ECUABURSÁTIL

INFORME DEL GERENTE GENERAL A LOS ACCIONISTAS DE LA COMPAÑÍA ECUABURSÁTIL CASA DE VALORES S.A.

1.- Balance de la Economía Ecuatoriana en el año 2017

La economía ecuatoriana creció un 2.4% en 2017, según datos revisados por el Banco Central del Ecuador. La formación bruta de capital presentó un crecimiento del 11.7% con respecto al 2016, principalmente con el aporte los siguientes productos: automotores en 70.4%; maquinaria para usos especiales 62.6%; maquinaria para usos generales 23.8%.
El gasto de los hogares creció en 3.7% comparado con 2016, influido principalmente por el incremento del crédito del sector financiero hacia las líneas de consumo (64%), productivo empresarial (88%) y productivo corporativo (94%). La cantidad de operaciones de crédito concedidas se incrementaron en 17.3% frente al año precedente. Por su parte, el gasto de consumo final del gobierno aumentó en 3.2%.
Las exportaciones variaron positivamente en 0.7%, siendo los rubros de mayor peso los que siguen: camarón en 18.1%, cacao en 20.7%, rosas en 12.9% y banano en 6.6%. El crecimiento económico se explica principalmente por el aumento del Gasto del Consumo Final de los Hogares, el Gasto de Consumo Final del Gobierno General y las Exportaciones. En términos corrientes, el PIB alcanzó USD 103,057 millones.
Durante 2017, la producción de petróleo fue de 193.9 millones de barriles, 3,4 % inferior a la de 2016. La menor producción diaria durante 2017 se debió al cumplimiento de las cuotas establecidas en el acuerdo firmado con la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP). La Cuenta Corriente fue deficitaria en USD 255.3 millones en 2017 producto de un mayor crecimiento anual de las importaciones (21.7%), frente exportaciones (12.6%). No obstante los ingresos por exportaciones petroleras aumentaron en 26.6% en USD 1,454.4 millones producto de un mayor precio del crudo, pasando en promedio de USD 35.0 en el 2016 a USD 45.7 por barril en el año 2017.
*Fuente: BCE

2.- El Mercado de Valores

Durante el año 2017 la suma del volumen total transado en las bolsas de valores del país fue menor que año anterior en US $ 1.720 millones, habiéndose negociado alrededor de US $ 6.616 millones; siendo así, el volumen registrado en las bolsas en el año 2017 ha sido menor que el 2016 en un 20%. El volumen transado en 2017 corresponde en buena parte a valores en emitidos por el estado, con un volumen de US $ 4.184 millones. En Renta Variable en 2017 tan solo se transaron US $ 42 millones, inferior al 1% del total y lamentablemente ahondando el decrecimiento recurrente desde hace algunos años en negociación de acciones. En cuanto a Renta Fija, el volumen del año fue menor que en 2016 en US $ 1.666 millones. En lo referente a emisiones de obligaciones del sector privado se emitieron obligaciones de largo plazo por US $ 451 millones, mientras que en papel comercial fueron US $ 644 millones.

3.- Ecuabursátil Casa de Valores S.A.

Respecto a los Estados Financieros de la compañía, cortados al 31 de diciembre de 2017, me permito comentar los siguientes puntos relevantes acerca del desempeño de la compañía:

ACTIVO, PASIVO Y PATRIMONIO

El Activo, cuyo saldo fue de US $ 294.571, registra para 2017 un *decrecimiento del 17%* con respecto al ejercicio anterior. A continuación se detallan las principales cuentas y sus respectivos cambios.

Activo Corriente

El activo corriente tuvo un saldo de US $ 266,477 a fin de año, representa un porcentaje equivalente al 90,4% del total del Activo. Al final del año 2017, la cuenta de mayor saldo en el Activo Corriente y la de mayor peso dentro del Activo es la cuenta de Acciones y Participaciones, la misma que contiene mayormente las inversiones de Ecuabursátil en acciones de ambas bolsas de valores. *El saldo de esta cuenta fue de US $ 219.715, su* participación dentro del total del Activo es del 75% y del 82% del total del Activo Corriente.

La Cuenta Efectivo y Equivalentes de Efectivo representa el 17% del Activo Corriente y registra un saldo de US $ 45.132. Corresponde mayormente a los saldo de las cuentas bancarias de *la compañía y de portafolios administrados al final del ejercicio.*

Activo No Corriente

El Activo No Corriente sumó un valor de US $ 29.093 a diciembre 2017, representa el 10,6% del Activo.

La cuenta de Activos Fijos constituye el 3,9% del Activo No Corriente y presenta un saldo de US $ 1.110, con un sensible decremento producto de la liquidación de activos fijos que tuvo lugar a raíz del anuncio del proyecto de fusión entre Ecuabursátil y Picaval Casa de Valores S.A., el mismo que hasta el cierre del ejercicio no llegaba a concretarse.

La cuenta de Otros Activos No Corrientes mantiene un saldo de US $ 27.529, representan la cuenta de mayor peso en el Activo No Corriente y tiene registrados principalmente los fondos de garantía para operar en las bolsas de valores.

Pasivo y Patrimonio

El total Pasivo a diciembre de 2017 registra un saldo de US $ 36.864, y cuyas cuentas relevantes se explican a continuación.

El Pasivo Corriente, que representa el 100% del Pasivo y registra en su mayor parte pasivos obligaciones tributarias, valores correspondientes a anticipos de clientes de un portafolio administrado y Otros Pasivos. La operación de la compañía se detuvo a la espera del antedicho proyecto de fusión y por lo tanto no se realizaron transacciones a partir del 9 de junio de 2017.

El Patrimonio cierra con un saldo de US $ 257.708. Dentro de las cuentas del Patrimonio la de mayor peso es la Capital Social con un saldo de US $ 170.000, seguido por la cuenta de Resultados de Ejercicios Anteriores con un saldo de US $ 117.430, cuenta en la que se contabiliza el superávit de la valoración de las acciones de las bolsas de valores.

La cuenta de Resultados del Ejercicio muestra un saldo negativo de US $ -37.874, provocado por la suspensión de operaciones de la compañía a partir del 9 de junio de 2017, a la espera del antes referido proyecto de fusión con la compañía Picaval Casa de Valores S.A.

INGRESOS

ECUABURSÁTIL

Los ingresos totales de la compañía, cerrando en US $ 118.595, bajan en un 60% frente al periodo anterior debido a que la compañía operó en sus líneas de negocio únicamente hasta el 9 de junio de 2017, a la espera de la concreción del proyecto de fusión con otra casa de valores, antes referido.

La cuenta de Ingresos de Actividades Ordinarias, registra un monto total de US $ 86,646 a diciembre 2017, donde los ingresos por intermediación de valores sumaron US $ 55.229, mientras que los ingresos por asesoría financiera fueron de US $ 21.762 y los de administración de portafolios tan solo US $ 495.

En Dividendos la compañía recibió US $ 7.395 producto de sus inversiones en acciones de las bolsas de valores. En Otros Ingresos se muestra un saldo de US $ 31.948, donde mayormente se registró la reversión de la Provisión de Jubilación Patronal a los empleados de la compañía, quienes fueron liquidados a la espera del proyecto de fusión antes mencionado.

EGRESOS

El total de Egresos cierra con un valor de US $ 156.469.

Las cuentas más relevantes del total de Egresos son:

Honorarios, con un saldo de US $ 5.857, representado el 3.7% del total de Gastos, bajan sensiblemente frente al 2016, por la suspensión de operaciones de la compañía a partir del 9 de junio de 2017. Se registran en esa cuenta básicamente honorarios a terceros por asesorías especializadas como estructuración financiera, reportes y trabajos de valoración de empresas, gastos de publicidad, y gastos de viajes.

Gastos Administrativos, con un saldo de US $ 141.345, representan el 90% de los egresos. Se contabilizan en esta cuenta las remuneraciones del personal, aportes al IESS, servicios ocasionales beneficios sociales, arriendos, servicios, honorarios a terceros, impuestos, entre los más representativos.

La cuenta de Otros Gastos muestra un saldo de $ 10.217, y es donde principalmente se han registrado gastos financieros y gastos incurridos en pérdida por liquidación de activos fijos de la compañía, mismos que fueron liquidados a la espera del antes referido proyecto de fusión.

Hechos Relevantes.-

Como es de conocimiento público, con fecha 9 de junio de 2017 se anunció a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, como hecho relevante, conforme lo establecido en el Art. 25 de la Ley de Mercado de Valores, que Ecuabursátil Casa de Valores S.A. y Picaval Casa de Valores S.A. habían iniciado un proceso tendiente a una fusión entre ambas compañías. Dicho proceso no había culminado ni avanzado hasta el cierre del ejercicio 2017, por lo que las gestiones comerciales y de negocio de la compañía no avanzaron a partir de la fecha antedicha. Se puso sin embargo en circulación, bajo nuestra asesoría, un Programa de Emisión de Papel Comercial de la empresa Zaimella del Ecuador S.A. por la suma de US $ 4 millones, en el mes de febrero de 2017.

Cumplimiento de los objetivos previstos para el ejercicio 2017.-

Producto del proyecto de fusión de la compañía con otra casa de valores, los objetivos anuales no fueron cumplidos, sin embargo hasta el primer trimestre se había asesorado en

ECUABURSÁTIL
CASA DE VALORES S.A.

una emisión de obligaciones de corto plazo y el presupuesto se hubo cumplido a esa fecha.

Propuesta sobre el destino de las utilidades del ejercicio 2017.-

La administración hace notar que por la suspensión de operaciones antes del cierre del primer semestre, la empresa tuvo una pérdida al final del ejercicio de US $ -37.874, por lo que no existen utilidades en el ejercicio.

Estrategias para 2018.-

Se espera para el 2018 concretar al proceso de fusión o de lo contrario tomar las acciones *que permitan continuar con la operación normal* de la compañía.

De los señores accionistas,

Atentamente,

Luis Alberto Herrera Cela

GERENTE GENERAL

ECUABURSÁTIL CASA DE VALORES S.A.