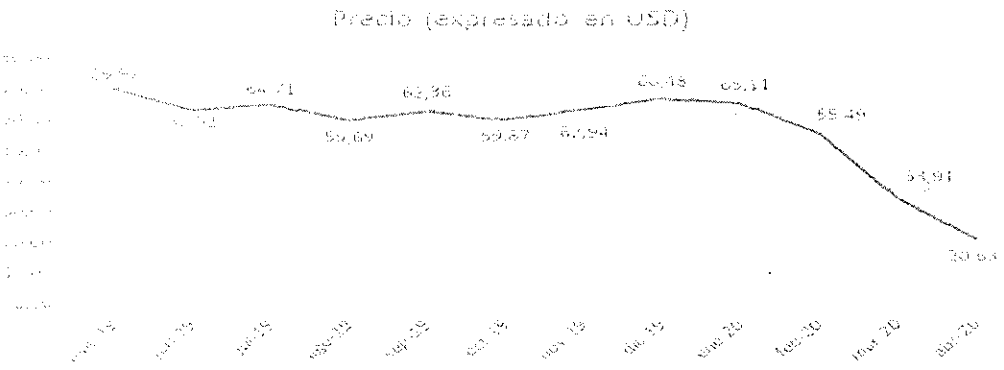
ECUABURSÁTIL
CASA DE VALORES S.A.

INFORME DEL GERENTE GENERAL A LOS ACCIONISTAS DE LA COMPAÑÍA ECUABURSÁTIL CASA DE VALORES S.A. POR EL EJERCICIO 2019

1.- Balance de la Economía Ecuatoriana en el año 2019

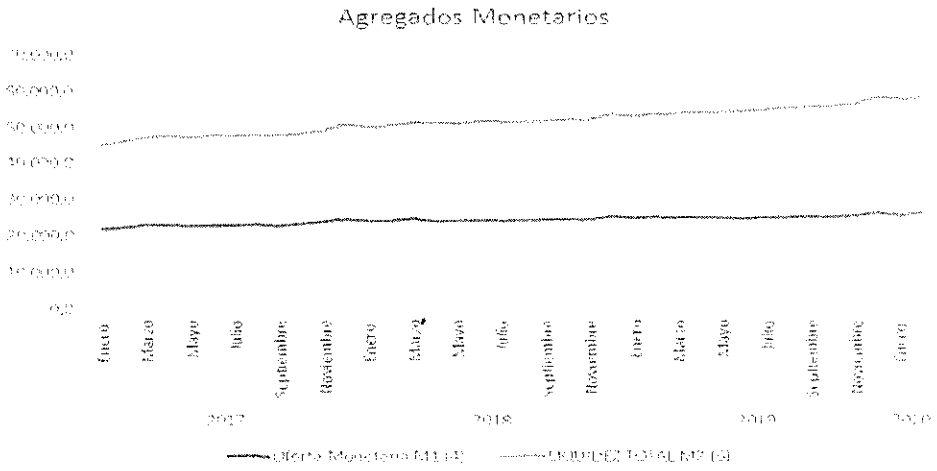
La economía ecuatoriana creció un 0.1% en 2019, según datos revisados por el Banco Central del Ecuador, habiendo el PIB alcanzado un monto de US $ 107.436 millones en términos corrientes. Las exportaciones de bienes y servicios presentaron un incremento de 5,2% respecto a 2018. Entre los productos que presentaron un desempeño positivo en sus ventas externas anuales, están: petróleo crudo, 7,7%; camarón elaborado, 15,6%; y pescado y otros productos acuáticos, 4,1%. En cuanto a las importaciones, su crecimiento fue menor que el de las exportaciones, con un incremento de 1,6% con respecto a 2018. Sin embargo, los productos que mostraron una mayor demanda, entre otros, fueron: aceites refinados de petróleo, 9,8%; equipo de transporte, 7,1%; y, servicio de transporte y almacenamiento, 7,2%.

La Balanza Comercial Total, a diciembre de 2019, cerró con un superávit de USD 820 millones mostrando un período de recuperación en comparación del mismo mes en 2018, provenientes principalmente de un aumento de las exportaciones no petroleras y una disminución de las importaciones. En este caso es relevante mencionar que se ha utilizado la información disponible en el Banco Central del Ecuador, misma que no refleja el contexto actual de la economía. En el año 2019 (últimas cifras disponibles en el BCE) el precio de la Cesta Oriente y Napo promedió los USD 55,89 mientras que en el mismo periodo de 2018 fue de USD 60,78, lo que representó una reducción de 8,05%, siendo este un escenario desfavorable para el país y reforzando la necesidad del gobierno para tomar medidas que permitan una recuperación fiscal. Sin embargo, la información presentada en esta fuente no se encuentra actualizada, y OPEP en sus reportes, presenta los siguientes precios del barril WTI, referencia del crudo ecuatoriano.



A noviembre de 2019, el IPC alcanzó un total de 105,22 puntos, lo que comparado con 2018 expone un crecimiento de la inflación anual en 0,04% y un decremento mensual de 0,7%, esta cifra es clave debido a que el último mes de análisis muestra una contracción del consumo en la canasta que compone el índice de precios al consumidor. Para este caso, será relevante observar el comportamiento de la inflación anual en 2020, donde se podrá observar en términos de precios de la economía y por tanto el comportamiento de la oferta y demanda nacional.

En términos de la liquidez, desde enero de 2017 la economía ha aumentado su liquidez, en parte el aumento referido se explica tanto por la inyección de recursos generado por el endeudamiento del gobierno y una reducción de las importaciones. En términos de la cantidad de recursos, a febrero de 2020, tanto el M1 como el M2 aumentaron entre 1.3 y 1.4 veces.



La tendencia mostrada en las cifras de consumo e inversión se ve explicada por el rezago del consumo e inversión generadas por la contracción económica que vivió el país, en 2018 mostró cierta recuperación generada por una expectativa de mayor estabilidad a partir del cambio de gobierno, 2019 mostró un año de contracción y 2020 un periodo donde se observará los efectos de un shock que ha golpeado a la economía mundial. En este aspecto se observará la poca capacidad de reacción del Estado Nacional ante una circunstancia de este estilo, esto generada por los problemas fiscales y estructurales que ha venido arrastrando el país.

Las autoridades han buscado dar alivio a la economía mediante la inyección de fondos externos (de nuevo) mediante colocación de deuda. El gobierno enfrentó problemas al momento de salir con las emisiones por el castigo que representan las calificaciones que se le ha dado al Ecuador de B a B- otorgada por Standard & Poor's el 29 de junio de 2017 y la del 10 de enero de 2019 de Fitch de B-. La acción fue tomada sobre la calificación de deuda soberana de largo plazo en moneda nacional y extranjera. Esta mejora de la calificación del riesgo del país se da por la señal positiva que se dio con los informes del Fondo Monetario Internacional - FMI en relación con el fortalecimiento de la posición fiscal y su consolidación, la mejora de del manejo de las reservas internacionales y el buen desempeño del país en las revisiones que se vienen logrando con este organismo.

Las calificadoras de riesgo, sin mover al Ecuador de su categoría de B-, han elevado la categoría de la calificación de negativa a estable, la opinión de estos actores concluye que los títulos ecuatorianos siguen siendo de alto riesgo y altamente especulativos para los inversionistas. El referido aumento se da por un adecuado manejo de las finanzas públicas en relación con las acciones para mitigar una crisis de financiamiento soberano en el corto plazo.

De acuerdo con Fitch Ratings, el programa de Facilidad Extendida de Financiamiento – EFF ha aliviado la presión al expandir y diversificar las fuentes de financiamiento. Una de las principales preocupaciones de la calificadora, radica en la dependencia del país de los bienes primarios y las bajas proyecciones de crecimiento de la economía. La dolarización ayuda en términos de la estabilidad externa, sin embargo, la disciplina fiscal debe ser un pilar para aumentar la referida calificación. La situación fiscal del Ecuador ha presentado problemas estructurales desde el año 2015 en el cual el precio del petróleo empezó a mostrar variaciones que afectaron al cumplimiento de los presupuestos, la situación por otro lado generó necesidad de acceder a financiamiento externo. El espacio de acceso a recursos se limitó porque se llegó al límite de endeudamiento establecido en la Constitución del 40% de la relación deuda / PIB, con el cambio de la administración del ejecutivo, liderado por el ahora presidente Lenin Moreno, se aprobó la Ley de Fomento Productivo que entre otras cosas plantea un programa económico que paulatinamente devolverá el radio establecido al límite inicial y la eliminación paulatina del déficit fiscal.

*Fuente: BCE

2.- El Mercado de Valores

Durante el año 2019 la suma del volumen total transado en las bolsas de valores del país fue mayor que año anterior en US $ 4.322 millones, habiéndose negociado más de US $ 11.797 millones; así, el volumen registrado en las bolsas en el año 2019 ha sido mayor que el 2018 en un 58% siendo el más alto en 10 años y representando el 11% del PIB. Lo transado en 2019 se divide en US $ 7.310 millones en valores emitidos por el estado, equivalente al 62%, principalmente en CETES, Bonos y Certificados de Inversión, y US $ 4.486 millones en valores del sector privado, que equivale al 38% del total, donde los Certificados de Depósito, Obligaciones de Corto y Largo Plazo y Facturas Comerciales Negociables representaron la mayor parte del volumen. En Renta Variable, en 2019 el volumen sigue siendo poco importante frente al total, habiéndose transado no más de US $ 94.8 millones en el año. Aunque el volumen crece más de US $ 27 millones comparado con 2018 y representa un incremento mayor al 40%, penosamente no sumó más del 0.8% del total negociado, continuando la tendencia negativa en negociaciones de acciones desde hace algunos años, ya que lamentablemente aún no se han corregido las trabas normativas y las altas cargas tributarias que afectan a las inversiones en renta variable y que desincentivan a muchos inversores. La capitalización bursátil decreció en 1% y fue de US $ 8.168 millones.

* Fuente: BVQ

3.- Ecuabursátil Casa de Valores S.A.

Respecto a los Estados Financieros de la compañía, cortados al 31 de diciembre de 2019, me permito comentar los siguientes puntos relevantes acerca del desempeño de la compañía. Me permito además recordar que la compañía recibió la autorización de inicio de operaciones con fecha 5 de junio de 2019, con lo que operación dentro del mercado fue tan solo por la mitad del ejercicio.

ACTIVO, PASIVO Y PATRIMONIO

El Activo, cuyo saldo fue de US $ 601.220, registra para 2019 un crecimiento de US $ 333.971 con respecto al ejercicio anterior producto del aumento de capital de la compañía

y los ingresos por los resultados acumulados del presente ejercicio. A continuación se detallan las principales cuentas y sus respectivos análisis.

Activo Corriente

El Activo Corriente tuvo un saldo de US $ 550.533 a fin de año, representa un porcentaje equivalente al 92% del total del Activo. Al final del año 2019, las cuentas de mayor peso en el Activo Corriente son: Efectivo y Equivalentes de Efectivo, y Activos Financieros. La cuenta Efectivo y Equivalentes de Efectivo con un saldo de US $ 110.766 equivale a cerca del 20% del Activo Corriente, la misma que contiene los saldos de la cuenta corriente de la compañía, así como en otra cuenta los valores recibidos de clientes para realizar operaciones de intermediación bursátil y los dineros recibidos por transacciones realizadas por cuenta de clientes que quedaron pendientes de compensación al final del ejercicio. La cuenta de mayor saldo en el Activo Corriente, y la de mayor peso dentro del Activo, es la cuenta de Activos Financieros, la misma que contiene las inversiones del portafolio propio de Ecuabursátil en valores tanto de renta fija (53%) como renta variable (47%). En cuanto al manejo de las inversiones del portafolio propio, vale decir que, en línea con la política de acostumbrada de prudencia, se ha buscado reducir el riesgo al privilegiar la seguridad y liquidez. El saldo de esta cuenta fue de US $ 429.571 al final de ejercicio, su participación dentro del total del Activo es del 71%, y del 78% dentro del Activo Corriente.

Activo No Corriente

El Activo No Corriente sumó un valor de US $ 50.687 a diciembre 2019 y representa el 8.4% del Activo total. La cuenta Otros Activos No Corrientes es la más representativa, mantiene un saldo de US $ 29.489 representando el 58% de los Activos No Corrientes, y mantiene registrados los fondos de garantía necesarios para operar en las bolsas de valores del país. Le sigue en importancia la cuenta de Activos por Impuestos Diferidos por US $ 14.550.

Pasivo y Patrimonio

El total Pasivo a diciembre de 2019 registra un saldo de US $ 36.746, y cuyas cuentas relevantes se explican a continuación.

El Pasivo Corriente, que representa el 79% del Pasivo, tiene un saldo de US $ 36.746 y registra en su mayor parte Anticipos de Clientes, Participación a Trabajadores por Pagar e Impuesto a la Renta por Pagar.

El Pasivo No Corriente tiene un saldo de US $ 6.837 y tiene registrada la Provisión para Jubilación Patronal.

En cuanto al Patrimonio, la cuenta de Capital Suscrito registra un saldo de US $ 400.000 a diciembre 2019, y representa el capital social del que está compuesto la sociedad, el mismo que fue aumentado a ese monto conforme la resolución de la Junta Extraordinaria de Accionistas de enero de 2019. Las cuentas de Resultados Acumulados por US $ 81.206 y la de Resultados del Ejercicio por US $ 53.186 le siguen en importancia. La cuenta de Otros Resultados Integrales mantiene un saldo de US $ 19.464, mientras que la Reserva Legal tiene un saldo de US $ 3.351 y la Reserva Facultativa un saldo de US $ 7.267.

INGRESOS

ECUABURSÁTIL
CASA DE VALORES S.A.

Los Ingresos totales de la compañía fueron de US $ 232.174 en 2019, donde las siguientes cuentas fueron las de mayor relevancia: Ingresos por Comisiones por US $ 136.005 que corresponde básicamente a las comisiones recibidas por operaciones de intermediación bursátil y representan el 58% del total de ingresos; Asesoría Financiera por US $ 49.225 que corresponde a honorarios por asesorías en estructuraciones de emisiones de valores, representando el 21% de los ingresos; las cuentas de Ingresos Financieros, y de Intereses, que totalizan US $ 39.391, equivalen al 17% del total de ingresos y tienen en su saldo al final de ejercicio contabilizados los ingresos recibidos por las inversiones del portafolio propio de la compañía, lo que resulta en un rendimiento de dicho portafolio cercano al 9% anual. Los ingresos y resultados obtenidos son de resaltar considerando que la casa de valores estuvo en operación únicamente durante siete meses del ejercicio, a partir del mes de junio de 2019, por efecto del proceso de reactivación.

EGRESOS

El total de Egresos cierra con un valor de US $ 178.988, donde las cuentas más relevantes son los Gastos Administrativos, y de ellas, las cuentas más importantes son las que siguen:

Sueldos y Salarios, con US $ 71.908, que representa el 40%.

Honorarios, con US $ 42.514, que representa el 24%.

Arriendos y Licencias, con US $ 18.094, que representa el 10%

Beneficios Sociales e Indemnizaciones, con US $ 18.482, representado el 10%

Hechos Relevantes.-

Como es de conocimiento de los señores accionistas, la compañía fue constituida a fines del año 1993 y vino realizando normalmente operaciones bursátiles y dando servicios afines hasta inicios el mes de junio del 2017 en el mercado de valores y las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil. A partir de esa fecha, se inició un proyecto de fusión con otra casa de valores, por iniciativa de esta última, lo que fue en su momento debidamente comunicado al mercado como hecho relevante. Dicho proceso no concluyó, por lo que con fecha 13 de abril de 2018 las partes anunciaron su intención de no continuar con el mismo. La compañía desde febrero del año 2018 se mantuvo inactiva en la entrega de información en el Catastro Público del Mercado de Valores por las razones antes citadas. Debido al proceso de fusión no concluido, la compañía fue declarada en liquidación por encontrarse en disolución de pleno derecho al no completar el capital mínimo requerido para operar y a su vez por mantener un solo accionista. Con fecha 7 de enero de 2019, la Junta General Extraordinaria y Universal de accionistas de la compañía resuelve aumentar el capital suscrito y pagado a US $ 400.000,00, reformar su estatuto social y reactivar la sociedad, por lo que se inician los procesos respectivos en el Servicio de Rentas Internas, Registro Mercantil, Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y en el Catastro Público del Mercado de Valores. Con fecha 17 de abril de 2019, mediante resolución No. SCVS-IRQ-DRMV-SAR-00003163 el Director Regional de Mercado de Valores resuelve aprobar el aumento de capital, la reforma del estatuto y la reactivación de la sociedad. Con fecha 5 de junio de 2019, mediante resolución No. SCVS-IRQ-DRMV-SAR-00004550 la Directora Regional de Mercado de Valores (E) resuelve autorizar el funcionamiento y disponer la inscripción de la sociedad en el Catastro Público del Mercado de Valores, fecha a partir de la cual la compañía reinicia sus actividades con normalidad.

Cabe destacar además el trabajo extenso y a conciencia realizado previamente a la reactivación de la sociedad, para ordenar los libros sociales, poner al día la contabilidad, cerrar los balances con el informe del auditor externo de los años 2017 y 2018, regularizar y reactivar licencias y permisos, actualización de manuales de operación y de prevención de lavado de activos, adecuación de nuevas oficinas en la ciudad de Quito privilegiando ubicación y costo, designación de Oficial Cumplimiento, contratación de líneas y conexiones telefónicas e internet, capacitación del personal, entre otros asuntos. Igualmente, al reactivar operaciones se aprovechó para buscar eficiencias minimizando costos procurando no descuidar ni afectar la atención a nuestros fieles clientes que nos han dispensado su confianza en la empresa, la misma que, cabe mencionar, en 2019 cumplió 25 años de operación. La contratación externa de ciertos servicios accesorios como mensajería, servicios de contabilidad, conectividad, almacenamiento de información y respaldos en la nube han sido claves para asegurar costos fijos sostenibles y flexibilidad para adaptarse a los cambios. Es así que la compañía no ha tenido problemas de ninguna índole para acoplar su operación y permitir la atención a los clientes sin inconvenientes frente a la emergencia sanitaria que fuera declarada por el Gobierno Nacional a partir del 11 de marzo de 2020. Con el objeto de precautelar la salud de nuestros clientes, empleados y funcionarios se diseñó un efectivo plan de teletrabajo que ha funcionado sin obstáculos, lo que además ha representado ahorros en costos fijos.

En tan solo 6 meses, desde el reinicio operaciones en el año 2019, como hechos relevantes en el área comercial cabe destacar la activa gestión de contacto y seguimiento a los clientes que durante varios años fueron servidos por la compañía, así como además los esfuerzos para recuperar nuestra posición en un mercado ampliamente competido, donde muchas veces hemos debido enfrentar guerras de precios y prácticas comerciales agresivas por parte de ciertos participantes. Hemos además modernizado nuestra página web para que su acceso sea amigable por parte de los clientes, puedan descargar formularios y revisar precios de acciones y valores transados en las bolsas de valores en tiempo real, así como iniciado nuestra presencia en redes sociales, con reportes e informes de índole económico y bursátil. Así, se inician nuevamente los procesos para estructurar nuevas emisiones y colocarlas en el mercado valores. Dentro de éstas se puede resaltar la estructuración y colocación de la primera emisión de papel comercial de la compañía RIZZOKNIT CIA.LTDA. por US $ 1'000.000,00, así como una nueva emisión de obligaciones de largo plazo de la compañía AYASA por la suma de US $ 15'000.000,00. Es de resaltar además que recibimos una carta de felicitación de la Bolsa de Valores de Quito por ocupar el primer lugar en el ranking de negociaciones de renta variable, a los pocos días de habernos reactivado. Nuevamente además fuimos escogidos para colocar la emisión de papel comercial de la compañía PRONACA, que mantuvo en circulación un monto superior a los 54 millones de dólares al cierre del ejercicio.

La gerencia representa a la compañía en la Presidencia del Directorio de la Asociación de Casas de Valores del Ecuador, donde buscamos de manera activa apoyar y provocar los cambios necesarios en la normativa que busquen potenciar al mercado de valores y la promoción del mismo. De igual manera participa como delegado por parte de la Bolsa de Valores de Quito al Directorio de DECEVALE. Acompañando a nuestro cliente PRONACA asistimos en el mes de junio de 2019 a la reunión anual de AMERCA (gremio de bolsas de valores de Centroamérica) en el II Foro Internacional de Emisores de los Mercados de Valores de las Américas que tuvo lugar en San José, Costa Rica con la participación de 13 países, 10 bolsas de valores, 18 emisores y 31 casas de valores, entre los cuales estuvo Ecuabursátil. En esta cita mantuvimos además importantes reuniones con colegas de otros

ECUABURSÁTIL
CASA DE VALORES S.A.

países, así como con otras bolsas de valores e inversionistas institucionales para iniciar relaciones y buscar acuerdos con miras a expandir nuestras operaciones de forma regional. Hemos continuado, como siempre, con un agresivo plan de visitas a varios potenciales inversionistas y emisores para procurar nuevos y mejores negocios para la empresa en ciudades como Ambato, Guayaquil y Cuenca.

Cumplimiento de los objetivos previstos para el ejercicio 2019.-

El presupuesto que fuera planificado a la reapertura de operaciones en el mes de junio de 2019 se logró cumplir en un alto porcentaje, tomando en consideración que la compañía pudo operar únicamente por el segundo semestre de 2019.

Propuesta sobre el destino de las utilidades del ejercicio 2019.-

La administración pone a consideración de los señores accionistas, que los resultados netos del ejercicio, luego de las deducciones de Ley, y de destinar el 10% a reserva legal, sean distribuidos integramente a los accionistas, a prorrata de su participación en el capital social de la compañía.

Estrategias para 2020.-

La estrategia para 2020 es fortalecer nuestra relación con inversionistas institucionales, entre ellos las Cooperativas de Ahorro y Crédito, segmento que ha registrado un importante crecimiento en los últimos años. Buscamos además expandir los negocios de banca de inversión a sectores más amplios, con planes de incursionar en otros segmentos y buscar oportunidades en otras provincias que no han sido atendidas correctamente, así como diversificar hacia las PYMES. Se continuará con el plan de digitalización y automatización de procesos con el objeto de reducir costos de operación y al mismo tiempo atender de manera más eficiente a nuestros clientes. Por efectos de la pandemia global que ha afectado a esta y muchas economías del mundo, es preciso replantear objetivos y buscar áreas que requieran financiamiento a través del mercado de valores, segmentar mercados y buscar nuevos nichos que aseguren un crecimiento sostenible hacia el futuro, por lo que la compañía deberá iniciar un proceso de planeación estratégica. Además la expansión y consolidación regional de los mercados debe ser un punto a considerar.

De los señores accionistas,

Atentamente,

Fernando Simó Pérez

GERENTE GENERAL

ECUABURSÁTIL CASA DE VALORES S.A.