	2.429,78	38%
CUENTAS POR COBRAR				IESS por Pagar	275,64	280,94	127%
Cientes	2.695,00	0,00	0%	Acreeedores por Intermediación	19.613,49	4.105,88	21%
Empleados	200,00	0,00	0%	TOTAL PASIVO CORRIENTE	30.666,02	9.266,96	30%
Accionistas y Cias Relacionadas	0,00	0,00	0%	PASIVO A LARGO PLAZO			
Otras Cuentas por Cobrar	20.423,15	30.408,15	149%	Compañías Relacionadas	70,56	229,26	326%
GASTOS ANTICIPADOS				Pasivo por Impuesto Diferido	0,00	8.463,69	>100%
Impuestos y Retenciones	5.739,50	2.847,69	50%	TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO	0,00	8.692,95	>100%
Seguros pagados por Anticpado	0,00	0,00	0%	TOTAL PASIVO	30.666,02	17.959,91	58%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	85.429,38	60.362,43	71%	PATRIMONIO			
ACTIVO FIJO				CAPITAL Y RESERVAS			
DEPRECIABLES				Capital Social	126.840,00	126.840,00	100%
Edificio	107.480,48	107.480,48	100%	Aportes Futura Capitalización	0,00	31.000,00	>100%
Instalaciones	4.445,60	26.264,35	591%	Reservas Legal y Facultativa	1.812,66	1.927,03	106%
Equipo de oficina	5.707,69	5.707,69	100%	Reserva de Capital	89.277,24	0,00	0%
Equipos de computación	5.409,08	5.409,08	100%	RESULTADOS			
Muebles y enseres	12.132,28	12.132,28	100%	Pérdidas de Ejercicios Anteriores	-20.870,27	-19.579,53	94%
Sistemas de Computación	0,00	0,00	0%	Res Acum Aplicac NIF 1ra vez	0,00	90.719,82	>100%
Depreciación Acumulada	-94.111,21	-61.492,90	65%	Del presente Ejercicio	12.090,75	2.580,44	21%
TOTAL ACTIVOS FIJOS	41.063,92	95.600,98	233%	TOTAL PATRIMONIO	209.160,38	233.487,76	112%
INVERSIONES				TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	239.816,40	249.558,27	104%
EN OTRAS COMPAÑÍAS							
Cuota Patrimonial BVQ	113.323,10	93.101,96	82%				
TOTAL INVERSIONES	113.323,10	93.101,96					
Activo por Impuestos Diferidos	0,00	592,90	82%				
TOTAL ACTIVOS	239.816,40	249.558,27	104%				

SUBCOMISIÓN DE CONTROL INTERNO
 3 MAYO 2011
 OPERADOR 7
 QUITO

EDISON LOPEZ VITERI

Whymper 1105 y Alpallana
Quito-Ecuador
Cel.: 087386134

MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.

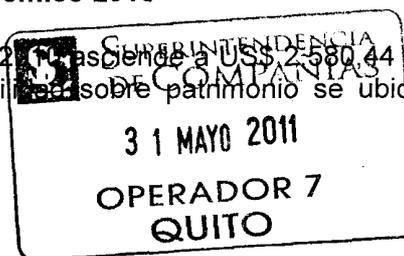
Estado de Perdidas y Ganancias

Comparativo 2009-2010

	dic 31 2009	dic 31 2010	Variac
INGRESOS			
OPERACIONALES			
Comisiones en Operaciones Bursátiles	132.003,48	119.084,98	90%
Ingresos por Asesoría	0,00	23.300,00	
Otros Ingresos Financieros	215,70	687,81	319%
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	132.219,18	143.072,79	108%
NO OPERACIONALES			
Dividendos Ganados	2,07	2.284,75	
Otros Ingresos	0,00	19,12	
TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES	2,07	2.303,87	
TOTAL INGRESOS	132.221,25	145.376,66	110%
GASTOS OPERACIONALES			
COMISIONES Y NEGOCIACIÓN TITULOS			
Comisiones en Operaciones Bursátiles	0,00	0,00	
Pérdidas en Valuación de Activos Financieros	315,86	800,67	
TOTAL COMISIONES Y NEGOCIACIÓN TITULOS	315,86	800,67	
GASTOS ADMINISTRATIVOS			
De Personal	5.486,80	6.336,09	115%
Honorarios Pagados	74.093,91	99.059,71	134%
Generales	30.868,01	33.173,69	107%
Financieros	363,79	556,11	153%
TOTAL GASTOS ADMINISTRATIVOS	110.812,51	139.125,60	126%
TOTAL GASTOS	111.128,37	139.926,27	126%
RESULTADO DEL EJERCICIO	21.092,88	5.450,39	26%
15% Participación a Trabajadores	3.163,93	817,56	
Impuesto a la Renta	4.573,18	2.052,39	
Apropiación Reserva Legal	1.335,58	0,00	
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	12.020,19	2.580,44	

Resultados financieros del ejercicio económico 2010

1. La utilidad neta del ejercicio económico 2010 asciende a US\$ 2.580,44 que equivale a un margen sobre ventas de 1,78%. La utilidad sobre patrimonio se ubicó en 1,11% y la



EDISON LOPEZ VITERI

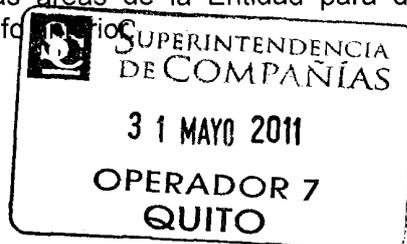
Whymper 1105 y Alpallana
Quito-Ecuador
Cel.: 087386134

utilidad sobre activos en 1,03%. La utilidad neta del año 2010 con respecto al año 2009 disminuyo en 78,53%.

2. La utilidad por acción correspondiente al ejercicio económico 2010 fue de US\$0.02 por acción.
3. Los ingresos totales registrados durante el ejercicio 2010 ascienden a US\$145.376,66 ,que representa un incremento de 9,95% en relación al monto de ingresos totales registrado el año 2009 que fue de US\$132.221,25 .
4. Los gastos administrativos ascendieron durante el año 2010 a US\$139.926,27 , que representan un incremento de 25,91% con respecto al valor registrado durante el ejercicio económico 2009(US\$111.128,37).
5. El capital de trabajo de la Compañía al 31 de Diciembre de 2010 fue de US\$51.076,07. Por lo que se registró un incremento de US\$13.843,97con respecto al valor de capital de trabajo registrado al 31 de Diciembre de 2009 que fue de US\$37.232,10.
6. El índice de liquidez de la compañía al 31 de Diciembre de 2010 se situó en 6,50.
7. En relación de pasivos totales sobre patrimonio al 31 de Diciembre de 2010 fue de 6,88% mientras que la misma relación al 31 de Diciembre de 2009 fue de 14,08%. El decrecimiento en esta relación se explica por el saldo de la cuenta de acreedores de intermediación que al 31 de Diciembre de 2010 se ubico en US\$4.105,88.
8. Dentro de los activos corrientes la cuenta que experimento una mayor variación fue la de otras cuentas por cobrar que se ubicó en US\$30.408,15 al 31 de diciembre de 2010 mientras al 31 de diciembre de 2009 el valor de las otras cuentas por cobrar fue de US\$20.423,15. La variación porcentual fue de 49% positivo.
9. Durante el año 2010 se registro un incremento en la relación gastos administrativos sobre ingresos totales al pasar de 83,31% en el año 2009 a 95,70% en el año 2010.

Con respecto a las normas de contabilidad aplicables en Ecuador, es importante indicar que la Superintendencia de Compañía del Ecuador mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de Noviembre de 2009, estableció el cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera, "NIIF", para las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia, además, en el mismo documento, se estableció que para las compañías reguladas por la Ley de Mercado de Valores, el período de transición para la aplicación de las NIIF es el año 2010, para este efecto se deberá elaborar y presentar los estados financieros comparativos con observancia de las NIIF a partir del ejercicio económico 2010.

A la fecha de la emisión de este informe, puedo informar que la Administración de la Compañía ha trabajado con todas las áreas de la Entidad para dar cumplimiento a las disposiciones mencionadas en el párrafo



EDISON LOPEZ VITERI

Whympers 1105 y Alpallana
Quito-Ecuador
Cel.: 087386134

4. Informe

Como Comisario Principal, declaro que he dado cumplimiento a lo estipulado en el artículo 279 de la Ley de Compañías, en lo que es aplicable.

Este Informe de Comisario es de uso exclusivo de la Administración de la Compañía y ha sido preparado para cumplir con las disposiciones legales vigentes aplicables. Por esta razón este documento no puede ser distribuido, copiado o entregado a otras personas u organismos.

Los Estados Financieros sujetos a mi análisis, son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad, sobre la base de las revisiones efectuadas, consiste en emitir una opinión sobre dichos Estados Financieros.

Considero que el examen efectuado, fundamenta razonablemente la opinión que expreso a continuación.

En mi opinión, los estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A. al 31 de Diciembre de 2010 y el correspondiente resultado de sus operaciones, por el año terminado en esa fecha, de conformidad con la Ley de Compañías, principios contables y disposiciones legales relativas a la información financiera vigentes en el Ecuador.

Por lo expuesto someto a su consideración, la aprobación final del Estado de Situación Financiera de MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A., y el correspondiente Estado de Resultados, por el año terminado el 31 de Diciembre de 2010.

Quito- Ecuador
31 de Marzo del 2011

Atentamente,


Edison López Viteri
CPA Registro No.25807
Comisario Principal

