

INFORME DEL GERENTE GENERAL DE HEIMDALPARTNERS CASA DE VALORES S.A. POR EL EJERCICIO ECONÓMICO 2017

Señores Accionistas:

En cumplimiento con las disposiciones legales y estatutarias pertinentes, presento a consideración de la Junta General de Accionistas el presente informe de actividades y labores que se han realizado durante el ejercicio económico 2017.

1.- ENTORNO POLÍTICO ECONÓMICO DENTRO DEL AÑO 2017.-

La economía en Ecuador ha venido presentando escenarios poco favorables y complicados debido a varios factores tales como la falta de inversión privada, exceso en el gasto público, déficit fiscal, una caída constante de los precios del petróleo por la sobre oferta mundial y la apreciación del dólar lo cual resta competitividad a nuestros exportadores. Aun desenvolviéndose bajo estas condiciones, el PIB ecuatoriano al 2017 cerró con un crecimiento de 1.5% de acuerdo al Banco Central, mismo que pronostica un crecimiento del 2% del PIB para el 2018, fundamentado en el incremento de inversión extranjera en el país y las exportaciones de productos no petroleros.

En cuanto a inflación, el 2017 cerró con una deflación de -0.20%. De acuerdo a los Análisis del grupo económico Spurrer, la deflación se explica en gran parte a que los precios de las materias primas están bajando en el mundo y los efectos de las salvaguardias que fueron retiradas hace pocos meses ya han sido absorbidos por los ecuatorianos

Uno de los factores que influye fuertemente en la economía del Ecuador es el precio del petróleo, principal producto de exportación. Al cierre del 2017 el crudo alcanzó un precio de USD 51.83 por barril. Tras negociaciones para controlar la sobreoferta existente, el escenario para el precio del petróleo es favorable, tendencia que dependerá de factores geopolíticos, de acuerdos a los que podrían llegar los productores de petróleo a nivel mundial y a la demanda generada por países industrializados.

En temas recaudatorios, en el 2017, el monto recaudado por cargas tributarias subió un 9.4% consecuencia del incremento en el consumo por la eliminación de salvaguardias dada en junio que causó un incremento en las ventas según el SRI, factor favorable para iniciar un proceso de reducción del déficit fiscal del país.

El endeudamiento del país ha sido un tema discutido y preocupante a finales del 2018. La deuda consolidada de Ecuador, sin contabilizar deuda interna con entidades públicas aumentó en un año \$ 5.829 millones. Esto es 5,3% del Producto Interno Bruto entre enero y diciembre del 2017, según las cifras del Ministerio de Finanzas. Adicionalmente, el país ha enfrentado un incremento en las tasas de desempleo y subempleo en el año 2017. A diciembre 2017, la tasa de empleo bruto en Ecuador fue de 64.6% mientras que la tasa de desempleo fue de 4.6% dejando un margen amplio para las personas que se encuentran en el subempleo o que no cuentan con buenas condiciones laborales.

El Mercado de Valores Ecuatoriano, sector en donde se desempeña HeimdalPartners también se ha visto afectado por las condiciones macroeconómicas locales y existió un ambiente negativo para inicios del 2017 en las transacciones bursátiles. A pesar de dicho panorama, en el segundo semestre se evidenció cierto grado de recuperación. Los montos transados en el mercado de valores durante el 2017 fueron menores a los negociados en el 2016; el sector de renta variable fue el que mayor contracción tuvo.

El mercado de valores local, en un 99%, representa valores de renta fija y en un 1% o menos valores de renta variable. Si comparamos las cifras globales, en los años 2017 y 2016 existió una reducción del total de negociaciones en un 21%, aproximadamente. En el año 2016 se transaron valores totales por un monto de USD 8.320 millones mientras que para el 2017 dicho valor se situó en USD 6.622, aproximadamente.

2.- CUMPLIMIENTO DE LOS OBJETIVOS.-

La compañía durante el año 2017 no realizó operaciones de estructuración, limitando su operación a corretaje y cumplir con el revolving de estructuraciones del año 2016. Esto impactó de manera considerable el cumplimiento de objetivos enfocados a crecimiento y expansión de la compañía. En el último trimestre se empezaron a gestar acercamientos para revertir esta circunstancia, pero los resultados de los mismos recién se podrán observar durante el año 2018. En cuanto a posicionamiento de la marca Heimdal, a partir del tercer trimestre del 2017 se empezó a generar mayor presencia de la Casa de Valores, a través de pauta y participación de HeimdalPartners en eventos relacionados al mercado bursátil. La administración considera que el año 2017 fue un año atípico, y que dicha situación se revertirá en el 2018.

3.- CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL.-

Las disposiciones de la Junta General fueron cabalmente cumplidas. Éstas se enfocaron en el cumplimiento de todas las disposiciones legales y tributarias vigentes.

4.- INFORMACIÓN SOBRE HECHOS EXTRAORDINARIOS.-

Durante este año se han efectuado las siguientes notificaciones de hechos relevantes:

- Cambio de denominación de la compañía HoldunPartners Casa de Valores S.A. por HeimdalPartners Casa De Valores S.A.
- La Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas de HeimdalPartners Casa de Valores S.A., con fecha 3 de marzo de 2017, designó al señor Germán Renato López Raza como Gerente General y al señor Marcelo Patricio Granja Burbano como Presidente, por el periodo estatutario de dos años.
- Calificación por parte de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros a la señorita Elsa Monserrat Santander Ureta como Oficial de Cumplimiento de HeimdalPartners Casa de Valores S.A.
- Designación por parte de la Junta de Accionistas de HeimdalPartners Casa de Valores S.A., a la señorita Elsa Monserrat Santander Ureta como Oficial de Cumplimiento de la compañía.
- La compañía HeimdalPartners Casa de Valores S.A. fue notificada con la Resolución No. SCVS-IRQ-DRMV-2017-00020906, emitida por el Director Regional de Mercado de Valores, en la cual resolvió sancionar a la compañía con una amonestación escrita.
- Suscripción del contrato de auditoría para el periodo 2017, con la compañía Acevedo y Asociados C.L.
- Aprobación por parte de la Junta de Accionistas de HEIMDALPARTNERS CASA DE VALORES S.A. de los siguientes instrumentos: 1)"Manual Operativo Interno"; 2)"Manual Orgánico Funcional; 3)"Código de Ética"; y 4)"Manual de Prevención de Lavado de Activos, Financiamiento del Terrorismo y otros delitos.
- Cesión de parte de las acciones de la compañía HeimdalPartners Casa de Valores S.A. a favor de los señores Álvaro José Pólit García, Marcelo Patricio Granja Burbano y María Luzmila Paredes Nicolalde.
- Toma nota en el Catastro Público del Mercado de Valores del Manual de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo y otros delitos de la compañía HeimdalPartners Casa de Valores S.A.

No se han dado más hechos relevantes que la ley califique como tal para ser notificados.

5.- ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DE LA COMPAÑÍA AL CIERRE DEL EJERCICIO 2017.-

A continuación me permito incluir como anexo los estados financieros del 2017.

6.- PROPUESTA SOBRE EL DESTINO DE LAS UTILIDADES OBTENIDAS EN EL EJERCICIO ECONÓMICO.-

En este año la compañía presenta pérdidas en su balance, por un monto de **US\$99.898,47**, por lo que no corresponde participación laboral. La compañía debió satisfacer como impuesto mínimo, el valor del anticipo del impuesto a la renta. En este sentido, se sugiere que estas pérdidas se las contabilice como pérdidas acumuladas de los ejercicios anteriores.

7.- RECOMENDACIONES A LA JUNTA GENERAL RESPECTO DE POLÍTICAS Y ESTRATEGIAS PARA EL SIGUIENTE EJERCICIO ECONÓMICO.-

La recomendación de la Gerencia General para los accionistas es la de proyectar los negocios hacia empresas medianas, con especial énfasis en generar estructuraciones basadas en el REB, Registro Especial Bursátil, el cual considera que se encuentra desatendido por el sistema de Casas de Valores. Otro mercado que se considera atractivo dada la escala de la compañía es el de Facturas Comerciales Negociables, de igual manera hacia empresas medianas y pequeñas. Adicionalmente se sugiere dirigir esfuerzos hacia el área de mercadeo y posicionamiento de marca a través de servicio post venta para clientes ya existentes, pauta en medios de comunicación, asistencia y auspicio en eventos relevantes y la inversión en material publicitario.

8.- ESTADO DE CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS SOBRE PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR POR PARTE DE LA COMPAÑÍA.-

Durante este período, la administración ha establecido como prioridad el cumplir estrictamente las normas de propiedad intelectual vigentes.

Quito, 01 de marzo de 2018

Atentamente,



Patricio Granja Burbano

PRESIDENTE

HEIMDALPARTNERS CASA DE VALORES S.A.

