

Quito, 23 de marzo del 2012

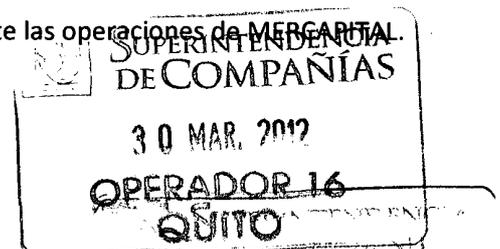
Señores Accionistas

Al término del ejercicio del año 2011 me es grato poner a consideración de Ustedes el informe que a nombre del Directorio de la Compañía y la Administración, de manera conjunta, presentamos sobre la actividad empresarial desarrollada.

**PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS:**

A continuación un resumen de los principales aspectos relevantes que se desarrollaron en el año 2011:

- Durante el primer trimestre del año 2011, se desarrolló las siguientes actividades:
  - o Se contrató los servicios de la compañía TEAM BUILDERS para desarrollar la planificación estratégica de la compañía tomando en considerando la transformación social que se llevaría a cabo durante este periodo.
  - o Durante el mes de Febrero del 2011 se inició el proceso legal de cambio de razón social , reforma de estatutos de la compañía MERCAPITAL ASESORES INTEGRALES S.A. a MERCAPITAL CASA DE VALORES S.A.
  - o Se procedió con el aumento del capital social de US\$ 1.000 registrado al 2010 a US\$ 106.000 al 2011.
- Una vez cumplido con todos los requerimientos reglamentarios y la autorización respectiva de la Dirección de Autorización y Registro de la Superintendencia de Compañías, se procedió con fecha 29 de Junio del 2011 la adquisición de la cuota patrimonial a PICAVAL Casa de Valores por el valor de US\$ 90.000.
- Con fecha 27 de Julio del 2011, se obtuvo finalmente el certificado de inscripción de la casa valores en el Registro del Mercado de Valores bajo el número 2011.1.06.00090.
- A partir del mes de Agosto del 2011 se inició oficialmente las operaciones de MERCAPITAL Casa de valores



**DETALLE DE LAS ACTIVIDADES DE MERCAPITAL CASA DE VALORES:**

Las actividades de Mercapital estarán enfocadas en las siguientes líneas de negocios, las mismas que están dentro de las actividades permitidas por la ley de mercado de valores:

**Intermediación de Valores**

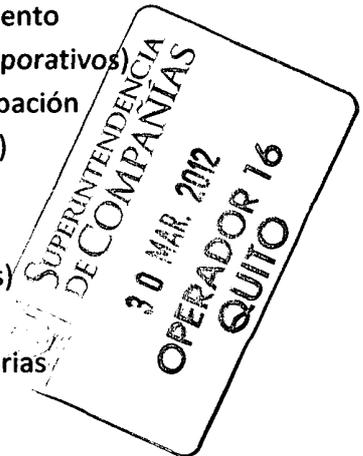
- Compra y Venta de Títulos Valores inscritos en el Registro de Mercado de valores

**Servicios de Información (local e internacional)**

- Asesoría de Inversiones direccionado a agentes activos del Mercado
- Publicación de información del Mercado de Valores y de la Banca
- Divulgación privada de análisis de riesgo de emisores

**Finanzas Corporativas**

- Estructuración de Fuentes Alternativas de Financiamiento
- Emisión de Obligaciones, Papel Comercial (Bonos Corporativos)
- Emisión de Titularizaciones de Cartera, Flujos, Participación
- Auspicio de REVNI (deuda corporativa sin calificación)
- Valoración de Empresas
- Análisis y/o Elaboración de Planes de Negocios
- Reportes de Debida Diligencia (Due Diligence Reports)
- Análisis de escisiones, Adquisiciones, Fusiones
- Asesoría en emisión de Acciones Primarias y Secundarias
- Socialización del Capital



**Administración de Portafolios**

- Estructuración de Portafolios de Valores según las necesidades del cliente individual, corporativo o público.

**RESULTADOS DEL PERIODO 2011**

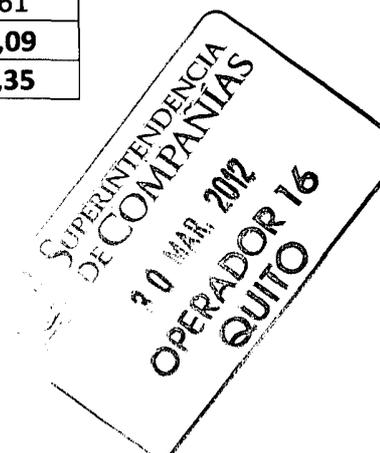
A pesar que Mercapital no estuvo operativa los 12 meses del año 2011, sus resultados fueron muy satisfactorios en términos de volumen así como de comisiones ganadas en las

áreas de corretaje (intermediación), Asesorías de Información y Asesorías Financieras (estructuraciones financieras).

- a. En **Intermediación**, el volumen promedio mensual fue de US\$ 1.3 mm (US\$ 10 mm en el año) generando más de US\$ 25.000 en comisiones en el 2011. El volumen de renta variable (acciones) fue bajo comparado con el de renta fija (Avales, CDs, obligaciones, Notas de Crédito y otros).
- b. En el 2011, Mercapital completó varios (11) procesos de **Asesoría Técnica** (valoraciones, planes de negocio, recomendación de adquisición, emisión de obligaciones, algunos análisis técnicos) dejando un ingreso bruto, luego de impuestos y comisiones de terceros, por más de US\$ 100 mil.
- c. En **Asesorías de Información**, el volumen asesorado fue superior a los US\$ 25 millones, dejando una comisión de US\$ 130.000.
- d. En el plan de negocios del 2011, el producto "**Administración de Portafolios**", fue declarado como estratégico, sin embargo, la falta de un software adecuado y la falta de una fuerza de ventas entrenada, pospuso la implementación y venta del producto para el 2012.

Los resultados de la compañía se resumen a continuación:

Ingresos	Valores en US\$
Comisiones Bursátiles	US\$ 25.296,15
Asesorías y Estructuración Financiera	US\$ 226.457,40
<b>Total Ingresos</b>	<b>US\$ 253.012,44</b>
Egresos	
Gastos Administrativos	US\$ 30.808,59
Honorarios	US\$ 157.401,81
Servicios de Terceros	US\$ 29.213,09
Gastos Generales	US\$ 25.473,01
Impuestos	US\$ 4.563,99
Otros Gastos	US\$ 312,61
<b>Total Egresos</b>	<b>US\$ 247.773,09</b>
<b>Utilidad Neta</b>	<b>US\$ 5.239,35</b>



**RECOMENDACIONES Y CUMPLIMIENTO DE RESOLUCIONES**

En lo relativo a estrategias y políticas de la compañía para el año 2012, nos permitimos recomendar los siguientes puntos:

- Continuar con el plan de implementación del software para manejo de clientes vía web.
- Adquirir un software financiero para la línea de negocio de estructuraciones financieras.
- Contratar un analista financiero senior para que lidere el área de asesorías financieras y de esta manera liberar al personal de ventas.
- Contratar una persona que se encargue del desarrollo del mercado de inversionistas del segmento de personas naturales.
- Continuar con el análisis mensual de rentabilidad y ejecución de presupuestos tanto del área comercial como del área de estructuraciones financieras.
- Dar seguimiento semanal a los principales indicadores operativos de gestión y velar por el cumplimiento de los objetivos establecidos en el presupuesto, los mismos que permitirán llevar un control sobre los siguientes temas:
  - Revisión de reporte de visitas a clientes realizadas.
  - Revisión del nivel de cumplimiento del pipeline de negocios.
  - Revisión de políticas de control interno – Reportes UAF.

La administración expresa su reconocimiento a todos los funcionarios, empleados y colaboradores de MERCAPITAL CASA DE VALORES, por el trabajo profesional durante el año 2011.

Atentamente,



Daniella Cruz  
GERENTE GENERAL  
MERCAPITAL CASA DE VALORES S.A

