

Quito, mayo del 2020

## **INFORME DE GERENCIA**

A los señores accionistas de la compañía Picaval Casa de Valores S.A.

En cumplimiento de lo dispuesto en los estatutos de la compañía en la Ley de Compañías, me permito rendir el Informe de Gestión, sobre la evolución del negocio y la situación jurídica y económica de la compañía Picaval Casa de Valores S.A., por el ejercicio económico cortado a diciembre de 2019.

Empezaremos con un breve resumen de los principales indicadores de la economía y del Mercado de valores ecuatoriano en el 2019.

### **Principales indicadores:**

Las Reservas Internacionales en Ecuador a diciembre de 2019 fueron de USD 3.397 millones, un crecimiento de 26,9% respecto a diciembre de 2018 (USD 721 millones). Este crecimiento fue producto de los desembolsos recibidos por el FMI y mejores ingresos por la exportación de hidrocarburos.

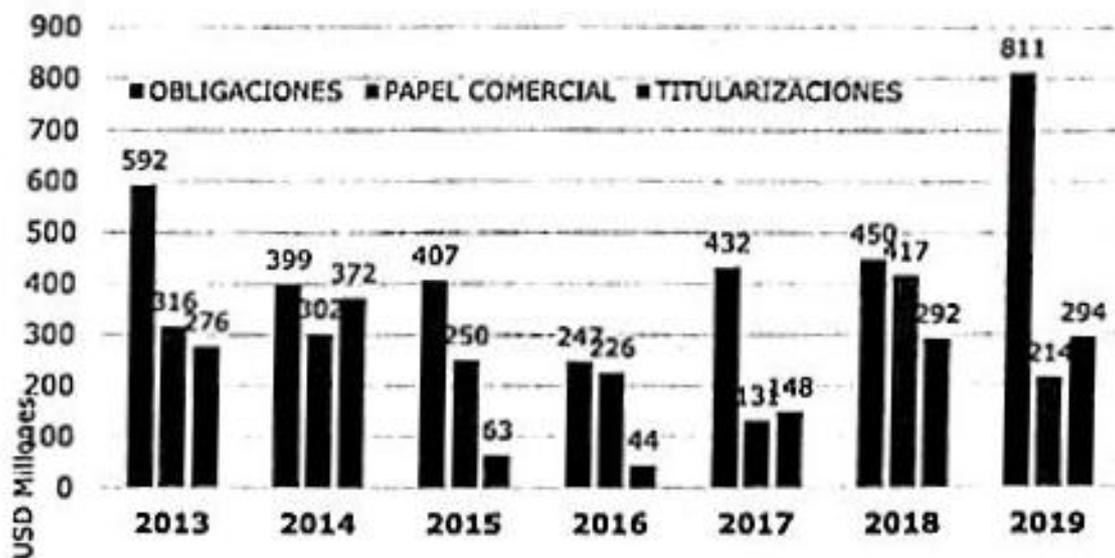
El sistema bancario ecuatoriano cerró el 2019 con un saldo de USD 30.029 millones en su cartera bruta, un crecimiento de 9,9% (2.700 millones adicionales con respecto a diciembre de 2018). Por el lado de los depósitos totales cerraron en USD 31.599 millones un crecimiento anual de 8,3%. En rentabilidad sobre patrimonio fue del 13,9%, 0,3 puntos porcentuales más que en 2018. La morosidad de la banca cerró el año con 2,7% reflejando una buena gestión de riesgos. En general los indicadores de la banca muestran un sector líquido y sólido.

Ecuador cerró el año 2019 con una inflación negativa: -0,07%..

En el 2019 , el mercado de valores negoció un volumen récord , pasando la relación entre monto negociado vs el PIB del 6,8% en el 2018 al 10,4% en el 2019.



En el 2019 el sector real obtuvo \$ 1.3 mil millones en financiamiento, siendo las obligaciones el título más negociado (\$ 811 millones), seguido de titularizaciones y papel comercial. En obligaciones se incluyen los \$ 150 millones de los bonos verdes).



A nivel de tasas , el mercado de valores fue atractivo para obtener financiamiento , la Emisión de Papel Comercial se encontraba en promedio 2,88% por debajo de la tasa activa referencial.



## Evolución del negocio

Continuamos nuestros esfuerzo por fortalecer la gestión comercial e incrementar nuestra participación de mercado en las líneas de negocios que consideramos estratégicas para afianzar nuestra posición; Tomamos la decisión en marzo del 2019 de reestructurar nuestra operación en la ciudad de Guayaquil , la cual implicó gastos no contemplados en nuestro presupuesto, sin embargo eran necesarios para obtener mejores resultados, el último trimestre ya se vieron los frutos de esta decisión.

En el 2019 conseguimos nuevos clientes y nuevos negocios tanto para corretaje y estructuraciones, incorporando nuevos emisores al mercado de valores. Realizamos varias actividades con nuestros clientes que nos apoyaron en la consecución de nuestros objetivos. Intensificamos nuestra presencia en diferentes ciudades.

Participamos en la primera emisión y colocación de Bonos Verdes del Ecuador por \$ 250MM lo que permitió al equipo afianzar sus conocimientos en este producto, trabajar en los procesos para una adecuada estructuración y colocación y afianzar las relaciones con importantes inversionistas internacionales, lo que nos permitirá liderar nuevos procesos.

Fortalecimos la relación con clientes institucionales considerados como críticos para nuestros negocio, una adecuada segmentación y atención apoyaron en esta estrategia.

Trabajamos en cambiar nuestra imagen institucional, con resultados muy positivos. Refreshamos nuestro logo sin cambiar nuestra historia y valores , incursionando en el mundo digital, a través de la presencia en redes sociales como LinkedIn y Facebook , creciendo el número de seguidores a más de 1.200 seguidores en menos de 6 meses.

En cuanto a nuestro personal, continuamos invirtiendo en su capacitación, uno de nuestros líderes participó en una certificación de liderazgo lo que aportó en su desarrollo personal y profesional. Nos queda pendiente el desarrollar un Programa integral de Gestión del Talento Humano que fue uno de los resultados de la Planeación Estratégica.

Culminamos con la elaboración y actualización de nuestros manuales y políticas, los cuales fueron aprobados por la Superintendencia. Hoy contamos con una matriz que nos permite identificar, monitorear y minimizar los principales riesgos a los que estamos expuestos.

## Situación Jurídica

La compañía se encuentra al día en el pago de tributos, así como en el manejo de documentación legal y en el cumplimiento de los índices de cumplimiento normativo de liquidez, endeudamiento y portafolio propio. No enfrentamos ningún litigio.

Es importante comentar que de la inspección de rutina, in situ, que empezó la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en Noviembre del 2018, se ha solventado las observaciones levantadas, ninguna de las cuales representaba un riesgo de para la empresa ni un incumplimiento.

El principal componente de los activos sigue siendo la cuenta de inversiones que representa el 32% del activo total y corresponde a las acciones de las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil, las cuales son valoradas a precios de mercado.

Los activos no corrientes presentan un crecimiento del 31% por efecto de las NIFFs. Durante este periodo no se ha invertido en activos fijos de manera significativa.

En cuanto a los pasivos se presenta un crecimiento de alrededor de \$ 342,00 de los cuales \$ 37,000 son pasivos por arrendamiento, efectos de las NIFFs y \$ 282,000 por valores pendiente de negociación de comitentes. Es importante mencionar que la compañía no ha requerido financiamiento bancario.

El patrimonio de la empresa se ubica en \$ 1,009,152 una reducción de \$ 67,349 en la cuenta de utilidades retenidas por la repartición de dividendos.

La empresa se mantiene con una saludable situación financiera que lo demuestran sus niveles de solvencia y liquidez.

#### **Balance de Resultados**

Los ingresos totales fueron de \$ 1,266,629, niveles similares al 2018. El último semestre fue el de mayor generación de ingresos producto de la nueva estrategia comercial, la cual ya está reflejándose en mayor medida en los ingresos del 2020.

<b>INGRESOS POR LINEA DE NEGOCIO</b>	<b>FY 2018</b>	<b>FY2019</b>
CORRETAJE	811.502	818.361
ADM.PORTAFOLIO	117.942	117.957
FINANZAS CORPOR	176.288	154.635
OTROS INGRESOS	178.140	175.676
	\$	
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>1.283.872</b>	<b>\$1.266.629</b>

Nos mantenemos como líderes del mercado por volumen negociado con un 26% , un crecimiento del 5% vs el 2018 .

### Situación financiera

Deloitte & Touch fue la firma auditoria que revisó los estados financieros. A continuación, un comparativo de las cifras del 2019 vs el 2018

	dic-18	dic-19
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>943.577</b>	<b>1.126.435</b>
EFFECTIVO	369.173	493.642
PORTAFOLIO INVERSIONES	459.090	469.299
CUENTAS X COBRAR	49.797	61.989
SERVICIOS PAGADOS X ADELANTADO	17.873	25.443
IMPUESTO PAGADOS X ANTICIPADO	47.644	76.062
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>259.228</b>	<b>339.822</b>
PROPIEDAD	206.342	289.065
INTANGIBLES	7.315	1.984
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR + IMPUESTO DIFER	10.860	13.708
DEPOSITOS EN GARANTIA	34.710	35.065
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.202.804</b>	<b>1.466.256</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>37.191</b>	<b>379.237</b>
PROVEEDORES	14.495	34.421
PASIVO POR ARRENDAMIENTO FINANCIERO		37.126
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTE	22.695	307.690
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>93.595</b>	<b>77.867</b>
ARRENDAMIENTO FINANCIERO LP		46.639
PROVISION X BENEFICIO EMPLEADOS	93.595	31.228
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>130.786</b>	<b>457.104</b>
<b>CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO</b>	<b>423.144</b>	<b>423.144</b>
RESERVA LEGAL	174.034	178.516
UTILIDADES RETENIDAS	474.841	407.492
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.072.019</b>	<b>1.009.152</b>
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>1.202.804</b>	<b>1.466.256</b>

Los activos totales de la empresa ascienden a \$ 1,466, 256 un crecimiento del 18% versus el ejercicio anterior y se da principalmente por un incremento del 25% en caja, por valores recibidos de comitentes para negociar.

En cuanto a los gastos se realizó una proactiva gestión de optimización, por lo cual se logró una reducción del 5% vs el 2018 (incluido el gasto de la salida del personal de Guayaquil).

	FY 2018	FY2019
	\$	
<b>GASTOS</b>	<b>1.294.770</b>	<b>\$1.219.528</b>

Al cierre terminamos con una utilidad neta de \$ 47.101, las misma que hubiera sido de aproximadamente \$ 127,000, si no hubiéramos tenido el efecto del gasto de la salida del personal de Guayaquil.

El 2020 se presenta con grandes retos para la empresa, mantener nuestro liderazgo, consolidar nuestra posición en las diferentes líneas de negocios, crecer la rentabilidad, fortalecer el equipo de trabajo y adaptarnos y buscar oportunidades en la nueva realidad por causa de la pandemia Covid-19.

Agradazgo al Directorio por su aporte y respaldo, por su activa participación en las estrategias que nos ha permitido enrumbar a la empresa, adicionalmente al equipo de trabajo, su motivación y compromiso han sido fundamentales para conseguir los resultados buscados.

Atentamente,



**María del Carmen Astudillo Sánchez**  
**GERENTE GENERAL**

