

Quito, 29 abril de 2016

## **Informe de la Administración a la Junta General de Accionistas de PICAVAL Casa de Valores S.A.**

El año 2015, dentro del mercado de valores, fue un año muy complejo no solo para las Casas de Valores o para el Mercado Bursátil sino también para toda la Economía Local. La caída pronunciada y mantenida de los precios del petróleo en los mercados internacionales, la desaceleración del mercado asiático en especial el mercado chino, el déficit fiscal acumulado por parte del Estado Ecuatoriano y la apreciación del dólar restaron competitividad a las empresas local lo que ocasionó una disminución muy marcada en el ingreso de divisas local ocasionando una crisis que no había experimentado el Ecuador en los últimos 16 años.

Si bien nos consolidamos como la Casa de Valores de mayor nivel de transacciones en el Ecuador, el nivel transacción en el mercado de valores se redujo en un 40 %, la participación de mercado de la empresa en el 2014 fue de un 38% frente a un 16% en el 2015; y, a pesar de esta reducción tan drástica seguimos liderando los montos transados en el mercado de valores.

Por el lado de los Ingresos, PICAVAL obtuvo ingresos por US\$ 995.000 aproximadamente, esto es un 40% más bajo que los logrados en el 2014. Los ingresos de la empresa se encuentran divididos de la siguiente manera en el 2015; Corretaje un 52% de los ingresos; y un 5% en Finanzas Corporativas.

Al concluir el periodo 2015, la situación financiera de Picaval, refleja un índice de liquidez de 9.85 y un índice de endeudamiento de 0.17, lo cual nos lleva a la conclusión de que la situación patrimonial de la empresa es sólida a pesar de la reducción sustancial de ingreso que ha existido en el 2015.

Picaval, dentro de los aspectos laborales y tributarios, cumple con todas las disposiciones que en estas materias han emitido y emiten los organismos de control, por lo cual no hemos tenido contingencias que hayan ocasionado pérdidas monetarias o riesgos reputacionales. Bajo ese parámetro suscribimos en el 2015 el convenio con FATCA con el Internal Revenue Service de los Estados Unidos de Norteamérica.

En el ámbito interno manejamos una política de recursos humanos, que propenden a la capacitación de nuestro personal, abierta a escuchar los problemas y necesidades del mismo, que redundan en la creación de un buen clima laboral necesario para el cumplimiento cabal y profesional de toda la empresa.

Mantener el liderazgo en el mercado de valores nacional, constituye uno de los principales objetivos para el año 2016, sumado al desarrollo de nuevos productos y / o servicios que permitan continuar aportando efectivamente al crecimiento del sector bursátil en el Ecuador.

Esperamos que las nuevas regulaciones gubernamentales en esta materia, nos sirva para la mejora continua y sostenida de todos los entes económicos del ramo.

Atentamente,



Ismael Vélez  
Gerente General

