

Quito, 21 de marzo del 2014

Señores Accionistas

Al término del ejercicio del año 2013 me es grato poner a su consideración el informe que a nombre del Directorio de la Compañía y la Administración, de manera conjunta, presentamos sobre la actividad desarrollada.

**PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS**

**I. Evolución y Desarrollo del Mercado**

- a. En los últimos dos años los montos negociados en las bolsas de valores de Quito y Guayaquil mantuvieron una relativa estabilidad. Los montos negociados a nivel nacional del año 2003 al 2013 tuvieron un crecimiento anual promedio del 11%. Así, el monto total negociado en las dos bolsas en el año 2013 fue un 65% mayor al del año 2003 y comparado al año 2012 se registró un decrecimiento del 0.69%. Del total negociado, el 33% correspondió a la BVQ y un 67% a la BVG.

USD mm	BVQ		BVG		Total	%
	Valor Efect	%	Valor Efect	%		
Renta Variable	94	63%	55	37%	148	4%
Renta Fija	1,122	31%	2,452	69%	3,574	96%
<b>TOTAL</b>	<b>1,216</b>	<b>33%</b>	<b>2,507</b>	<b>67%</b>	<b>3,722</b>	<b>100%</b>

- b. Sin embargo de esta aparente estabilidad bursátil, el mercado experimentó una importantísima caída en sus volúmenes de emisiones, comparado con el 2012 debido a la prohibición de que la Banca Comercial posea Casas de Valores y Fondos de Inversión (acción ejecutada hasta Julio 2012) lo que redujo la participación bancaria en el mercado de valores, especialmente con Titularizaciones y Papel Comercial, éste último utilizado

como instrumento bursátil de captación de fondos de corto plazo, que no causaba encaje y que daba la posibilidad a las aseguradoras de incrementar sus portafolios.

Emisiones Aprobadas				
USD miles	2012	Número	2013	Número
Acciones	2,595	5	30,428	5
Papel Comercial	954,764	83	315,700	26
Obligaciones	681,740	24	573,050	65
Titularización	374,050	20	276,100	19
<b>Total</b>	<b>2,013,149</b>	<b>132 Emisio</b>	<b>1,195,278</b>	<b>115 Emisiones</b>

- c. A pesar de esta reducción causada por el sector Bancario, el sector Real solamente decreció el 2% en volumen emitido:

Sector no Financiero					
USD miles	2011	2012	Número	2013	Número
Acciones	41,482	2,595	5	30,280	4
Papel Comercial	23,900	152,000	17	141,200	23
Obligaciones	298,650	358,940	80	416,050	62
Titularización	361,700	228,000	17	136,800	16
<b>Total</b>	<b>725,732</b>	<b>741,535</b>	<b>119 Emisio</b>	<b>724,330</b>	<b>105 Emisiones</b>



- d. Con la aprobación de la Nueva Ley del Mercado de Valores, que sería para el Primer trimestre del 2014, se espera un importante incremento no solo en número de

participantes y nuevas emisiones sino en volúmenes de inversiones extranjeras, como efecto de disposición tributaria que exige a los capitales extranjeros tanto del impuesto a los rendimientos financieros como del impuesto de Salida de Divisas (ISD) si invierten a más de un año en instrumentos bursátiles.

## II. MERCAPITAL

- a. Durante el primer semestre del 2013, la (recién formada) Gerencia de Estructuraciones Financieras dio un importante soporte a las unidades de Trading y a la unidad de Ventas (visitas corporativas) absorbiendo una importante carga de trabajo. Lamentablemente, Jorge Tamariz, gerente de estructuraciones optó por una brillante oportunidad laboral en el Brasil y dejó la unidad a cargo de los analistas junior, que si bien pusieron mucho de su esfuerzo, se requirió el contingente de los senior para completar los procesos de estructuración. Sin embargo de esto y duplicando funciones, los resultados del 2013 superaron ampliamente los resultados del 2012 y más aún, superando el ambicioso presupuesto del 2013. El cuadro a continuación presenta el resumen de ingresos.

### b. INGRESOS

En USD	PRESUPUESTO REAL 2013	
INGRESOS TOTALES	\$ 586,667	\$ 666,378
1. BOLSA (Trading puro)	\$ 42,500	\$ 73,896
2. DISTRIBUCION COMI	\$ 0	\$ 16,218
3. ASESORIA TECNICA	\$ 150,000	\$ 161,398
4. BANCA DE INVERSION	\$ 390,000	\$ 403,600 (Estructuración y Colocación)
5. MANEJO PORTAFOLIOS	\$ 4,167	\$ 11,266

1. BOLSA: El volumen negociado total de \$54.5 millones anualizado (de acuerdo a los reportes de la BVQ y un volumen nominal de \$47 mm reportaron un ingreso de \$73,896. Con una comisión promedio de 0.16%

Volumen		Volumen		
Anualizado	Notas Crédito	Largo Plazo	Revni	Total
24,647,113	4,869,309	19,487,252	5,480,146	54,483,820

Al sumar las comisiones de Trading Puro en Bolsa más los ingresos por colocación en Bolsa de Emisiones propias, tenemos un ingreso total de \$193 mil que nos ubicó en el CUARTO lugar en la Bolsa de Valores de Quito (BVQ) y en DECIMO lugar a nivel nacional, incluyendo la Bolsa de Valores de Guayaquil (BVG).

2. El ingreso por distribución de comisiones se refiere a los negocios cerrados por otras casas de valores (generalmente en Guayaquil) con nuestros clientes o nuestras emisiones. Cabe considerar aquí la alianza estratégica que se mantiene con Plusbursátil en la ciudad de Guayaquil.
3. Las comisiones de asesoría técnica se encuentran representadas por los trabajos de análisis de valoración para fusión y/o adquisición. En el 2013, nuestro equipo técnico estuvo inmerso en varios procesos (listados en el siguiente punto) de los cuales, dos de ellos se pudieron plasmar en comisiones. Las comisiones crecieron de \$102 mil del 2012 a \$161 mil en el 2013.
4. Los resultados de la banca de Inversión incluyen el rubro de estructuración y el rubro de colocación que en el 2012 fue de \$327 mil (\$183,500 por estructuración y \$143,586 por colocación) y en el 2013 estos ingresos crecieron a \$403 mil (\$283,200 por estructuración y \$120,400 por colocación). Cabe anotar que la unidad de ventas logró un importante ingreso por procesos de valoración y adquisición empresas.

<u>ESTRUCTUR/COLOCACION DE DEUDA</u>	<u>VALORACION/COMPRA/VENTA EMPRESA</u>
MODERNA ALIMENTOS (1ra EMISION)	TONICORP
ENERGYPLAM	TEVCO
ICESA	UNIVERSIDAD HEMISFERIOS
SIMED (2da EMISION)	MARCIMEX
PROCARSA (1ra EMISION)	PROMARISCOS
LACTEOS TONI	BALNOVA
DISMARKLUB	PANIJU
ALIMEC (2da EMISION)	FERROTORRE
FERROTORRE	TEVCO
MODERNA ALIMENTOS (2da EMISION)	HIDROSIERRA
MARCIMEX	ECARNI (DON DIEGO)

5. A pesar de no contar aún con un software adecuado se inició el mercadeo de nuestra habilidad en el área de Manejo de Portafolios. Como resultado, obtuvimos dos clientes corporativos importantes y algunos clientes de banca personal. Si bien los resultados anuales aún no son significativos (\$11 mil), se está poniendo mucho énfasis en su desarrollo, básicamente por los negocios adyacentes que conllevan y por la confianza que se genera con los clientes tanto corporativos como personales.

c. GASTOS (Sin incluir Honorarios Especiales)

Los gastos de la empresa crecieron en un 27% comparados con el 2012, un 34% sobre el presupuesto, causado principalmente por el incremento en comisiones y bonos al área de Estructuraciones y por aumentos en gastos de profesionales que colaboran con Mercapital para el apoyo en las estructuraciones a nuestros clientes (Técnico, Legal y Tributario).

EGRESOS FIJOS	176,205	166,770	222,974	27%
Salarios	78,154	89,913	116,943	50%
Asesorías 3ros	13,796	10,090	13,899	1%
Legales y Bancarios	1,347	1,300	1,391	3%
Arriendo, Condominio, Parque	15,719	17,249	15,479	-2%
Suministros, Materiales, Suscri	5,461	3,260	6,899	26%
Servicios Básicos	5,067	4,163	6,535	29%
Mantenimiento	335	335	8,861	2543%
Depreciación	2,972	2,972	3,606	21%
Varios	12,345	4,480	10,698	-13%
Viajes	9,818	2,000	6,716	-32%
IVA - Contrib - Patentes - ISLR	29,748	29,565	28,277	-5%
No Deducibles	1,443	1,443	3,670	154%

Nota: en el rubro de Mantenimiento se ha incluido los gastos de adquisición de los vehículos para la empresa (asi como extras del vehículo, no considerados activos fijos), gastos que no son recurrentes y que se evidenciaron en Diciembre del 2013.

d. BALANCE

Los movimientos contables significativos se dan en activos fijos con un incremento de alrededor de \$100 mil representados por la adquisición de dos vehículos y su contrapartida está en Aportes para Futura Capitalización (\$16 mil), Deuda con el Sector Privado (Financiamiento de Distribuidor) y reducción de posición de efectivo y caja.

El Resultado del Ejercicio es \$13,571.46 antes de impuestos y participación a trabajadores. Luego de aplicar estas deducciones, la Utilidad a Disposición de Accionistas es de \$7,605.42

<b>BALANCE GENERAL</b>	<b>31-Dec</b>
ACTIVO CORRIENTE	77,080
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	26,085
ACTIVOS FIJOS	123,490
OTROS ACTIVOS LP	83,240
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>309,894</b>
PASIVO FINANCIERO	19,604
CORRIENTE NO FINANCIERO	43,673
PASIVO PATRONAL	4,243
PASIVO TRIBUTARIO	1,959
ACREEDORES x INTERMEDIACIC	11,395
DEUDA SECTOR PRIVADO	50,511
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>131,385</b>
CAPITAL	106,000
APORTES FUTURA CAPITALIZAC	16,000
RESERVAS	5,830
RESULTADOS ANTERIORES	37,108
RESULTADOS DEL EJERCICIO	13,571

e. Con respecto a la nuevas regulaciones del Consejo Nacional de valores en temas relacionado a la prevención de lavado de activos, la Gerencia de la compañía junto con el Oficial de Cumplimiento, han implementado los siguientes procesos :

- i. Implementación de un manual de lavado de activos, el cual fue aprobado por la SIC a través de la Intendencia de Mercado de Valores.
- ii. Definición de procesos para el monitoreo de transacciones e inversionistas.

El sistema operativo SICAV (desarrollado por la BVQ) para el registro de las operaciones ha sido una herramienta fundamental para el Oficial de Cumplimiento puesto que permite generar los reportes a los distintos organismos de control (UAF, SIC, BVQ) así como alertas tempranas de operaciones no-standard.

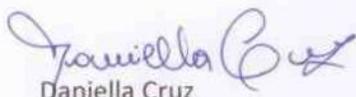
### RECOMENDACIONES Y CUMPLIMIENTO DE RESOLUCIONES

En lo relativo a estrategias y políticas de la compañía para el año 2014, nos permitimos recomendar los siguientes puntos:

- Continuar con el plan de implementación del software para manejo de administración de portafolios así como también el desarrollo de nuevos clientes vía web.
- Contratar una persona que se encargue del desarrollo del mercado de inversionistas del segmento de personas naturales.
- Continuar con el análisis mensual de rentabilidad y ejecución de presupuestos tanto del área comercial como del área de estructuraciones financieras.
- Dar seguimiento semanal a los principales indicadores operativos de gestión y velar por el cumplimiento de los objetivos establecidos en el presupuesto, los mismos que permitirán llevar un control sobre los siguientes temas:
  - Revisión de reporte de visitas a clientes realizadas.
  - Revisión del nivel de cumplimiento del pipeline de negocios.
  - Revisión de políticas de control interno – Reportes UAF.
  - Revisión periódica de los procesos operativos.

Dejamos expresa constancia de nuestro reconocimiento a todos los colaboradores de MERCAPITAL CASA DE VALORES, por el esfuerzo y entrega demostrado en su trabajo durante el año 2013.

Atentamente,



Daniella Cruz

GERENTE GENERAL

MERCAPITAL CASA DE VALORES S.A