

MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S. A.

INFORME DEL COMISARIO

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

A los Accionistas y Miembros de la Junta Directiva de MERCHANTBANSA S. A.

En cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Art. 274 de la Ley de Compañías y en mi calidad de Comisario principal de MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S. A., cumpro con informarles que se ha examinado el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados de la Compañía al 31 de diciembre del 2011.

Esta revisión incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de estos estados. Considero que la revisión efectuada provee una base razonable para mi opinión.

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

1. Cumplimiento de resoluciones

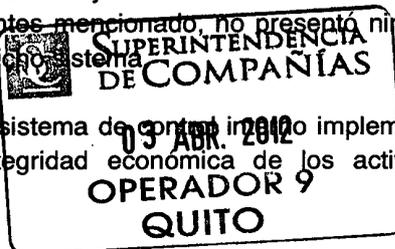
He revisado las resoluciones adoptadas por la Junta de Accionistas y Juntas de Directorio, y que en mi opinión considero que la Administración ha dado cumplimiento a las obligaciones legales, estatutarias y reglamentarias, así como las resoluciones respectivas.

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

2. Procedimiento de control interno

Como parte del examen efectuado, ejecuté un estudio del Sistema de Control Interno Contable de la Compañía en el alcance que considere 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 mi opinión, los procedimientos y el sistema de control interno implementado y mantenido por la Gerencia, salvaguardan la integridad económica de los activos, obligaciones y resultados de la Compañía.



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 refirma 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.

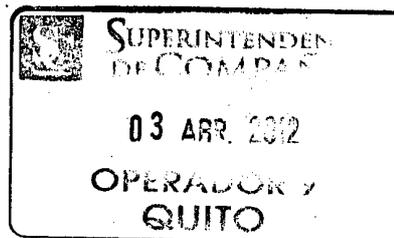
Mediante resolución de la Superintendencia de Compañías No. 662 Del 11 de febrero del 2011, inscrito en el registro mercantil con el número 687 tomo 142 del 1 de marzo del 2011, se autoriza el aumento del capital suscrito por US\$31.000, valor que se transfiere de la cuenta Aportes Futura Capitalización detallados en el Balance General del año 2010 a la cuenta del Capital Social, cuyo incremento se ve reflejado en el año 2011.

Nombre del Accionista	Número de Acciones	Capital Total US\$
MerchantBansa S. A.	156.262	156.262,00
Edison Ortiz Duran	1.578	1.578,00
TOTAL	157.840	157.840,00

En base de los resultados obtenidos al aplicar selectivamente nuestros procedimientos de revisión, consideramos que la documentación contable, financiera y legal, de la Compañía 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.

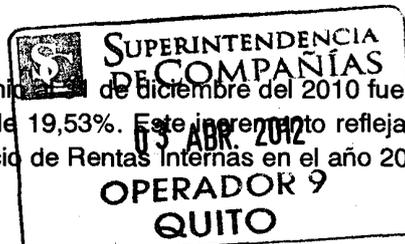
He recibido toda la ayuda por parte de la Administración de la Compañía para el desempeño de mis funciones.

Una compilación de los componentes principales de los Estados Financieros de la Compañía por el período que terminó el 31 de diciembre del 2010, es como sigue en la página siguiente:



Resultados financieros del ejercicio económico 2011

1. La utilidad neta del ejercicio económico 2011 asciende a US\$28.720,28 que equivale a un margen sobre el total de ingresos operacionales de 11,70%. La utilidad sobre el patrimonio se ubicó en 10.95%, y la utilidad sobre activos en 9.16%. La utilidad neta del año 2011 con respecto al año 2010 creció en un 1013%.
2. La utilidad por acción correspondiente al ejercicio económico 2011 fue de US\$0,18 por acción.
3. La totalidad de ingresos en el año 2010 fueron de US\$145.376,66, que para el año 2011 registran un incremento del 169,04% llegando a un valor de US\$245.745,64.
4. En el año 2010 el total de gastos fue de US\$139.926,27, registrándose un incremento para el año 2011 del 39.99% cuyo valor ascendió a US\$195.883,29.
5. El capital de trabajo al 31 de diciembre de 2010, fue de US\$51.076,07; y al 31 de diciembre del 2011 fue de US\$83.065,56, registrándose un incremento de US\$31.989,49.
6. Al 31 de diciembre del 2011 se registró un índice de liquidez de 2,80.
7. La disminución del índice de liquidez en relación con el año 2010 (6,50), se explica por el aumento en el saldo de Cuentas por Pagar a Proveedores, a Empleados y al Servicio de Rentas Internas, que va en relación al incremento de las ventas en el período.
8. Los pasivos totales sobre el patrimonio al 31 de diciembre del 2010 fue de 6,90%, y en el año 2011 la misma relación fue de 19,53%. Este incremento refleja el aumento en las cuentas de Proveedores y Servicio de Rentas Internas en el año 2011 con relación al año 2010.
9. Las mayores variaciones en el año 2011 con relación al año 2010 en los saldos de las cuentas que conforman el Activo Corriente se visualizan en Caja y Bancos, (con un incremento de US\$28.748,50), las Cuentas por Cobrar Clientes, y las Cuentas por Cobrar a Accionistas y a Compañías Relacionadas, (US\$11.900,00 y US\$16.000,00 respectivamente).
10. La relación entre el total de gastos y los ingresos al 31 de diciembre del 2010 fue de 96,25%, y al 31 de diciembre del 2011 fue de 79,70%.



De acuerdo a la resolución número 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2009, emitida por la Superintendencia de Compañías, la empresa aplicó las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", siendo el año 2010 el año de transición para su aplicación, y la Administración de la Compañía ha trabajado para que se siga con esta normativa en la presentación de los estados financieros al 31 de diciembre del 2011.

4. Informe

Los estados financieros sujetos a mi análisis, son de uso exclusivo y de responsabilidad de la Administración de la Compañía, siendo mi responsabilidad la emisión de una opinión de dichos estados.

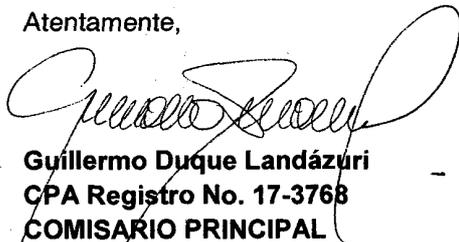
Considero que el examen efectuado fundamenta razonablemente la opinión que expreso a continuación:

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 del 2011 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 Resultado, por el año terminado al 31 de diciembre de 2011.

Quito, 15 de marzo del 2012

Atentamente,



Guillermo Duque Landázuri
CPA Registro No. 17-3768
COMISARIO PRINCIPAL

CI # 171312423-6

