

INFORME DE COMISARIO



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

90394

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, cúmpleme informarles que he examinado el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados de la Compañía al 31 de Diciembre del 2009.

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.

17

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.

El capital social de MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A. al 31 de Diciembre de 2009 quedó constituido de la siguiente forma:

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 2009, son:

(Véase página siguiente)



MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
Al 31 de Diciembre de 2008 y 31 de Diciembre de 2009

ACTIVO	31/dic/08	31/dic/09	Variación	PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS	31/dic/08	31/dic/09	Variación
ACTIVO CORRIENTE DISPONIBLE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	38,295.10	43,807.16	14.39%	CUENTAS POR PAGAR	2,459.26	1,096.81	(55.40%)
INVERSIONES	18,659.33	12,564.57	(32.66%)	Proveedores	1,168.45	3,282.53	180.93%
Títulos de Renta Variable	0.00	0.00	0.00%	Empleados	3,545.65	5,253.81	48.18%
Títulos de Renta Fija	2,695.00	2,695.00	0.00%	Servicio de Rentas Internas	679.24	275.64	(59.42%)
CUENTAS POR COBRAR	198.01	200.00	0.00%	IESS por Pagar	33,252.74	19,613.49	0.00%
Clientes	7,394.78	5,739.50	(22.38%)	Acresedores por Intermediación	<u>41,105.34</u>	<u>29,522.28</u>	<u>(28.18%)</u>
Impuestos y Retenciones	2,582.06	1,748.15	(32.30%)	TOTAL PASIVO CORRIENTE	919.78	70.56	0.00%
Otras Cuentas por Cobrar	79.70	0.00	(100.00%)	PASIVO A LARGO PLAZO			
GASTOS ANTICIPADOS	<u>69,903.98</u>	<u>66,754.38</u>	<u>(4.51%)</u>	OBLIGACIONES			
Seguros pagados por Anticipado				Accionistas	<u>919.78</u>	<u>70.56</u>	<u>0.00%</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	107,480.48	107,480.48	0.00%	TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO	<u>919.78</u>	<u>70.56</u>	<u>0.00%</u>
ACTIVO FIJO DEPRECIABLES	4,445.60	4,445.60	0.00%	TOTAL PASIVO	<u>42,025.12</u>	<u>29,592.84</u>	<u>(29.58%)</u>
Edificio	5,707.69	5,707.69	0.00%	PATRIMONIO			
Instalaciones	5,409.08	5,409.08	0.00%	CAPITAL Y RESERVAS			
Equipo de oficina	12,132.28	12,132.28	0.00%	Capital Social	126,840.00	126,840.00	0.00%
Equipos de computación	0.00	0.00	0.00%	Aportes Futura Capitalización	0.00	0.00	0.00%
Muebles y enseres	(88,677.20)	(94,111.21)	6.13%	Reservas Legal y Facultativa	477.08	1,927.03	303.92%
Sistemas de Computación				Reserva de Capital	76,477.77	89,277.24	16.74%
Depreciación Acumulada	<u>46,497.93</u>	<u>41,063.92</u>	<u>(11.69%)</u>	RESULTADOS			
TOTAL ACTIVOS FIJOS	100,523.63	113,323.10	12.73%	Utilidades de Ejercicios Anteriores	0.00	42.94	0.00%
INVERSIONES EN OTRAS COMPAÑÍAS	200.00	0.00	(100.00%)	Pérdidas de Ejercicios Anteriores	(20,913.21)	(20,913.21)	0.00%
Cuota Patrimonial BVQ				Del presente Ejercicio	4,293.75	13,049.56	203.92%
Consortio Casa de Valores	<u>100,723.63</u>	<u>113,323.10</u>	<u>12.51%</u>	TOTAL PATRIMONIO	<u>187,175.39</u>	<u>210,223.56</u>	<u>12.31%</u>
TOTAL INVERSIONES	12,074.97	18,675.00	54.66%	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>229,200.51</u>	<u>239,816.40</u>	<u>4.63%</u>
OTROS ACTIVOS	<u>12,074.97</u>	<u>18,675.00</u>	<u>54.66%</u>				
Depósitos en Garantía							
TOTAL OTROS ACTIVOS	<u>229,200.51</u>	<u>239,816.40</u>	<u>4.63%</u>				
TOTAL ACTIVOS	229,200.51	239,816.40	4.63%				

 SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
18 MAYO 2010
OPERADOR 15
QUITO

MERCHANTVALORES CASA DE VALORES S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
Al 31 de Diciembre de 2008 y 31 de Diciembre de 2009

	31/dic/08	31/dic/09	Variacion
INGRESOS			
OPERACIONALES			
Comisiones en Operaciones Bursátiles	122,935.28	132,003.48	7.38%
Otras Comisiones	0.00	0.00	0.00%
Otros Ingresos	4,240.00	215.70	(94.91%)
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	127,175.28	132,219.18	3.97%
NO OPERACIONALES			
Dividendos Ganados	20.94	2.07	(90.11%)
Otros Ingresos	1,302.16	0.00	(100.00%)
TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES	1,323.10	2.07	(99.84%)
TOTAL INGRESOS	128,498.38	132,221.25	2.90%
GASTOS OPERACIONALES			
COMISIONES Y NEGOCIACIÓN TITULOS			
Comisiones en Operaciones Bursátiles	798.51	0.00	(100.00%)
Pérdidas en Negociación Títulos Renta Fija	1,918.79	315.86	(83.54%)
TOTAL COMISIONES Y NEGOCIACIÓN TITULOS	2,717.30	315.86	(88.38%)
GASTOS ADMINISTRATIVOS			
De Personal	14,888.07	5,486.80	(63.15%)
Honorarios Pagados	75,867.70	74,093.91	(2.34%)
Generales	27,100.68	30,868.01	13.90%
Financieros	903.02	363.79	(59.71%)
TOTAL GASTOS ADMINISTRATIVOS	118,759.47	110,812.51	(6.69%)
TOTAL GASTOS	121,476.77	111,128.37	(8.52%)
RESULTADO DEL EJERCICIO	7,021.61	21,092.88	200.40%
15% Participación a Trabajadores	1,053.24	3,163.93	
Impuesto a la Renta Causado	1,197.54	3,429.44	
Anticipo pagado y Retenciones recibidas de Impto Renta	3,058.49	2,640.07	
(Saldo a favor Impuesto a la renta) / Valor a Pagar Impuesto a la renta	(1,860.95)	789.37	
Apropiación Reserva Legal	477.08	1,449.95	
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	4,293.75	13,049.56	203.92%
Utilidad por acción	0.05	0.10	

Resultados financieros del ejercicio económico 2009

1. La utilidad neta del ejercicio económico 2009 asciende a US\$13,049.56 que equivale a un margen sobre ventas de 9.87%. La utilidad sobre patrimonio se ubicó en 6.21% y la utilidad sobre activos en 5.44%. El crecimiento de la utilidad neta del año 2009 con respecto al año 2008 se ubicó en 203.92%.
2. La utilidad por acción correspondiente al ejercicio económico 2009 fue de US\$0.10 por acción.
3. Los ingresos totales registrados durante el ejercicio 2009 ascienden a US\$132,221.25, que representa un incremento de 2.90% en relación al monto de ingresos totales registrado el año 2008 que fue de US\$128,498.38.
4. Los gastos administrativos ascendieron durante el año 2009 a US\$110,128.37, que representan un decremento de 6.69% con respecto al valor registrado durante el ejercicio económico 2008 (US\$118,759.47).

5. El capital de trabajo de la Compañía al 31 de Diciembre de 2009 fue de US\$37,232.10. Por lo que se registró un incremento de US\$8,422.46 con respecto al valor de capital de trabajo registrado al 31 de Diciembre de 2008 que fue de US\$28,798.64.
6. El índice de liquidez de la compañía al 31 de Diciembre de 2009 se situó en 2.26.
7. El relación de pasivos totales sobre patrimonio al 31 de Diciembre de 2008 fue de 14.08% mientras que la misma relación al 31 de Diciembre de 2007 fue de 22.45%. El crecimiento en esta relación se explica por el saldo de la cuenta de acreedores de intermediación que al 31 de Diciembre de 2008 se ubico en US\$19,613.49.
8. Dentro de los activos corrientes la cuenta que experimento una mayor variación fue la de inversiones que se ubicó en US\$12,564.57 al 31 de diciembre de 2008 mientras al 31 de diciembre de 2008 el valor de las inversiones de la compañía fue de US\$18,659.33. La variación porcentual fue de 32.66% negativo.
9. Durante el año 2009 se registro un descenso en la relación gastos administrativos sobre ingresos totales al pasar de US\$92.42% en el año 2008 a 83.81% en el año 2009.
10. A continuación se resume el cálculo de la conciliación tributaria correspondiente al ejercicio económico 2009.

UTILIDAD CONTABLE	21,092.88
15% PARTICIPACION TRABAJADORES	3,163.93
DIVIDENDOS RECIBIDOS	2.07
GASTOS NO DEDUCIBLES	363.79
PARTICIPACION TRABAJADORES DIVIDENDOS	0.31
SUBTOTAL	18,290.36
AMORTIZACION PERDIDAS ACUMULADAS	4,572.59
BASE IMPONIBLE	13,717.77
IMPUESTO RENTA CAUSADO	3,429.44
RETENCIONES EN LA FUENTE	2,640.07
SALDO POR PAGAR IMPUESTO A LA RENTA	789.37
APROPIACION RESERVA LEGAL	1,449.95

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 2008, 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 2009, 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 anterior.

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.

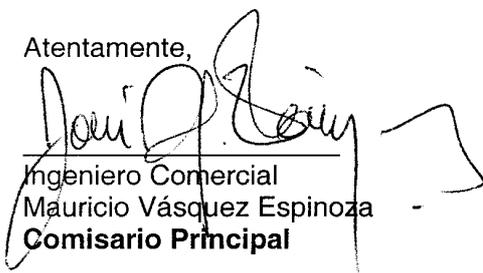
Considero que el examen efectuado, fundamenta razonablemente la opinión que expreso a continuación.

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 2009 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 2009.

Quito- Ecuador
31 de Marzo del 2010

Atentamente,


Ingeniero Comercial
Mauricio Vásquez Espinoza
Comisario Principal