

48367

INFORME DE LA GERENCIA GENERAL

Quito, 31 de marzo de 2010

En cumplimiento de las obligaciones estipuladas en la Ley de Compañías y Ley de Mercado de Valores, el siguiente es el Informe de la Administración de MerchantValores, Casa de Valores S.A. para el año 2009.

INTRODUCCION

La década que concluyo el 31 de Diciembre de 2009, que coincide con la década de la dolarización, constituyo, a no dudarlo, la mejor de los últimos treinta años, es decir la mejor desde que el país abandono los regímenes dictatoriales y se adentró en la democracia.

El año 2009 estuvo caracterizado por la gestión institucional orientada a persuadir a las autoridades del ramo, sobre la gravedad de muchas de las disposiciones constantes en el proyecto de Ley de Mercado de Valores preparado por el Banco Central del Ecuador, en el que se introdujeron fuertes conceptos orientados a "estatizar" actividades e instituciones del mercado. Hoy por hoy se lo analiza en un ambiente de dialogo franco con la Superintendencia de Compañías.

El 2009 también estuvo caracterizado por la aparición del Depósito Centralizado de Valores del Banco Central del Ecuador; se elimino la obligatoriedad que tenían las entidades publicas de realizar transacciones bajo la regla del 50/50 entre las dos bolsas del país; hecho que beneficia las colocaciones de mercado primario de MerchantValores, al no tener que compartir las comisiones de colocación con una casa de valores miembro de la BVG.

PRINCIPALES INDICADORES

El Banco Central del Ecuador ha informado que la economía ecuatoriana durante el año 2009 creció apenas el 0.98%, es el crecimiento mas bajo de los últimos 11 años.

La inflación a finales del 2009 fue de 4.31%.

EL MERCADO DE VALORES DURANTE EL AÑO 2009

Durante el año 2009, se emitieron e inscribieron 78 nuevas oferta públicas de instrumentos de valor: 29 titularizaciones, 39 emisiones de obligaciones, 7 emisiones de papel comercial y 3 ofertas publicas de acciones, que juntas significaron una emisión nueva de USD 713 millones.

Es importante señalar que las actividades a las que pertenecen las empresas emisoras, corresponde a una amplia gama, pues encontramos a los sectores financiero, de seguros, industrial, agrícola, avícola, aeronáutico, agroindustrial, de la construcción, salud, comercio, tecnológico y servicios.

Hecho que lo pudimos corroborar en la estructuración de la primera titularización de flujos-portafolio de Corporación Financiera Nacional.

Seguramente para este año 2010 ya contaremos con un sistema transaccional unificado.

Montos nacionales negociados

Se registro el mayor monto negociado de la década.

MONTO NACIONAL NEGOCIADO	BOLSA DE VALORES DE QUITO	BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL
		USD 2.905 millones

Monto negociados en la BVQ

Monto negociado por tipo de renta BVQ			
	2007	2008 (millones de dólares)	2009
Renta fija	1,578.20	2,443.02	2,432.61
Sector privado	1,069.54	1,909.82	1,616.47
Sector público	508.66	533.21	816.14
Renta variable	231.00	83.83	472.62
TOTAL	1,809.20	2,526.85	2,905.23

Emisiones de obligaciones, titularizaciones y de programas de papel comercial

NUMERO DE EMISIONES DE OBLIGACIONES, TITULARIZACIONES Y PAPEL COMERCIAL		
	2008	2009
Obligaciones	38	39
Obligaciones convertibles en acciones	2	1
Papel comercial	6	7
Titularizaciones	24	29
TOTAL	70	75

Titularizaciones

En el año 2009 se inscribieron 29 emisiones de titularizaciones por un monto de USD 495 millones, los rendimientos promedio ponderado fueron de 8.09%

El IESS volvió a ser el inversionista público más relevante del mercado bursátil y cabe destacar el rol del CFN el año pasado.

Monto negociado por MerchantValores S.A. en la BVQ

Casa de Valores	Valor nominal	Valor efectivo
MerchantValores	39'3995.901.94	39'853.172,70

Monto total negociado en el mercado por MerchantValores S.A.

AÑO	Anualizado	Notas de Crédito	Largo plazo	Revni	Total
2008	2'660.179.60	322.051,77	33'491.741,07	0.00	36'473.972,44
2009	0	568.953.09	38'704.430.38	0.00	39'273.383,47

CUMPLIMIENTO DE LOS OBJETIVOS PREVISTOS PARA EL EJERCICIO ECONÓMICO MATERIA DEL INFORME

MerchantValores a través de su Presidente Ejecutivo fue el impulsor de una serie de desayunos que se llevaron a cabo en el auditorio de la BVQ con el objetivo de tratar temas de actualidad que repercuten directamente en el mercado de valores. Fueron invitados representantes de los fondos de cesantía; de las administradoras de fondos privados; del IESS; del SRI; funcionarios de los principales bancos, etc.

El Presidente Ejecutivo de MerchantValores también es miembro de la rectoría de la BVQ, órgano disciplinario, independiente del Directorio y de la Presidencia Ejecutiva que tiene como función tramitar y evacuar todos los reclamos disciplinarios.

Se han cumplido los objetivos propuestos en el año 2009 que fueron participar tanto en la coordinación, revisión de las estructuras financieras, lecturas de mercado y colocación de los siguientes procesos; siguiendo así con el modelo de negocio que ha diferenciado a MerchantValores del resto de casas de valores, esto es principalmente en la colocación primaria de titularizaciones estructuradas por MerchantBansa.

El año pasado se colocó el saldo del II tramo de la titularización de la cartera comercial de Comandato y luego se colocó la Tercera titularización de cartera comercial de Comandato en tres tramos, cada uno por USD 12 millones

Cumplimiento de las disposiciones de la Junta General y el Directorio;

Se han cumplido con todas las disposiciones emanadas de la Junta General, del Directorio y de la Presidencia Ejecutiva

INFORMACIÓN SOBRE HECHOS EXTRAORDINARIOS PRODUCIDOS DURANTE EL EJERCICIO, EN EL ÁMBITO ADMINISTRATIVO, LABORAL Y LEGAL

Ámbito administrativo:

Se mantienen los mismos accionistas de MerchantValores, y en los mismos porcentajes.

El auditor externo es la compañía Moore Stephens D'Bray y el comisario el Ing. Mauricio Vásquez E.

Ámbito laboral:

Para diciembre 2009 MerchantValores cuenta con una sola persona en su nómina.

Ámbito legal:

MerchantValores ha cumplido con todas sus obligaciones tanto con la SIC, la BVQ, el SRI, el IESS y el Ilustre Municipio de Quito.

En lo que respecta a inspecciones rutinarias tanto de la SIC como de la BVQ, estas han arrojado siempre resultados positivos y no han merecido observaciones de ningún tipo, menos aún sanciones.



Hemos contratado al Sr. Edgar Perez para que apoye a MerchantValores en el proceso de implementación de las normas NIF.

SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA AL CIERRE DEL EJERCICIO Y DE LOS RESULTADOS ANUALES, COMPARADOS CON LOS DEL EJERCICIO PRECEDENTE

Resultados

La compañía vio reflejados sus resultados y esfuerzos ya que el cierre del ejercicio fiscal la utilidad fue de USD 13.049,56; es decir superior en 203.92% a la utilidad del año 2008, situación que va paralelamente a los esfuerzos realizados por la administración.

Al momento MerchantValores tiene en su activo 14 cuotas de FPE.

Ingresos

El mayor ingreso de MerchantValores se origina en Comisiones en Operaciones Bursátiles USD 132.003,48; 7% superior al 2008.

Gastos

Los gastos administrativos en el año 2009 fueron USD 110.812,51; 7% menos que el año 2008, el gasto mas representativo esta en la cuenta honorarios pagados.

ESTRATEGIAS PARA EL SIGUIENTE EJERCICIO ECONÓMICO

- La principal estrategia para el primer trimestre del 2010 es teminar de colocar el III tramo de la Tercera Titularización de Cartera Comercial de Comandato, y la IV Titularización del mismo emisor.
- A partir del segundo trimestre estaremos colocando la titularización del proyecto inmobiliario Veranda por USD 8 millones, esperamos aportar de manera importante no solo en la estrategia sino también en la colocación de la primera titularización de flujos de la CFN por USD 45 millones, estructurada por MerchantBansa.
- Además esta pendiente la terminación de la estructura de la titularización de cartera automotriz de Banco Capital misma que será colocada por MerchantValores.

Con lo anterior ratificamos nuestra vocación de servicios de banca de inversión haciendo un equipo muy consolidado con MerchantBansa.

Atentamente,


Maria Elsa Mogollón
GERENTE GENERAL

