MerchantBansa S.A.
ASESORAMIENTO CORPORATIVO

INFORME DE LA PRESIDENCIA EJECUTIVA

Quito, 30 de marzo de 2012

Conforme el artículo vigésimo séptimo de los Estatutos de MerchantBansa S.A. someto a ustedes señores accionistas el informe anual de actividades por el año 2.011.

Entorno

Políticamente el año 2011 ya se mostró como el inicio del período electoral que culminará en febrero del año 2013. Muchos de los temas de discusión llevan un componente pre electoral y encuentran terreno abonado. Las discusiones legislativas se centran en la ley de medios y dentro de poco en la controvertida ley de agua que afectará directamente a las nuevas operaciones mineras.

China incrementó su rol como el principal financista del Estado suscribiendo más contratos, más negocios y nuevos financiamientos.

La banca pública con la CFN a la cabeza ha incrementado su participación en el crédito, en especial de largo plazo, en varios sectores lo cual ha afectado a la banca privada que no ha incrementado su participación en el crédito mayor a 360 días.

El nuevo actor del mercado es el BIESS, que actúa como administrador de los diferentes fondos y no como verdadera banca comercial o banca de inversión. Sin embargo tiene el rol de liderar tasas y promover negocios con el sector privado y público. Al sector productivo privado le facilita los financiamiento de proyectos inmobiliarios y apoyo a la industria general. Al sector público, respaldado en vehículos fiduciarios, le favorece con crédito de largo plazo en el área energética y en proyectos de explotación petrolera. A los afiliados el BIESS les otorga créditos quirografarios, constituyéndose al momento en el impulsor del crédito comercial y por ende a favor del consumo. Sin embargo al sector bursátil, en ofertas públicas, el BIESS no aporta más del 30% en compra de emisiones.

La nueva forma de presión política sobre la banca privada se dio al obligarles por regulación de Junta Bancaria a vender sus acciones en empresas de seguros, casas de valores y administradoras de fondos y fideicomisos hasta mediados del año 2012. Esto puede tener implicaciones en el mercado al poner dichas acciones en venta lo cual no necesariamente va a encontrar fácilmente compradores. Esta resolución

posiblemente creará más demanda por servicios en las instituciones independientes del sistema bancario.

Por cuarto año consecutivo se prometió una nueva Ley de Mercado de Valores, lo cual no se dio.

El sector petrolero del Ecuador se ha mantenido en los mismos niveles de producción y los precios han aumentado aportando ingentes recursos a la caja pública. El proyecto de refinería de petróleo en la provincia de Manabí sigue lento sin terminar la ingeniería y sin respaldo de un socio fuerte.

Los proyectos grandes del Gobierno Nacional continuan su implementación, esto es: Toachi Pilatón y Coca Codo Sinclair. Otros proyectos grandes parece que concretarán el soporte financiero a principios de 2011. La mejor noticia en este sector fue que respaldados por el Código de la Producción que se promulgó a fines de 2010, renacieron las opciones para los proyectos hidroeléctricos pequeños como los que MerchantBansa estuvo promoviendo desde 1998 hasta 2007 y que el Gobierno Nacional en 2007 decidió no apoyar su desarrollo. Ahora el Código de la Producción garantiza por 15 años la compra de dicha energía a tarifas sumamente atractivas. En ese sentido MerchantBansa entró en varios concursos de los cuales, parece que en el Sabanilla tiene altas probabilidades con la opción de ganar nuevamente.

La reforma al reglamento a la ley minera permitió que podamos estructurar la primera titularización de flujos futuros en esta rama de actividad. Emisión hecha para una firma local y que se empezará a colocar en el primer trimestre del 2012.

El año 2011, según cifras del Gobierno, el desempleo disminuyó al nivel del 5-6%. Pero sigue la preocupación de que no se tiene mejores fórmulas de incrementar el empleo que no sean las relacionadas con el Estado.

La dolarización entró en su décimo segundo año y se mantiene políticamente con respaldo del Gobierno Nacional.

PRINCIPALES INDICADORES

Durante el 2011 el país tuvo un crecimiento económico importante resultado del crecimiento de las inversiones y actividades del sector público y al crecimiento de los ingresos petroleros.

Es así como a nivel de crecimiento económico, la tasa estimada fue cercana al 6% debido al mejor desempeño del sector de la construcción y de las inversiones públicas realizadas en la economía.

A su vez, estos resultados también se relacionan con un mayor nivel de consumo, lo que tiene su incidencia en la inflación. Esto hace que a diciembre de 2011, la tasa anual de inflación haya sido de 5,41%, con un incremento mensual de 0,4%.

Otro inconveniente que se presenta es a nivel fiscal. Si bien los ingresos han sido los más altos de la historia, la necesidad de financiamiento también se incrementa, lo que incide en el endeudamiento externo que ya se acerca a niveles cercanos a los USD 10.000 millones.

El Mercado de Valores

Dada la tendencia de los últimos años, en el 2011 varias compañias de distintos sectores productivos del país encontraron en el mercado de valores una alternativa para el financiamiento de sus operaciones.

Es así que durante el 2011 el número de emisiones de valores de renta fija del sector privado alcanzó su máximo histórico con un total de 108 emisiones, lo que supera en un 11% a lo emitido en el 2010. Del total de emisiones registradas, 41 corresponden a nuevos emisores y 67 corresponden a emisores que han hecho emisiones anteriormente.

NUMERO DE EMISIONES DE OBLIGACIONES, TITULARIZACIONES Y PAPEL COMERCIAL

	2009	2010	2011
Obligaciones	39	49	62
Obligaciones convertibles en acciones	4	1	0
Papel comercial	7	17	13
Titularizaciones	29	31	33
TOTAL	79	98	108

Titularizaciones

Al hablar de montos emitidos, las titularizaciones en el 2011 lograron su máximo histórico con un total de USD 949 millones aproximadamente, incrementandose en un 63% con respecto al 2010. De estas, cerca de USD 350 millones fueron emitidas por casas de valores para cartera de sus propios bancos. De los USD 600 millones restantes MerchantBansa estructuró cerca del 25%.

En lo que respecta a rendimientos, podemos observar que las negociaciones tuvieron un promedio ponderado de 6,88%.

Si observamos las negociaciones de titularizaciones por tipo de mercado encontramos que el 89% correspondió a mercado primario y el 11% al mercado secundario. Por último el plazo promedio de los montos negociados fue de 2.670 días, lo que equivale a un vencimiento promedio de las titularizaciones negociadas de más de 7 años promedio dominado por las titularizaciones de cartera hipotecaria.

<u>Resultados de la Operación</u>

Importantes hechos y decisiones

- El mayor negocio de la historia de MerchantBansa, el contrato con el Fideicomiso No Más Impunidad para la valoración, promoción y venta del Grupo Azucarero Ecudos siguió siendo el que mayores

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
MAR. 2012

recursos aportó a los ingresos, cerca del 50%. La mejor noticia fue la venta exitosa del 70% de las acciones del nuevamente llamado Holding Grupo Azucarero EQ2 -GAEQ2- a un Consorcio Azucarero Ecuatoriano liderado por COAZUCAR (Grupo Gloria) del Perú.

- Sin embargo, a pesar de haberse logrado la venta a mediados de setiembre de 2011, el último pago de este contrato no llegó a MerchantBansa por decidia del Administrador del Contrato quien no emitió a tiempo, sino al final del mes de Diciembre su informe de entrega del trabajo.
- Quito y Guayaquil se mantienen como plazas de negocios tanto en asesoría como en titularizaciones. La relación estratégica con Global Solutions de Guayaquil con quienes se comparte el negocio de titularización de cartera de consumo de Comandato sigue fuerte.
- En enero de 2011 se re incorporó el Ing. Jorge Gallardo al staff de MerchantBansa reforzando nuestra presencia en la ciudad de Guayaquil y apoyando decididamente en varios trabajos de asesoría, evaluación y estructuración. A fines de 2012 la Ing. Magali Cárdenas se incorporó como apoyo a la Presidencia Ejecutiva en el área de Mercadeo de los servicios demostrando entusiasmo, rapidez de aprendizaje e interés en todos sus actos. Además cabe mencionar a Diego Andrés Almeida, cercano a un ex socio de MB que ha empezado a promover a la firma entre sus contactos locales e internacionales.
- La promoción del fondo colectivo de inversión para dotar de liquidez al mercado de valores fue reiniciada con el apoyo de los colaboradores Ing´s. Jorge Gallardo y Washington Toaza. Esperamos que a principio del año 2012 se pueda concretar la implementación.
- En Fondo País Ecuador mantenemos nuestra presencia como cuota habientes y con un delegado somos parte del Comité de Inversiones. El FPE entró en una etapa de suspensión de actividades debido a la venta de acciones forzadas para los dos bancos accionistas.
- Seguimos practicando la prudencia y la austeridad en los gastos.

ASESORIA CORPORATIVA Y LA ORIENTADA A TITULARIZACIÓN Y FONDOS COLECTIVOS DE INVERSIÓN:

Se promovieron los siguientes negocios y se concretaron los que tienen un asterisco. Esta forma de presentación trata de ir demostrando el esfuerzo de la estrategia y el resultado. Los resultados muestran nuestro alto grado de especialización en estructuras fiduciarias.

1. **(*) Grupo Azucarero Ecudos (Guayaquil).** Valoración, promoción y venta de las acciones del grupo por un valor de USD 144MM, incorporando la venta del GAEQ2 y Producargo, la productora de alcoholes.
2. **(*) Quito Lindo S.A. (Quito) II,** adendum 1 al primer contrato, Preparación del Esquema de Búsqueda de un Socio Estratégico para implementar el proyecto de renovación del Hotel Quito.
3. **(*) Quito Lindo S.A. (Quito) III,** adendum 2 al primer contrato, Búsqueda de un Socio Estratégico en el mercado local para

implementar el proyecto de renovación del Hotel Quito. Se encontraron 11 candidatos. Hay probabilidades de concursar para la venta total o parcial de acciones en el 2012.

4. **(*) Comandato / Telbec (Guayaquil) VI emisión.** Estructuración de titularizaciones de cartera comercial en asociación con Global Solutions donde se encargó la colocación en el mercado a MerchantValores.
5. **(*) Comandato / Telbec (Guayaquil) VII emisión.** Estructuración de titularizaciones de cartera comercial en asociación con Global Solutions donde se encargó la colocación en el mercado a MerchantValores
6. **(*) Comandato / Telbec (Guayaquil) VIII emisión.** Estructuración de titularizaciones de cartera comercial en asociación con Global Solutions donde se encargó la colocación en el mercado a MerchantValores
7. **(*) Tecopesca (Manta).** Estructuración de la primera titularización de flujos futuros y colocación por MerchantValores.
8. **(*) Fundación Privada Wilson Popenoe (Guayaquil).** Estructuración primera titularización y colocación de una emisión para financiar un bosque de teca.
9. **(*) Bira S.A. (Guayaquil)** Estructuración en 2011 y colocación para el 2012 de una titularización para financiar proyectos de desarrollo en mineria de oro en Zaruma.
10. **(*) Banco Capital (Quito).** Estructuración de la primera titularización de cartera automotriz de dicho banco. Finalmente se decidió suspender el proceso hasta el 2012.
11. **(*) Corporación Financiera Nacional-CFN- (Quito) I.** Estructuración de la segunda titularización de un portafolio de inversiones bursátiles de la institución estatal, por UD 79MM.
12. **(*) Corporación Financiera Nacional-CFN-(Quito) II.** Ganamos el concurso para asesorar en la primera titularización de flujos provenientes de la venta de CPGs para la comrpa de GAEQ2 por UD 117MM.
13. **(*) Security Re(Quito).** Actualización de la valoración y preparación de la documentación para la venta de sus acciones.
14. **(*) EPMAPS, Empresa Pública Municipal de Agua y Alcantarillado (Quito).** Modelo de flujos y preparación de la entidad para una titularización de flujos, eventualmente para el 2012 o 2013.
15. **(*) CPN, Cooperativa de la Policía Nacional.** (**Pcha**) Estructuración del primer programa de titularización de cartera por un total de USD 60MM.
16. **(*) Mutualista Pichincha (Pcha).** Valoración de acciones de una entidad financiera para ser adquirida por Mutualista Pichincha.
17. **(*) Pecalpa (Acc Graiman, Cuenca).** Valoración de acciones de la empresa para los accionistas de Graiman.
18. **(*) Factor (Guayaquil).** Facilitación de la Planeación estratégica.
19. **(*) Carlos Albornoz (Quito).** Inicio de acuerdo de asesoramiento continuo a la firma de confirmación de seguros.
20. **(*) CIALCO.** Valoraciónn de acciones de 3 hoteles

En resumen, 20 negocios: 11 negocios en Quito, 7 en Guayaquil, 1 en Cuenca y 1 en Manta.

Propuestas presentadas a otras firmas:
A continuación se listan entidades a las que se enviaron propuesta de negocios de asesoría corporativa o en emisiones.

21. Epam Manta
22. Patricio Solines
23. Abel Defina
24. Astinave
25. BNF
26. Colegio Abogados de Pichincha
27. Commerce Capital
28. Comptec
29. Conduto
30. Consensus
31. Cooprogreso
32. Danec
33. FCME Resort Puerto Cayo
34. Hampton Inn
35. IFC Moderna Alimentos
36. IIASA
37. Induauto
38. Plaza de Toros Jorge Ramón
39. La Llave
40. Park Haus
41. Poligráfica
42. Proinco Marktrade
43. Roberto Correa titularización
44. South Ecumeridian
45. UESS
46. Universidad del Sur-Jipijapa

Resultados:	**66** promociones **6 JG, 1 MC**	Relación de éxito:	**3,3:1**
	20 negocios cerrados	mayor que	**3:1**

Con este año 19 de existencia se va cumpliendo la relación negocios propuestos a negocios cerrados de alrededor **3:1** como un número resultante que nos sirve siempre para la planificación de nuevos negocios.

Analizando los resultados podemos decir también que del 100% de los negocios ejecutados el 85% han venido por relaciones anteriores con MerchantBansa y el restante 15% por participación en concursos y /o promoción propia de la empresa, lo que da una indicación por un año adicional del posicionamiento de MerchantBansa en el mercado.

Ejecutivos

La plana fija de ejecutivos se incrementó en una persona, el Ing. Jorge Gallardo. Decidimos invitar como asesor externo a la Ing. Magali Cárdenas.

Endeudamiento

No ha habido nuevos endeudamientos para capital de trabajo.

Resultados económicos

Los ingresos de MerchantBansa en el año 2009 totalizaron USD 781.629,67 del cual GAEcudos constituyó el 62% de ingresos. El resultado neto fue una pérdida de USD 16.344,63 esencialmente debido a que desde el mes de setiembre de 2011 MerhantBansa no recibió mayores ingresos y sobrepuso sus necesidades de los ingresos provenientes del negocio de Ecudos. De haberse dado el ingreso proveniente de Ecudos los resultados hubieran sido los más altos de su historia. Consolidando con MerchantValores, las dos firmas superan nuevamente el USD 1 millón de ingresos, posicionándose en los primeros lugares en el mercado consolidado de valores.

Los resultados detallados se adjuntan.

Edison Ortiz Durán
Presidente Ejecutivo