

## **INFORME DE ACTIVIDADES DE LA GERENCIA A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE MOREANO BORJA CASA DE VALORES C.A AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014.**

### **ENTORNO**

La economía ecuatoriana, en el año terminado 2014, se ha dado un crecimiento moderado soportado por el precio del petróleo, que ha permitido que el gobierno mantenga un gasto público importante. El endeudamiento con la China ha permitido cubrir las necesidades de financiamiento del país.

La inflación se ha mantenido en un dígito, pero ha sufrido un incremento pasando del 2.7% en el 2013 al 3.16 en el 2014. La deuda externa se ha incrementado al igual que la interna por la emisión de bonos del estado.

El nivel de desocupación ha alcanzado 5.71% a junio y el salario básico para el 2015 se ha fijado en \$ 354 alcanzando un crecimiento mayor que el de inflación.

### **SITUACION DEL MERCADO**

Durante el último año los montos negociados en las bolsas de valores del país se han incrementado principalmente por la negociación que hace el estado en certificados de tesorería y tres operaciones puntuales en acciones: la oferta pública de adquisición de las acciones de Lafarge Cementos S.A., y las tomas de control de Holding Tonicorp S A y Produbanco. La tendencia es a negociarse las dos terceras partes en la bolsa de Guayaquil y la una tercera parte en la bolsa de Quito se mantiene también en este año.

Al igual que en toda la región, las negociaciones de renta fija superan considerablemente a las de renta variable en volumen. Igualmente el volumen de valores emitidos por el sector público son los principales en su negociación en bolsa.

### **LA COMPAÑÍA**

En el ejercicio 2014 deben diferenciarse claramente dos periodos. El primero va desde el 1 de Enero hasta el 30 de Abril. En este cuatrimestre la compañía se mantuvo operando en bolsa a pesar de las limitaciones operativas que representaron la disminución del personal acordado el año anterior así como todas las restricciones económicas acordadas. Si se analiza este periodo por separado la compañía al 30 de abril termina con una pérdida de \$ 1,622,44.

El 23 de Abril del 2014 mediante una junta extraordinaria de accionistas se toma la decisión de dejar de operar en bolsa, despedir al operador, y empezar un proceso de disolución voluntaria de la compañía.

La administración de la compañía procede con el despido del operador de valores, de acuerdo a lo resuelto y por tanto la compañía se queda impedida de obtener sus ingresos por comisiones de las operaciones bursátiles, que era la fuente principal de generación de fondos.

En el mes de mayo se hacen los acercamientos para la contratación de un abogado para los trámites legales de la disolución anticipada; Se procede a contactar con la firma Asesores Legales representada por la abogada Ana Navas quienes presentan su propuesta, pero por iniciativa de los socios y en virtud de que surge la posibilidad de intentar la venta de la empresa, que era lo más conveniente para los socios no se procede a contratar a los abogados y se trabaja en una propuesta de venta de la empresa como negocio en marcha.

En el mes de junio se da el penoso deceso de nuestra madre que también era la accionista mayoritaria de la compañía, a lo que rindo un profundo sentimiento de pesar. Luego de intentar sobreponernos a este lamentable hecho se continúa preparando la información y la presentación para la posible venta de la empresa. Se realiza la presentación a la empresa Renazzo Holding. Lastimosamente no se pudo continuar con las negociaciones ni llegar a ningún acuerdo.

En el mes de septiembre se retoma el tema de la disolución anticipada y se hace una consulta por parte de uno de los socios a la empresa Tobar & Bustamante para que nos den sus servicios. Me entrevisté con el Sr. Alvaro Sevilla para informarle sobre la situación de la compañía. Como consecuencia el estudio al que representa hace una propuesta para proceder a firmar por parte de todos los socios un contrato de comisión para la venta de la empresa, ya que nos informan que ellos tienen varios posibles clientes interesados en comprar la compañía como empresa en marcha.

Se procede a firmar dicho contrato por parte de todos los socios. Al término del plazo del mismo, el resultado fue que la firma no pudo conseguir ningún interesado en la compra de la empresa.

Ante la no posibilidad de negociación, en el mes de noviembre se le plantea al mismo estudio jurídico que nos presente una propuesta para la liquidación de la empresa, pero debido a los cambios en la ley de mercado de valores y principalmente ante la falta de la expedición de la regulación secundaria, ellos se abstienen de presentar dicha propuesta.

Nuevamente se retoma el tema de la contratación de un abogado para el proceso legal de disolución anticipada de la empresa. Surge también la idea de ir por una disminución de capital de la misma, y me contacté con dos abogados, el Dr. Juan Isaac Lovato y la Firma Irigoyen Law Firm, pero por la proximidad del fin de año los dos presentan sus propuestas en el mes de enero del 2015.

Este es señores accionistas la cronología de los hechos e intentos por vender la empresa que por causas como: la expedición de una nueva legislación para las casas de valores, la incertidumbre de la legislación secundaria, la baja de los niveles del negocio en general, y el capital pagado de la empresa, hasta cierto punto alto para el tipo de negocio hizo que fracasen todos los intentos de venta.

Como consecuencia de la decisión de dejar de operar en el mercado bursátil, despidiendo al operador de valores los ingresos de la compañía se redujeron drásticamente, a lo que hay

que considerar gastos importantes extraordinarios como son la liquidación por despido intempestivo del operador, y los demás gastos fijos, que el resultado al final del periodo fuera de pérdida por un total \$ 30.703 y la consecuente reducción del patrimonio por este valor de la empresa.

#### • Operaciones de Bolsa

Durante el año 2014, Moreano Borja Casa de Valores C.A realizó operaciones de intermediación en la Bolsa de Valores de Quito desde el primero de enero hasta el 30 de Abril únicamente. En este cuatrimestre se transó por un monto efectivo global de US\$ 4.321.336. Del monto efectivo global negociado, el valor de US\$ 449.587 corresponde a monto efectivo en transacciones de renta variable, que equivale a un 10,40 % del monto efectivo global negociado y el valor de US\$ 3.871.748 corresponde a monto efectivo en transacciones de renta fija que equivale a un 89,60% del monto efectivo global negociado.

Moreano Borja Casa de Valores C.A participó en 54 de las ruedas llevadas a cabo por la Bolsa de Valores, en las cuales realizó 121 transacciones.

El monto anual de comisiones ganadas por intermediación en la Bolsa de Valores asciende a US\$ 8.481 del cual, el 65,85% corresponde a comisiones generadas por las operaciones en renta variable.

El resto del ejercicio económico, es decir desde el 1 de mayo hasta el 31 de diciembre la compañía no operó en bolsa por las razones anotadas anteriormente.

#### CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

La empresa operó únicamente el primer cuatrimestre del año. Como consecuencia, se dejó de generar ingresos y esto se tradujo en un resultado negativo. El proceso de intento de negociación de la empresa también generó gastos fijos para poder mantener la compañía como empresa en marcha y tratar de conseguir algún interesado en la misma.

Como recomendaciones una vez que no fue factible el poder negociarla como una empresa en marcha es, sería como se ha acordado por parte de los socios, el proceder con una reducción de capital de la misma, a los mínimos niveles, lo que permitiría a los socios recuperar parcialmente su participación. Una vez concluido este trámite, entonces los socios tendrán que decidir el futuro de la compañía que sería la disolución voluntaria de la misma.

Finalmente adjuntamos los estados financieros, estados de resultados, evolución del patrimonio y flujo de efectivo al 31 de diciembre de 2014.

Quito D.M. abril del 2014.

Atentamente

Ing. Patricio Moreano P.

**GERENTE**