

INFORME DE COMISARIO

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

En cumplimiento a lo dispuesto en el Art. 279 de la Ley de Compañías y la Resolución No.92.1.4.3.0014 de octubre 13 de 1992 de la Superintendencia de Compañías, referente a las obligaciones de los Comisarios, en mi calidad de Comisario Principal de MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A., presento a ustedes mi informe y opinión sobre la razonabilidad y suficiencia de la información presentada a ustedes por la administración, en relación con la situación financiera y resultado de las operaciones de la compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2014.

La Administración de la compañía es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros y de conformidad con normas internacionales de información financiera, así como por el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos relevantes, que permitan presentar estados financieros razonables y libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros de la compañía, basada en la revisión efectuada y, sobre el cumplimiento por parte de la administración, de las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como de las resoluciones de Junta General de Accionistas y de las recomendaciones y autorizaciones del Directorio.

Mi revisión incluyó, en base a pruebas selectivas de los registros contables, evidencia que soporta los importes y revelaciones incluidos en los estados financieros; adecuada aplicación de las normas internacionales de información financiera, evaluación del control interno de la compañía y otros procedimientos de revisión, considerados necesarios de acuerdo con las circunstancias y 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. Igualmente he revisado el informe de los señores Auditores en la extensión considerada necesaria, el mismo que no contiene saavedades.

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.

3. Registros legales y contables

La Compañía MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A. fue constituida el 17 de Mayo de 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, se rige por las normas establecidas para los contratos de comisión mercantil y está autorizada para operar en la Bolsa de Valores de Quito.

En cumplimiento con las resoluciones de la Superintendencia de Compañías Nos. 06.Q.ICI.004 de 21 de agosto de 2006, 08.G.DSC.010 de 20 de noviembre de 2008 y SC.ICLCPAIFRS.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).

La Casa de Valores al 31 de diciembre del 2014 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 2013 son de 157,840.

La 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.

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.

Ha 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 MERCHANT VALORES CASA DE VALORES S.A. al 31 de Diciembre de 2014, son:

(Véase página siguiente)

MERCHANT VALORES CASA DE VALORES S.A.
 Estados de Situación Financiera
 Al 31 de diciembre de 2013 y 2012
 (En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Activos	Al 31 de diciembre de 2013	Variación	Pasivos y Patrimonio de los Socios	2013	Variación
Activos corrientes			Pasivos corrientes		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 3)	US\$ 13,677	53,085	Cuentas por pagar	US\$ 5,435	12,963
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en los resultados	8,990	13,836	Pasivos acumulados	752	3,566
Cuentas por cobrar	9,356	7,381	Total pasivos corrientes	6,187	16,529
Pagos anticipados	0	0			
Total activos corrientes	32,017	74,303	Pasivos a largo plazo	1,309	1,399
			Empleados laborales largo plazo	5,775	5,870
Activos no corrientes					
Propiedades y equipos neto de depreciación acumulada	89,869	93,561	Total Pasivos	13,342	23,799
Otros activos largo plazo	106,316	106,316	Patrimonio de los accionistas	157,840	157,840
Ingresos diferido	0	0	Capital - accionistas ordinarios	157,840	157,840
Total activos no corrientes	196,184	199,877	Reserva legal	8,072	8,072
			Resultados acumulados	48,947	84,469
Total Activos	228,201	274,180	Total patrimonio de los accionistas	214,859	250,381
			Total pasivos y patrimonio de los accionistas	228,201	274,180

MERCHANT VALORES CASA DE VALORES S.A.

Estados de Resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

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

		<u>Años terminados</u>		
		<u>el 31 de diciembre de</u>		
		<u>2014</u>	<u>2013</u>	
Ingresos ordinarios				
Ingresos operacionales	US\$	207.651	267.297	-22,31%
Gastos ordinarios				
Gastos de venta y administrativos		(230.071)	(249.125)	-7,65%
Utilidad en operación		(22.419)	18.172	-223,57%
Otros ingresos / (gastos)				
Otros ingresos		1.536	3.479	-55,86%
Gastos financieros		(361)	(1.632)	-77,89%
Otros gastos		(445)	(1.551)	-71,42%
Total otro ingresos / (gastos) neto		731	296	147,27%
Utilidad del ejercicio antes de la participación de los trabajadores, impuesto a la renta y reserva legal	US\$	(21.688)	18.468	-217,43%
Participación de trabajadores		-	2.770	-100,00%
Impuesto a la renta		3.181	3.966	-19,81%
Libерación de provisión por impuestos diferidos		(95)	(189)	-100,00%
Utilidad líquida del ejercicio	US\$	(24.774)	11.921	-307,82%
Utilidad neta por acción	US\$	(0,16)	0,10	-256,57%

Resultados financieros del ejercicio económico 2013

1. La pérdida neta del ejercicio económico 2014 asciende a US\$24,774 que equivale a un margen sobre ventas de 11.93%. La pérdida sobre patrimonio se ubicó en 9.94% y sobre activos en 10.86%.
2. La pérdida por acción correspondiente al ejercicio económico 2014 fue de US\$0.16 por acción.
3. Los ingresos totales registrados durante el ejercicio 2014 llegaron a US\$207,651, que representa una reducción de 22.31% en relación al monto de ingresos totales registrado el año 2013 que fue de US\$267,297.
4. Los gastos de venta y administrativos ascendieron durante el año 2014 a US\$230,071, que representan una disminución de 7.65% con respecto al valor registrado durante el ejercicio económico 2013 US\$249,125.
5. El capital de trabajo de la Compañía al 31 de Diciembre de 2014 fue de US\$25,849. Por lo que se registró una disminución de US\$31,924 con respecto al valor de capital de trabajo registrado al 31 de Diciembre de 2013 que fue de US\$57,773.
6. El índice de liquidez de la compañía al 31 de Diciembre de 2014 se situó en 5.19, mostrando una mejora con respecto al año anterior.
7. El relación de pasivos totales sobre patrimonio al 31 de Diciembre de 2013 fue de 9.50% mientras que la misma relación al 31 de Diciembre de 2013 fue de 6.21%.
8. Dentro de los activos corrientes la cuenta que experimentó una mayor variación fue la de Efectivo y sus equivalentes que se ubicó en US\$13,677 al 31 de diciembre de 2014 mientras al 31 de diciembre de 2013 su valor fue de US\$53,085. La variación porcentual fue de (74.24%).
9. Durante el año 2014 se registró un crecimiento en la relación gastos de venta y administrativos sobre ingresos totales al pasar de 93.20% en el año 2013 al 110.80% en el año 2014.

4. Medidas sobre la función y programa de prevención y erradicación de delitos de lavado de activos y financiación del terrorismo

En cumplimiento de las obligaciones estipuladas en la Ley de Prevención, Detección y Erradicación del Delito de Lavado de Activos y del Financiamiento al Terrorismo, se ha verificado que MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A. ha cumplido con mantener vigente y actualizado el manual de procedimientos y políticas adecuado para prevenir y mitigar los riesgos que en la realización de sus operaciones, a fin de no ser utilizado como instrumento para lavar activos y/o financiar delitos.

En mi examen he verificado el conocimiento de los funcionarios de sus responsabilidades y el conocimiento de las políticas con respecto a la prevención del lavado de activos.

La Sra. Alejandra Lozano, designada como oficial de cumplimiento de MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A., quien cumple con los requisitos con los siguientes requisitos que establece la Ley de Prevención, Detección y Erradicación del Delito de Lavado de Activos y del Financiamiento al Terrorismo ha cumplido con sus informes trimestrales.

Se revisó y verificó la emisión de un Plan de Acción de MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A. para el año 2014, el cual fue elaborado por su Oficial de Cumplimiento. Dicho plan genera una suficiente programación de actividades para minimizar la posibilidad de lavado de activos o financiación del terrorismo y se apegó a los requisitos establecidos en la ley.

Se ha revisado las 12 Actas del Comité de Riesgos de MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A. del año dos mil catorce. En donde el oficial de cumplimiento presentó 56 transacciones que igualaron o superaron el umbral de USD 10,000 en las cuales no se encontró ninguna señal de alerta.

El oficial de cumplimiento ha entregado sus informes en forma trimestral cumpliendo así con su obligación de reportar y verificar permanentemente, en coordinación con los responsables de las diferentes áreas del sujeto obligado, que las transacciones que igualen o superen los diez mil dólares de los Estados Unidos de América (US \$ 10,000.00) o su equivalente en otras monedas, cuentan con los documentos de soporte definidos en el Manual para prevenir el lavado de activos y el financiamiento de delitos; y, con la declaración de origen lícito de los recursos.

En conclusión de mi evaluación del cumplimiento de las de las normas sobre prevención y control del lavado de activos y del financiamiento de delitos no se ha detectado ninguna transacción ni inconformidad con la ley, ni el reglamento para el lavado de activos.

5. 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 2014 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 2014.

Quito- Ecuador
30 de Abril del 2015

Atentamente,



Ingeniero Comercial
Carlos Esteban Rodas Serpa
Comisario Principal