

MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010, CON CIFRAS COMPARATIVAS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 (EXPRESADAS EN DOLARES DE E.U.A.)

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

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. POLITICAS 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, tal como lo requiere la NIIF 1 - Adopción de NIIF por Primera Vez, estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2010.

a) Declaración de conformidad y presentación

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

b) Bases de medición

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico.

c) Moneda funcional y de presentación

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

MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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 2009 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 que sea conocida la variación, reconociendo los efectos de dichos cambios en los correspondientes estados financieros con cargo a 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 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.

ii) Baja en cuentas de un activo financiero

La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando: i) expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y, ii)

MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

transfieran de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero.

g) Propiedad 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.

h) Depreciación de propiedad y equipos

La depreciación de la propiedad y equipo, 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:

Edificios	2.8%
Muebles y enseres	10%
Equipo de oficina	10%
Equipo de cómputo	33%

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), ya que se ha considerado que tiene una vida útil no definida por lo cual no se amortiza.

j) Deterioro del valor de los activos

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.

MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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 2010 y 2009 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.

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

Son beneficios post-empleo aquellos que se liquidan después de que el empleado ha cumplido más de 20 años de servicio. La Casa de Valores no ha reportado el registro de beneficios post empleo.

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.

La Compañía no ha reportado el registro de beneficios por terminación.

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.

MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

- 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.

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 y bancos.

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.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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. PRIMERA APLICACIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

La Casa de Valores preparó sus estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) hasta el año terminado al 31 de diciembre de 2009, ya que dichas normas eran los principios contables aplicados localmente en el Ecuador.

Los presentes estados financieros, al 31 de diciembre del 2010, se han considerado como los de primera aplicación de normativa NIIF, presentando el año 2009 y 2008 para efectos comparativos en la misma normativa de acorde a lo dispuesto en la NIIF 1 – Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera.

La preparación de los estados financieros bajo NIIF requirió de una serie de modificaciones en la presentación y la valorización de las normas aplicadas hasta el 31 de diciembre del 2009, ya que ciertos principios y requerimientos de NIIF, son substancialmente diferentes a los principios contables locales equivalentes.

La siguiente es una descripción detallada de las principales diferencias entre las dos normativas aplicadas por la Casa de Valores y el impacto sobre patrimonio al 31 de diciembre del 2008 y 2009.

a) Conciliación del patrimonio presentado según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) al resultante de aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en el periodo de transición (año 2009):

CONCILIACION DEL PATRIMONIO AL INICIO DEL PERIODO DE TRANSICIÓN	Capital suscrito	Reserva legal	Otras reservas	Resultados acumulados aplicación de NIIF primera vez	Resultados acumulados	Resultado neto del año	Total
Saldo NEC al 31 de diciembre del 2008	126.840	477	76.478		(20.913)	4.294	187.176
Ajuste valuación cuota patrimonial			(7.422)				(7.422)
Reclasificación de la reserva por revaluación de la cuota patrimonial			(69.056)	69.056			
Ajuste cambio de vida útil edificio				26.527			26.527
Ajustes por impuesto diferido				(4.863)			(4.863)
Saldo NIIF al 31 de diciembre del 2008	126.840	477	-	90.720	(23.641)	7.022	201.418

MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

CONCILIACION DEL PATRIMONIO AL FINAL DEL PERIODO DE TRANSICIÓN	Capital suscrito	Reserva legal	Otras reservas	Resultados acumulados aplicación de NIIF primera vez	Resultados acumulados	Resultado neto del año	Total
Saldo NEC al 31 de diciembre del 2009	126.840	1.927	89.277		(20.870)	13.050	210.224
Ajustes 2008:							
Ajuste valuación cuota patrimonial			(7.422)				(7.422)
Reclasificación de la reserva por revaluación de la cuota patrimonial			(69.056)	69.056			
Ajuste cambio de vida útil edificio				26.527			26.527
Ajustes por impuesto diferido				(4.863)			(4.863)
Ajustes 2009:							
Ajuste valuación cuota patrimonial			(12.799)				(12.799)
Ajuste cambio de vida útil edificio						3.598	3.598
Baja de retenciones años anteriores						(1.084)	(1.084)
Ajustes por impuesto diferido						(1.369)	(1.369)
Saldo NIIF al 31 de diciembre del 2009	126.840	1.927	-	90.720	(20.870)	14.195	212.812

- b) Reconciliación entre el resultado neto del año bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) al 31 de diciembre de 2009:

CONCILIACION DEL RESULTADO NETO EN NEC A NIIF AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009	VALOR
Saldo NEC al 31 de diciembre del 2009	13.050
Ajuste cambio de vida útil edificio	3.598
Baja de retenciones años anteriores	(1.084)
Ajustes por impuesto diferido	(1.369)
Saldo NIIF al 31 de diciembre del 2009	14.195

- c) Explicaciones de las principales diferencias

- i) Ampliación de vida útil edificio

La Casa de Valores decidió reconocer su inmueble mediante el modelo de costo utilizando como costo atribuido el valor neto resultante de la aplicación de la NEC 17 en Marzo de 2000.

La administración de la Compañía ha estimado la vida útil de su edificio en 35 años a partir del 1 de enero del 2010. La administración de la Compañía estima utilizar el activo durante el total de su vida útil. Por lo tanto, la Administración de la "Compañía" estima que la vida útil remanente del edificio a partir del 31 de diciembre de 2008 es de 536 meses hasta el 31 de diciembre de 2044. Así mismo se ha estimado un valor residual de 10%.

MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

ii) Impuesto diferido

La Casa de Valores está sujeta al pago el impuesto a la renta del 25% de acuerdo con las disposiciones emitidas por el Servicio de Rentas Internas, debido a lo cual de acuerdo a la NIC 12 – Impuesto a las ganancias, registra los efectos por impuesto diferido originado en las diferencias temporales entre la base financiera y tributaria de los activos y pasivos.

iii) Cuota patrimonial

Al 31 de diciembre del 2008, los estados financieros de la Compañía incluían dentro del rubro otros activos el valor de la cuota de membresía de la Bolsa de Valores de Quito de propiedad de la compañía, dicha cuota le permite a la compañía operar en el mercado de valores ecuatoriano y conforme la aplicación de los PCGA anteriores (NEC) se valoraba al 31 de diciembre de 2008 y al 31 de diciembre de 2009 a valor patrimonial proporcional. Adicionalmente, de acuerdo a circular PE-042-99 emitida por Bolsa de Valores Quito se dispuso que la variación positiva o negativa de la cuota patrimonial se contabilice con cargo a la cuenta patrimonial "Otras Reservas".

El valor de la cuota patrimonial de la Bolsa de Valores de Quito al 31 de diciembre de 2008 y 2009 se registró a su costo atribuido considerando para el efecto el valor neto del activo al momento de la conversión a dólares a marzo del 2000 de acuerdo a la NEC 17.

5. NUEVAS NIIF E INTERPRETACIONES DEL COMITÉ DE INTERPRETACIONES NIIF (CINIIF) NO ADOPTADAS

Al 31 de diciembre del 2010, 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 1 - Adopción de NIIF por primera vez, con cambios a ser implementados a partir de enero del 2011
- NIIF 3 - Combinaciones de negocios, con cambios a ser implementados a partir de enero del 2011
- NIIF 7 - Instrumentos financieros –Transferencias de Activos Financieros, con cambios a ser implementados a partir de enero del 2011
- NIIF 9 - Instrumentos Financieros, establece los principios para la información financiera sobre activos financieros de forma que presente información útil y relevante para los usuarios de los estados financieros para la evaluación de los importes, calendario e incertidumbre de los flujos de efectivo futuros de la entidad. Se aplicará para los periodos anuales que comiencen a partir de 1 de enero del 2013.
- NIC 1 - Presentación de estados financieros, con cambios a ser implementados para los periodos anuales que comiencen a partir de enero del 2011
- NIC 24 - Revelaciones partes relacionadas, con cambios a ser implementados para los periodos anuales que comiencen a partir de enero del 2011
- NIC 34 - Información Financiera Intermedia, con cambios a ser implementados para los periodos anuales que comiencen a partir de enero del 2011
- CINIIF 14, El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción, para los periodos anuales que comiencen a partir de enero del 2011

MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

6. GESTION 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 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 Compañía no mantiene operaciones de crédito vigentes. Por lo tanto, la Casa de Valores 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 Compañía.

La Compañía no mantiene exposiciones de riesgo de crédito significativas con ningún cliente, la concentración de riesgo de crédito de la Compañía 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 o factores de riesgos:

- Recurso Humano, que es el personal vinculado directa 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.

MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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.

7. EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 el saldo en efectivo en caja y bancos se compone como sigue:

	2010	2009
Caja	50	50
Bancos:	14.586	43.757
Total	14.636	43.807

8. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 el saldo de activos financieros a valor razonable con cambios a resultados se compone como sigue:

2010				
Detalle	Participación	Valor Nominal	Valor razonable	Valor Total
Fondo País	14 participaciones	1.000	879	12.311
Cemento Nacional	3 acciones	5	52	155
Hotel Colón	6 acciones	1	1	4
Hotel Colón	1 acciones	1	1	1
Hotel Colón	1 acciones	1	1	1
	Total			12.471

MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

2009

Detalle	Participación	Valor Nominal	Valor razonable	Valor Total
Fondo País	14 participaciones	1.000	888	12.437
Cemento Nacional	3 acciones	5	41	123
Hotel Colón	6 acciones	1	1	4
Hotel Colón	1 acciones	1	1	1
Hotel Colón	1 acciones	1	1	1
Total				12.565

9. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

	2010	2009
Retenciones en la fuente	2.848	2.640
Crédito tributario IVA		3.099
Retenciones años anteriores	3.359	3.559
Otras cuentas por cobrar	150	
Total	6.357	9.298

10. PROPIEDAD Y EQUIPO

Los movimientos de propiedad y equipo al 31 de diciembre del 2010 y 2009 fueron como siguen:

	2010			
	Saldo al 31-12-2009	Adiciones	Bajas	Saldo al 31-12-2010
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	26.264	(4.446)	26.264
	135.175	26.264	(4.446)	156.993
Menos:				
Depreciación acumulada	(63.986)	(1.952)	4.446	(61.492)
Total	71.189	24.312		95.501

MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

	2009		
	Saldo al 31-12-2008	Adiciones	Saldo al 31-12-2009
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
	<u>135.175</u>		<u>135.175</u>
Menos:			
Depreciación acumulada	(62.150)	(1.836)	(63.986)
Total	<u>73.024</u>	<u>(1.836)</u>	<u>71.189</u>

11. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 los otros activos se detallan a continuación:

	2010	2009
Cuota patrimonial	93.102	93.102
Depósitos en garantía	24.629	18.675
Total	<u>117.731</u>	<u>111.777</u>

12. CUENTAS POR PAGAR

El detalle de cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

	2010	2009
Acreedores por intermediación	4.106	19.613
Asocaval	105	
Total	<u>4.211</u>	<u>19.613</u>

13. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. El saldo de participación trabajadores al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es de US\$818 y US\$ 3.164, respectivamente.

MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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 25% aplicable a las utilidades gravables por los períodos comprendidos del 1 de enero al 31 de diciembre del 2010 y del 1 de enero al 31 de diciembre del 2009. La conciliación tributaria realizada por la Casa de Valores de acuerdo a las disposiciones legales vigentes en el 2010 y 2009 es la siguiente:

Detalle	2010	2009
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	5.450	24.567
(-)15% Participación trabajadores	818	3.164
Utilidad después de participación trabajadores e impuesto a la renta	4.632	21.403
(-) rentas exentas	2.285	2
(+) gastos no deducibles	1.238	364
(-) amortización de pérdidas		4.572
(-)Participación trabajadores atribuibles a ingreso exentos	343	
(-) otros ajustes por conversión NIIF		3.475
Base imponible impuesto a la renta	3.244	13.718
25% Impuesto a la renta causado	811	3.429
Anticipo de impuesto a la renta	2.052	
Impuesto a la renta (mayor entre impuesto causado y el anticipo calculado)	2.052	3.429
(-) Retenciones en la fuente	2.848	2.640
Saldo a favor del contribuyente	(796)	(789)

b) Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados por impuestos diferidos al 31 de diciembre del 2010 y 2009, es el siguiente:

MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

2010		
Concepto	Base	Impuesto diferido activo (pasivo)
Activo		
Diferencia temporaria provisión para incobrables (22% I.R.)	2.695	593
		<u>593</u>
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
		<u>(6.464)</u>
2009		
Concepto	Base	Impuesto diferido activo (pasivo)
Activo		
Baja cuentas por cobrar no recuperables	2.695	673
Pérdidas tributarias	2.503	626
		<u>1.299</u>
Pasivo		
Ajuste cambio de vida útil edificio	30.125	(7.531)
		<u>(7.531)</u>

c) Contingencias

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2007 al 2010.

MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

a. Capital Social

La compañía al 31 de diciembre del 2010 y 2009 tiene un capital social de US\$126.840 dividido en 126.840 acciones a un valor nominal de US\$1 cada una. Las acciones promedio en el año 2010 y 2009 son de 126.840.

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 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 Compañía a sus Accionistas.

GESTIÓN DE CAPITAL

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Compañía, 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.

MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

16. INGRESOS

El detalle de los ingresos ordinarios por los periodos terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009 son los siguientes:

	2010	2009
Operaciones bursátiles	119.085	132.003
Asesoría financiera	15.000	
Por estructuración	8.300	
Total	142.385	132.003

17. GASTOS

El detalle de los gastos por los periodos terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009 son los siguientes:

	2010	2009
Gastos de administración:		
Gastos de personal	6.336	5.487
Honorarios	99.060	74.094
Servicios de terceros	2.250	4.527
Otros	9.514	316
	117.160	84.424
Gastos generales:		
Depreciación	1.952	4.530
Impuestos y contribuciones	20.259	18.374
Otros		923
	22.211	23.827

18. EVENTOS SUBSECUENTES

De acuerdo a lo dispuesto en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, existe una reducción de la tarifa del impuesto a la Renta de Sociedades que se aplicará de forma progresiva en los siguientes términos:

- Durante el ejercicio fiscal 2011, la tarifa impositiva será del 24%
- Durante el ejercicio fiscal 2012, la tarifa impositiva será del 23%
- A partir del ejercicio fiscal 2013, en adelante, la tarifa impositiva será del 22%

