

# METROVALORES CASA DE VALORES S.A.

---

Av. República de El Salvador N35-82 y Portugal,  
Ed. Twin Towers, Oficina 5C  
Quito - Ecuador

## **Informe de la Administración**

Dirigido a la Junta de Accionistas

*Ejercicio Económico 2010*



## Informe de la Administración referente al Ejercicio Económico 2010

### Entorno

Luego de tocar fondo el 5 de marzo de 2009 con un nivel de 6.594 puntos, el Índice Industrial Dow Jones recuperó terreno durante el 2010 de manera casi lineal para cerrar en 11.577 puntos el 31 de diciembre de 2010, con una ganancia de 11% en el año y de casi 76% desde el punto más bajo del 2009. La economía norteamericana también recuperó terreno en el 2010, en cuyo cuarto trimestre llegó a tener un crecimiento de 3,1%.

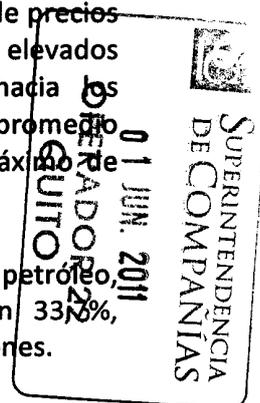
Por su parte la economía ecuatoriana creció 3,1% el 2010 para alcanzar un Producto Interno Bruto de casi \$57 mil millones. Este nivel de crecimiento es alentador debido a los magros resultados del 2009 donde el crecimiento no alcanzó el 1%, el crecimiento económico más bajo de los diez años de dolarización. La inflación en el país se mantiene estable, en niveles del 3,3% en el 2010 frente a un 4,3% del 2009.

La principal fuente de crecimiento se radicó en el voluminoso gasto público que creció en un 5,3%. El gasto potenció el nivel de consumo de las familias, el que se mantuvo elevado generando movimiento en el sector comercial, pero a su vez presionando sobre las importaciones.

En los últimos años se ha dado un cambio histórico en la relación de precios de intercambio, pues los commodities se han caracterizado por sus elevados precios, provocando una transferencia de riqueza notable hacia los mercados emergentes como el Ecuador. Durante 2010 el precio promedio del barril de petróleo para el Ecuador fue de \$79,45 con un máximo de \$91,46 y con tendencia al alza.

Al tiempo que las exportaciones, basadas en los precios del petróleo, crecieron en un 25%, las importaciones se dispararon en un 33,2%, profundizando el déficit comercial que llegó a cerca de \$1.500 millones.

Adicionalmente, otro tema sensible es el endeudamiento. La tendencia de baja en la deuda como porcentaje del PIB se ha roto y el endeudamiento del país ha vuelto a subir. La deuda interna creció en el 2010 64% para llegar a \$4.664 millones, mientras la deuda externa creció un 17% para llegar a



\$7.364 millones. De todas maneras, como porcentaje del PIB la deuda ha dejado de ser la carga que limitó el crecimiento del país en décadas pasadas.

## Hechos Relevantes

Durante el año 2010 la compañía se mantuvo bajo control y propiedad del Sr. Ralph S. Janvey, administrador judicial sobre todos los activos, propiedades y todas las entidades que controlaban R. Allen Stanford y otros. La dirección de la compañía se coordinó principalmente con el Dr. Víctor Hernández de la Parra apoderado designado por el Sr. Janvey.

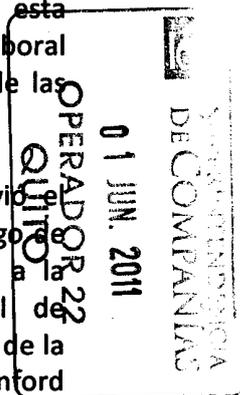
Durante 2010, uno de los temas más importantes fue la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, para lo cual se trabajó durante el 2009 y se culminó su aplicación en el 2010. La Asociación de Casas de Valores ASOCAVAL contrató a un experto quien asesoró a las casas de valores, entre ellas Metrovalores Casa de Valores S.A para la implementación de las NIIF.

Otro aspecto importante de la administración fue continuar con el control y la reducción de costos iniciada en 2009, cumplir las obligaciones contractuales y societarias de la empresa y llevar a cabo las disposiciones y resoluciones del accionista, especialmente en lo que se refiere a la contratación de profesionales que representen al accionista en Ecuador y de la defensa de temas legales pendientes.

Al respecto en el mes de mayo de 2010 se consiguió el desistimiento y archivo del juicio laboral iniciado por la Señora Edith Hinojosa a esta compañía en enero de 2007. De esta manera se eliminó un riesgo laboral cuantioso que había impedido conseguir interesados en la compra de las acciones de la empresa al Receiver.

Como primer paso para relanzar la empresa al mercado se resolvió el cambio de su denominación social y la reforma de sus estatutos. Luego de presentar en varias ocasiones numerosas alternativas de nombres a la Superintendencia de Compañías se recibió aprobación para el de Metrovalores, por lo que el 22 de junio de 2010 la junta de accionistas de la empresa resolvió el cambio de denominación de la misma de Stanford Group Casa de Valores S.A. por el de Metrovalores Casa de Valores S.A.

El proceso de cambio de nombre culminó en el mes de noviembre. Esto permitió diseñar una nueva imagen para la empresa, cambiar los colores y logos corporativos y lanzar tanto la página web [www.metrovalores.com.ec](http://www.metrovalores.com.ec) como una página de seguidores en redes sociales



[www.facebook.com/metrovalores](http://www.facebook.com/metrovalores) que ha servido para difundir el nuevo nombre de la empresa.

Durante el año 2010 también se realizaron gestiones de recuperación de impuestos y tasas municipales acumulados en gestiones anteriores. Como resultado de lo mismo en resolución del Director Financiero Municipio de Quito de Agosto de 2010 resolvió la devolución de \$4.269 dólares en pagos indebidos de patente municipal.

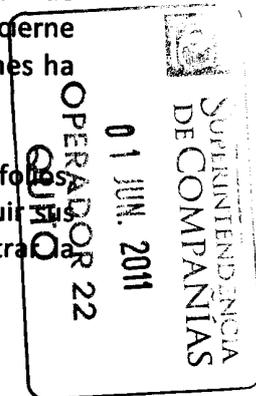
Por su parte, con referencia a la cancelación de la inscripción de Stanford Group Casa de Valores como miembro de la Bolsa de Valores de Guayaquil, resuelta en 2009, en razón que “no se puede hacer una valoración de la solvencia económica” del Receiver como accionista de la compañía, el Presidente Ejecutivo conjuntamente con el Presidente del Directorio, realizaron varias gestiones y visitas a los personeros de la Bolsa de Valores de Guayaquil, con la finalidad de conseguir la rehabilitación de la misma. Sin embargo, la posición de la Bolsa de Guayaquil no ha podido ser modificada, indicándonos que la casa de valores sería rehabilitada, una vez cambiados definitivamente los accionistas de la empresa.

### **Administración de Portafolios**

Al 31 de diciembre de 2009 contábamos con dos portafolios administrados, relacionados con los activos bajo administración del Receiver, para los que se recibieron órdenes de liquidación. Hasta el mes de febrero de 2010 se liquidó la totalidad de activos de la primera institución por un valor de \$189 mil. Respecto a la segunda institución, a diciembre se liquidó un valor de \$1.024 mil. (Los valores restantes, por un monto de \$184 mil se liquidaron durante el 2011)

Es importante resaltar la consideración de que se ha defendido el valor patrimonial de los clientes, pues pese a llevar a cabo la liquidación de inversiones en un mercado poco líquido, especialmente en lo que concierne a acciones de instituciones financieras, la devolución de sus inversiones ha sido favorable y satisfactoria para los clientes.

En el año 2011 se espera retomar la administración de portafolios especialmente de los clientes a quienes nos vimos obligados a restituir sus inversiones, con la finalidad de precautelar sus intereses, y demostrar transparencia de las operaciones de esta casa de valores.



## Gestión

### Ingresos:

En base a lo mencionado la casa de valores se limitó en el 2010 a mantenerse legalmente activa, a reducir sus costos, a resolver temas administrativos pendientes y a restituir las inversiones vigentes a los clientes de portafolios administrados. Únicamente en el mes de diciembre, una vez implementado el cambio de denominación de la empresa se pudo contratar un asesor comercial, encargado de posicionar la nueva casa de valores en el mercado.

Los ingresos de la compañía en el año 2010 fueron los siguientes:

<i>Ingresos</i>	<i>Valores ( miles USD)</i>	<i>%</i>
Intereses Ganados	20	8%
Comisiones	246	92%
<b>Total Ingresos</b>	<b>266</b>	<b>100%</b>

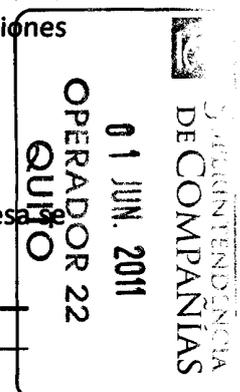
Con relación a la operación del año 2009 los intereses ganados cayeron un 58%, las comisiones subieron 130% y no se presentaron ingresos por asesoría financiera. Especialmente en asesoría financiera los ingresos se vieron agravados por cuanto debido a la presencia del nombre Stanford no se mercadearon asesorías de estructuración o emisión de valores, gestiones comerciales que se retomaron a fines de año.

### Gastos:

Las acciones tomadas para reducir los costos de operación de la empresa se reflejan en los siguientes números:

<i>Gastos</i>	<i>Valores (miles USD)</i>	<i>%</i>
Administración	461	97%
Ventas	2	0%
Pérdida Equipos Neto	9	2%
Otros	3	1%
<b>Total Gastos</b>	<b>475</b>	<b>100%</b>

Si bien el año 2009 se realizó una fuerte contracción de gastos, comparado con ese año, en el 2010 los gastos totales de la empresa se redujeron en un 50%, en parte basado en las decisiones tomadas en el 2009.



El cambio de oficinas brindó sus frutos al tener un espacio más reducido pero mucho menos costoso, la selección cuidadosa de proveedores abarató costos y la venta de muebles y equipos no utilizados generó un flujo de caja adicional para la empresa.

En su principal rubro, gastos de administración el ahorro fue de más de \$400 mil, pese a que todavía se debió enfrentar importantes gastos legales, de representación y de administración. Para el 2011 se espera una reducción de costos de un 50% adicional.

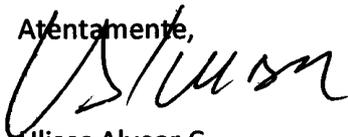
### **Conclusión**

Las gestiones de la administración se encaminaron en el 2010 a minimizar los riesgos legales pendientes de administraciones anteriores, terminar la gestión de reestructura y reducción de costos y preparar a Metrovalores para su relanzamiento al mercado en el 2011.

La aplicación de las normas internacionales de información financiera NIIF ha planteado un reto, para el que se ha debido asignar importantes recursos, especialmente en tiempo, capacitación y análisis.

Finalmente, se cumplió el objetivo principal de de mantener la operación de Metrovalores con una estructura pequeña y flexible, que le permita al Receiver tomar la decisión más apropiada acerca del futuro de la empresa.

Atentamente,



Ulises Alvear C.  
Presidente Ejecutivo

