



INFORME DE LA PRESIDENCIA EJECUTIVA

Quito, 25 de marzo de 2009

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 2007.

INTRODUCCION

Lo más significativo en el plano institucional del país, constituyó la elaboración de la nueva constitución y su aprobación mediante el referéndum aprobatorio del mes de Septiembre.

En el campo financiero, se inició un importante proceso orientado a lo que las autoridades denominaron la "nueva arquitectura financiera". Entre otros elementos constitutivos de esta nueva orientación, se adelantaron proyectos de cambios importantes en el funcionamiento del mercado de valores, entre los que podemos destacar la facultad otorgada al Banco Central para que pueda actuar como compensador y liquidador de valores.

El año 2008 también se caracterizó a nivel mundial por la gravísima crisis financiera en los Estados Unidos que desató de inmediato una crisis económica a nivel mundial, cuyos verdaderos efectos aún no se terminan de conocer.

PRINCIPALES INDICADORES

El Banco Central del Ecuador ha informado que la economía ecuatoriana durante el año 2008 creció el 5.32%, calculando un PIB de USD 52.500 millones y estimando una inflación de precios anualizada del 8.83%. La relación deuda PIB, se sitúa en el 19%.

EL MERCADO DE VALORES DURANTE EL AÑO 2008

El mercado bursátil batió dos nuevos records durante el año 2008; el volumen de transacciones, consideradas a valor efectivo, ascendió a USD 5.183 millones (USD 2.539 millones en la BVQ) y se registraron en las bolsas de valores 77 nuevas ofertas públicas, es decir un promedio de 1.5 nuevas ofertas por semana. Ningún año ha sido mejor que el 2008 para el mercado bursátil nacional.

Del monto total negociado en la Bolsa de Valores de Quito, el 97% corresponde a negociaciones en valores de renta fija. De este porcentaje vale la pena destacar que el 79% de la negociaciones correspondieron a valores emitidos por el sector privado y únicamente el 21% a valores emitidos por el sector público.

El incremento en la participación del sector privado se debe en parte al incentivo tributario de la exención del pago del impuesto a la renta a las inversiones en valores de renta fija de más de 360 días, por lo que han visto al mercado de valores como principal fuente de financiamiento.

La creciente oferta de valores en el mercado ha provocado que las empresas sean más competitivas y emitan valores con plazos y rendimientos acordes a las necesidades de los inversionistas.

A pesar del incentivo tributario y aún cuando el monto negociado en el mercado bursátil se incrementó, queda pendiente fomentar el incremento de inversionistas que acudan al mercado de valores.

Monto negociado por tipo de renta BVQ			
	2007	2008	% variación
	(millones de dólares)		
Renta fija	1,578.20	2,443.02	55%
Sector privado	1,069.54	1,909.82	79%
Sector público	508.66	533.21	5%
Renta variable	231.00	83.83	-6.4%
TOTAL	1,809.20	2,526.85	40%

El aumento en las negociaciones de renta fija se debió al notable incremento de las emisiones de papel comercial, obligaciones y titularizaciones, las cuales tuvieron una excelente acogida.

En el año 2008 se inscribieron en el mercado de valores nacional 77 nuevas ofertas públicas de valores. De estas 40 corresponden a ofertas públicas de obligaciones, 6 a ofertas públicas de papel comercial, 24 son ofertas públicas derivadas de procesos de titularización, 6 ofertas públicas de valores de renta variable y 1 de bonos del estado. En cuanto a montos emitidos, estos registraron un crecimiento del 187%, pasando de los USD 295 millones emitidos en el 2007 a USD 845 millones emitidos en el 2008.

A continuación encontrarán un cuadro con los montos negociados por tipo de valor en el que hacemos énfasis en el crecimiento de las titularizaciones que es el negocio al que MB y MV le han dado prioridad durante el 2008, han registrado un crecimiento del 98% en relación al 2007.

Montos negociados por tipo de valor				
	(miles)			
	2005	2006	2007	2008
BONOS DEL ESTADO	61.835	234.016	429.115	389.108
CERT. DE TESORERIA	627.896	752.014	26.874	0
CERT. DE DEPOSITO	429.738	435.206	577.606	1'116.507
POLIZAS DE ACUMULACION	108.448	116.059	83.631	174.152
CERT. DE INVERSION	75.044	70.254	56.177	157.407
TITULARIZACIONES	72.764	265.847	166.838	330.280
OBLIGACIONES	37.795	50.975	35.914	82.277
PAPEL COMERCIAL	16.955	141.182	94.757	59.726
OTROS	103.970	195.263	107.890	133.567
TOTAL	1'534.446	2'260.817	1'578.202	2'443.024

En cuanto al plazo de los títulos negociados, fue evidente el cambio en la preferencia de los inversionistas por valores de corto plazo. En el año 2007 el

52% de los valores demandados fueron de largo plazo, mientras tanto que en el 2008 la preferencia por este tipo de valores disminuyo al 43%.

Los valores como papel comercial, obligaciones y titularizaciones mantuvieron una tendencia estable en cuanto a los niveles de rendimientos registrados durante el 2007.

Titularizaciones a nivel nacional

En el año 2008 se registraron 24 emisiones de titularizaciones por un monto de USD 561 millones es decir 179% más que en el 2007.

EMISIONES DE OBLIGACIONES Y TITULARIZACION				
	Monto emitido (millones)		Número de emisiones	
	2007	2008	2007	2008
OBLIGACIONES	93	261	18	38
TITULARIZACIONES	201	561	10	24

El rendimiento promedio ponderado durante el 2008 en este tipo de valores fue del 7.66%

El IESS fue el inversionista público más relevante del mercado bursátil.

Monto negociado por MerchantValores S.A. en la BVQ

Casa de valores	Anualizado	Notas de Crédito	Largo plazo	Revni	Total
MERCHANTVALORES	2'660.179,60	322.051,77	17'086.741,07	0.00	17'068.975,50

Monto negociado por MerchantValores S.A. a través de otras casas de valores

Casa de valores	Anualizado	Notas de Crédito	Largo plazo	Revni	Total
MERCHANTVALORES			16'405.000,00		16'405.000

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

Casa de valores	Anualizado	Notas de Crédito	Largo plazo	Revni	Total
MERCHANTVALORES	2'660.179,60	322.051,77	33'491.741,07	0.00	36'473.972,44

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

Se han cumplido los objetivos propuestos en el año 2007 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.

En el mes de enero se terminó de colocar la primera titularización de cartera comercial Comandato por USD 6 MM, en el último trimestre del año se colocó la segunda titularización de Comandato por USD 30 MM, en tres tramos; a la fecha estamos esperando la autorización de la SIC para la tercera titularización de Comandato.

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:

El aumento de capital por USD 126.840 se inscribió en el registro mercantil el 19 de mayo de 2008.

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

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

Ámbito laboral:

Para diciembre 2008 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.

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 7,021.61, situación que va paralelamente a lo sucedido en el ámbito del mercado de valores.

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 127,175.28, 88% superior al 2007, los ingresos originados por fuera de las comisiones bursátiles fueron USD 1,323.10

Gastos

Los gastos administrativos en el año 2008 fueron USD 121,476.77, 35% más que el año 2007, el gasto mas representativo esta en la cuenta honorarios pagados.

ESTRATEGIAS PARA EL SIGUIENTE EJERCICIO ECONÓMICO

- o La principal estrategia para el primer trimestre del 2009 es tener un mayor conocimiento del mercado, tanto de los inversionistas del sector publico,

como de los fondos de cesantía y pensiones y de las administradoras de fondos. Este conocimiento fortalecerá nuestra capacidad de colocación de las emisiones.

- o Este es un cuadro resumen de los potenciales negocios para el 2009

TRABAJOS CONTRATADOS		
CLIENTE	INGRESO FIJO	EMISION
CFN	37,000.00	79,000,000.00
TELBEC	3,000.00	36,000,000.00
CFC	25,000.00	35,000,000.00
ROSE	20,000.00	5,000,000.00
TERRABIENES	35,000.00	8,000,000.00
TAYANA	5,000.00	
BIRA	18,000.00	12,000,000.00
TOTAL	143,000.00	175,000,000.00
4 meses fijos	35,750.00	
colocación	175,000.00	

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

Atentamente,



Edison Ortiz Durán