

Quito, 27 de marzo del 2017

Señores Accionistas

Al término del ejercicio del año 2016 me es grato poner a su consideración el informe que a nombre del Directorio de la Compañía y de la Administración, de manera conjunta, presentamos sobre la actividad desarrollada durante este año, en un entorno muy complicado desde el punto de vista financiero causado por la baja del precio del petróleo que tuvo un efecto muy negativo en el gasto público, haciendo que el Gobierno se atrase en pagos a proveedores, se contraiga el gasto del público y se desestime el ahorro local y del sector inmobiliario con la promulgación de la Ley de Plusvalía.

#### **PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS**

##### **I. Evolución y Desarrollo del Mercado**

###### **a. NUEVAS LEYES**

Finalmente en Mayo del 2016 se aprobaron las reglamentaciones secundarias para la **Ley de Mercado de Valores**. En ella se norma la transformación de las Bolsas en Sociedades Anónimas y los parámetros de transformación de las Casas de Valores en dos tipos: la que solo cumplen rol de intermediación y las que además pueden operar como Bancas de Inversión. Los capitales mínimos se elevaron a \$250 mil y \$400 mil respectivamente.

Aún no se conoce los requerimientos técnicos que serán exigidos, ni se conocen plazos. Es decir, la Ley continúa siendo un enunciado sin que los Directorios de las Bolsas reclamen este largo atraso.

###### **b. MERCADO FINANCIERO**

Luego de la gran contracción de Pasivos de los Bancos Privados evidenciado en el 2015 que vio reducidas sus **OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO** en casi \$3,000 millones comparado con el 2014, de \$27 mil millones a \$24 mil millones y **DEPOSITOS A LA VISTA** se redujo de \$19 mil

millones a \$16 mil millones, la **Banca recupera** en el 2016 su nivel de 2014 ubicando los Pasivos con el Público a \$28.6 mil millones y Depósitos a la Vista a \$19.1 mil millones. Este crecimiento de alrededor de 3% del PIB se da más por una reactivación propia de la economía que estuvo frenada por la incertidumbre. La situación financiera del país siguió presentando problemas de pagos con proveedores locales, atrasos con servicio de la deuda (tanto interna como externa) y reducción de recaudación de impuestos.

Los depósitos a Plazo, que bordean los \$ 8 mil millones crecen en casi \$900 millones sin embargo, no se ha logrado que los inversionistas cambien su horizonte a un plazo más largo, por lo menos superior a UN año. Los depósitos a plazo de más de un año suman un monto muy reducido que bordea los \$180 millones (una reducción de \$73 millones vs. el 2015).

<b>TOTAL BANCOS PRIVADOS</b>	<b>TOTAL BANCOS PRIVADOS</b>		
Valores en \$USD mm - Var Dic-2015 a Dic-2016	<b>TOTAL</b>	<b>Var</b>	<b>Var %</b>
INVERSIONES	5,635	1,197	27.0%
CARTERA DE CREDITO TOTAL	19,009	1,522	8.7%
CARTERA DE CREDITOS POR VENCER	19,654	1,568	8.7%
CARTERA DE CREDITOS QUE NO DEVENGA INT	449	34	8.2%
CARTERA DE CRÉDITOS VENCIDA	272	0	-0.1%
PROVISIONES	-1,366	-80	6.2%
DEUDORES POR ACEPTACIONES	16	-17	-51.3%
CUENTAS POR COBRAR	462	125	37.2%
BIENES REALIZABLES, ADJUD POR PAGO, DE A	55	-10	-14.7%
PROPIEDADES Y EQUIPO	653	89	15.7%
OTROS ACTIVOS	1,542	-309	-16.7%

  

<b>TOTAL BANCOS PRIVADOS</b>	<b>TOTAL BANCOS PRIVADOS</b>		
Valores en \$USD mm - Var Dic-2015 a Dic-2016	<b>TOTAL</b>	<b>Var</b>	<b>Var %</b>
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	28,683	4,268	17.5%
DEPOSITOS A LA VISTA	19,166	3,277	20.6%
OPERACIONES DE REPORTO	0	0	0.0%
DEPOSITOS A PLAZO	8,309	907	12.3%
DEPOSITOS DE GARANTIA	1	0	10.9%
DEPOSITOS RESTRINGIDOS	1,206	84	7.5%

  

PATRIMONIO	3,524	227	6.9%
CAPITAL SOCIAL	2,567	190	8.0%
RESULTADOS ACUMULADOS	219	-49	-18.4%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	222	-49	-18.1%
CUENTAS CONTINGENTES	6,171	32	4.2%

Como consecuencia de este incremento, la banca volvió a crecer en otorgamiento de crédito corporativo y comercial y con menor volumen el Crédito de Consumo que sigue como en el 2015 con una tasa de morosidad del 7%, considerada alta en el Ecuador (1.5% más que 2014).



El incremento de crédito bancario a las corporaciones causó una reducción de tasas (que se ajustan trimestralmente) y esta acción redujo la dinámica de emisión de deuda en el mercado de valores, que además tiene un sin número de normativas que se deben cumplir y que el cliente corporativo considera excesivo.

### c. ANÁLISIS DEL MERCADO DE VALORES DURANTE EL 2016

El **sector real** redujo a 65 emisiones muy bajo comparado con el 2014 (103 emisiones) y con el 2015 (77 emisiones), es decir 12 emisiones menos que el 2015 pero manteniendo el monto de emisiones en alrededor de \$590 millones, vs. \$817 millones del 2014.

Nota: cabe destacar que en el 2016 se colocó el 90% de las Obligaciones emitidas por el sector real y el 100% de las (2) titularizaciones del sector real (no bancario, no público, no hipotecario).

EMISIONES CORPORATIVAS - 2016					
ECUADOR					
(USD miles)					
Emisiones Aprobadas					
USD miles	2013	2014	2015	2016	Número
Acciones	30,428	0	36,467	16,570	3
Papel Comercial	315,700	297,000	158,600	353,500	33
Obligaciones	417,050	433,950	406,700	247,000	29
Titularización	276,100	310,400	63,400	44,000	4
Total	1,039,278	1,041,350	665,167	661,070	
	115 Emis	109 Emis	81 Emis	69 Emis	

  

Sector no Financiero					
USD miles	2013	2014	2015	2016	Número
Acciones	30,280	0	36,467	11,570	2
Papel Comercial	141,200	282,000	158,600	353,500	33
Obligaciones	416,050	403,950	325,200	217,000	28
Titularización	136,800	131,400	43,400	7,000	2
Total	724,330	817,350	563,667	589,070	
	105 Emis	103 Emis	77 Emis	65 Emis	

  

USD miles	2013	2014	2015	2016	Var
Financiero y Público	314,948	224,000	101,500	72,000	-29%
Sector no Financiero	724,330	817,350	563,667	589,070	5%
TOTAL	1,039,278	1,041,350	665,167	661,070	-1%

**d. ANÁLISIS DEL MERCADO DE VALORES DURANTE EL 2016**

1. En el 2016 los montos negociados en las bolsas de valores de Quito y Guayaquil se incrementaron en un 15% hasta los \$8.3 mil millones, en gran parte causado por la dinámica de los TBC (Títulos de Deuda del Banco Central), instrumentos que se utilizaron como medio de pago a proveedores quienes los reciclaron para pagar impuestos. Estas operaciones dinamizaron grandemente el mercado durante el primer trimestre (\$1,600 millones).
2. La participación de las Bolsas en el Total de Volumen Efectivo transado fue del 51% para la BVG y del 49% para la BVQ%, que contrasta grandemente con lo evidenciado en el 2015 año en el que del total negociado, el 33% de participación correspondió a la BVQ.

VOLUMEN DE OPERACIONES POR CASAS DE VALORES						
A DICIEMBRE 2016						
En valor efectivo en dólares		Número de Transacciones			Volumen Efectivo	
CASAS DE VALORES	TOTAL	GYE	UIO	ACUMULAD	GYE	UIO
TOTAL NEGOCIADO CASAS DE VALORES	41,133	20,215	20,918	10,639,872,744	5,549,978,541	5,089,894,204
SECTOR PUBLICO BVQ						2,822,320,774
SECTOR PUBLICO BVG					3,206,577,653	
TOTAL NETO ECUADOR VALOR EFECTIVO				8,334,385,586	4,378,278,097	3,956,107,489

3. Lamentablemente, la Renta Variable, ícono de otras Bolsas, sigue siendo de muy poco volumen en el Ecuador, por razones de mantenimiento de grupos familiares, leyes impositivas y/o motivos estratégicos. El volumen de renta Variable a nivel Nacional fue de \$160 mm (es decir de apenas \$80 millones en acciones efectivamente negociadas).
4. A pesar del bajo número de emisiones auspiciadas y vendidas por Mercapital, total de 8 durante el año, nos ubicamos como líderes del ranking que mide las comisiones generadas por negociar instrumentos registrados e inscritos en el mercado de valores.



ECUADOR

EMISIONES CORPORATIVAS APROBADAS - 2016 (USD miles)

OBLIGACIONES LP	Num	Monto (000)
MERCAPITAL	3	\$ 33,000
ACCAVAL	6	\$ 66,700
ACTIVA	2	\$ 12,000
ADVEN	4	\$ 19,000
ALBION	1	\$ 20,000
CITADEL	2	\$ 10,000
ECUABURSATIL	1	\$ 1,500
HOLDUPARTNERS	4	\$ 24,000
PLUSBURSATIL	2	\$ 18,000
PLUSVALORES	1	\$ 800
PROBROKERS	1	\$ 20,000
SILVERCROSS	1	\$ 20,000
SUCAVAL	1	\$ 2,000
<b>TOTAL</b>	<b>29</b>	<b>\$ 247,000</b>

PAPEL COMERCIAL	Num	Monto
MERCAPITAL	4	\$ 41,000
ACCAVAL	2	\$ 11,500
ADVEN	4	\$ 17,000
ANALYTICA C.A.	1	\$ 10,000
ECUABURSATIL	2	\$ 94,000
HOLDUPARTNERS	3	\$ 21,000
METROVALORES	1	\$ 20,000
PICAVAL	1	\$ 14,000
PLUSBURSATIL	3	\$ 7,500
PLUSVALORES	1	\$ 50,000
SILVERCROSS	5	\$ 48,500
SUCAVAL	5	\$ 18,000
VENTURA	1	\$ 2,000
<b>TOTAL</b>	<b>33</b>	<b>\$ 353,500</b>

TITULARIZACIÓN	Num	Monto
MERCAPITAL	0	\$ -
CITADEL	1	\$ 20,000
PICAVAL	2	\$ 20,000
PLUSVALORES	1	\$ 4,000
<b>TOTAL</b>	<b>4</b>	<b>\$ 44,000</b>

ACCIONES	Num	Monto
MERCAPITAL	1	\$ 9,070
ALBION	1	\$ 2,500
STRATEGIA	1	\$ 5,000
<b>TOTAL</b>	<b>3</b>	<b>\$ 16,570</b>

5. Cabe anotar que si bien se mantuvo el número de transacciones como en el 2015 de alrededor de las 1700 al año, la mayoría de ellas eran de instrumentos no emitidos por nuestros clientes, sino del mercado en general. La nueva estructura funcional conformada por un renovado y excelente equipo del área de TRADING permitió un mejor mercadeo y ejecución de las órdenes de Bolsa.

Comisiones y Transacciones generadas en la BVQ

Rank	Sector Privado	Comisiones Acumulado			Transacciones	
	Casa de Valores	R Fija	R Variable	Total-Ac	Número	Ingr Unit
1	MERCAPITAL CASA DE VALORES	712,917	79,244	792,161	1,698	\$467
2	PLUSVALORES CASA DE VALORES	493,796	4,120	497,916	1,816	\$274
3	SANTA FE CASA DE VALORES S.A.	437,545	1,251	438,797	616	\$712
4	MERCHANTVALORES	327,452	2,678	330,130	740	\$446
5	VECTOR GLOBAL WMG	297,914	10,937	308,851	923	\$335
6	SILVERCROSS SA CASA DE VALORES	293,728	1,960	295,687	725	\$408
7	ACCAVAL S.A.	267,053	11,194	278,247	1,570	\$177
8	PICAVAL CASA DE VALORES	262,222	8,315	270,538	683	\$396
9	ORION CASA DE VALORES SA	251,776	16,724	268,500	2,622	\$102
10	PLUSBURSATIL CASA DE VALORES	233,859	5,574	239,433	634	\$378



MERCAPITAL

casa de valores sa

## Informe Anual Año 2016

### RESULTADOS

MES	Budget a Mes	Acum 2016	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE
Ingreso Contable Acumulado >>>>>>		1,093,685	147,567	208,777	328,193	439,321	520,311	665,068	775,292	852,894	909,839	983,699	1,056,394
Según Balance >>>>	557,700	1,093,685	147,567	61,210	119,417	111,127	80,991	144,756	110,224	77,603	56,945	73,860	72,694
Diferencia >>>		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
INGRESOS TOTALES	561,900	1,093,684	147,567	61,210	119,417	111,127	80,991	144,756	110,224	77,603	56,945	73,860	72,694
INGRESOS FINANCIEROS	1,500	4,339	472	0	0	508	0	0	293	43	519	992	610
BOLSA	135,000	184,706	49,545	23,539	20,855	28,936	9,342	4,767	4,114	5,961	8,600	7,115	6,779
VOLUMEN	96,000,000	103,858,419	15,911,736	18,594,737	-64,956	24,200,205	7,183,738	3,078,284	2,780,979	7,463,008	8,596,178	12,658,727	3,455,784
COMISION	135,000	184,706	49,545	23,539	20,855	28,936	9,342	4,767	4,114	5,961	8,600	7,115	6,779
TASA	0.14%	0.18%	0.31%	0.13%	-32.11%	0.12%	0.13%	0.15%	0.15%	0.08%	0.10%	0.06%	0.20%
ASESORIA (Acciones y Referimien	20,400	90,828	68,435	2,953	916	62	503	7,117	6,000	1,020	817	1,617	1,387
VOLUMEN	25,000,000	15,365,922	14,057,519	310,134	66,918	3,000	44,642	21,736	10,513	109,979	211,038	346,863	183,580
COMISION	4,200	90,828	68,435	2,953	916	62	503	7,117	6,000	1,020	817	1,617	1,387
Extra Contable - Interno	16,200	0											
TASA	0.02%	0.59%	0.49%	0.95%	1.37%	2.07%	1.13%	32.74%	57.07%	0.93%	0.39%	0.47%	0.76%
DISTRIBUCION COMISIONES	0	6,853	1,143	1,143	0	0	0	0	462	1,805	0	984	556
BANCA DE INVERSION	330,000	740,792	25,792	27,624	96,208	79,664	70,303	116,889	95,197	62,669	42,371	57,949	50,314
VOL ESTRUCTURACION	24,000,000	63,000,000	0	6,000,000	12,000,000	10,000,000	10,000,000	25,000,000	0	0	0	0	0
COM ESTRUC	150,000	191,547	20,500	14,100	18,875	5,072	18,700	57,200	0	1,224		25,182	14,894
VOL COLOCACION	24,000,000	94,837,538	1,390,000	3,885,200	12,143,372	16,557,792	8,157,250	7,997,902	14,032,032	10,337,431	6,014,608	9,450,373	4,871,579
COM COLOC	180,000	549,245	5,292	13,524	77,333	74,592	51,603	59,699	95,197	61,445	42,371	32,767	35,420
MANEJO PORTAFOLIOS / X-BURS/	3,000	11,437	200	200	300	0	0	3,613	57	200	200	1,167	1,156
REEMBOLSO / OTROS / REBATE	0	25,202	580	350	37	428	843	10,860	0	1,405	2,538	35	7,791
SERVICIO POST-EMISION	72,000	29,528	1,400	5,400	1,100	1,528	0	1,500	4,100	4,500	1,900	4,000	4,100



## RESULTADOS

### a. INGRESOS

Con la Gerencia de Estructuraciones implementada a fines del 2013, con el nuevo equipo de Trading y con las visitas corporativas, Mercapital superó en casi el 200% del presupuesto con \$1,093,685 de ingresos, superando a los \$557 mil presupuestados. La performance de cada una de sus unidades de negocio detallada a continuación:

- i. el volumen de **Trading Bursátil**, sin contar la venta de emisiones propias fue de \$104 mm con un ingreso de **\$184.7 mil**;

	Presup	Real	Cumplim
<b>BOLSA Ingresos Trading</b>	<b>135,000</b>	<b>184,706</b>	<b>136%</b>
VOLUMEN	96,000,000	103,858,419	
TASA	0.14%	0.18%	

- ii. asesoría en Inversiones y Referimiento, servicio que se ofrece a entes corporativos para un mejor análisis de sus inversiones, reportó un ingreso de de \$70 mil frente a un presupuesto de \$66 mil.

	Presup	Real	Cumplim
<b>ASESORIA y REFERIMNTO</b>	<b>20,400</b>	<b>90,828</b>	<b>445%</b>

- iii. las asesorías de Banca de Inversión (reestructuración de pasivos vía emisión de deuda, valoraciones y elaboración de planes de negocio) trajeron un ingreso de **\$191 mil**. Su presupuesto de \$150 mil fue superado gracias a diversos procesos de valoración (confidenciales) y asesorías financieras y técnicas. El número de emisiones fue solamente de 8, frente a un presupuesto de 10 y 2 valoraciones.

	Presup	Real	Cumplim
<b>BANCA DE INVERSION</b>	<b>330,000</b>	<b>740,792</b>	<b>224%</b>
ESTRUCTURAC/VALORACION	10	12	-2
COM ESTRUC	150,000	191,547	135%
VOL COLOCACION	24,000,000	94,837,538	70,837,538
COM COLOC	180,000	549,245	305%

iv. colocación de Emisiones Propias, tuvo ingresos por **\$549 mil** versus un presupuesto de \$180 mil, gracias a una mejor negociación con los clientes emisores basados en nuestro éxito de colocación pasada.

Mercapital realizó 3 emisiones de Obligaciones, 4 emisiones de Papel Comercial, 1 proceso de emisión de Acciones y 2 procesos de asesoría en Banca de Inversión.

v. manejo de Portafolios: tuvo un presupuesto bajo de \$3,000 sin embargo, gracias a la buena gestión de ventas, el total del Portafolio administrado fue de \$2.8 mm que generaron ingresos por \$11,437 vs. un presupuesto de \$3 mil.

<b>MANEJO PORTAFOLIOS</b>	<b>3,000</b>	<b>11,437</b>	<b>381%</b>
VOLUMEN	36,000,000	2,800,000	
TASA	0.03%	0.04%	

vi. rebates o devolución de comisiones por parte de la BVQ, le dio a Mercapital un ingreso de \$25,202. La tabla de comisiones de la BVQ fue cambiada dada la difícil situación de la BVQ.

vii. Gracias a la eficiente estructura de la unidad de Estructuración, durante el 2015 se implementó y vendió el producto de post-emisión, servicio que ofrece a los emisores el contacto mensual y trimestral con la Intendencia de Mercado de Valores subiendo y actualizando su información. Este ingreso fue presupuestado en \$6,000 mensuales, \$72 mil anual, sin embargo solamente se logró casi \$30 mil, sin embargo se está consolidando el producto como un excelente valor agregado para los clientes tanto propios como otros en los cuales no actuamos como asesores en sus emisiones.

RESUMEN INGRESOS	Presup	Real	Cumpl
INGRESOS TOTALES	557,700	1,093,685	196%
INGRESOS FINANCIEROS	1,500	4,449	296%
BOLSA	135,000	184,706	136%
ASESORIAS (Referimiento)	20,400	90,828	445%
DISTRIBUCION COMISIONES	0	6,853	%
BANCA DE INVERSION	330,000	740,792	224%
MANEJO PORTAFOLIOS	3,000	11,497	383%
REEMBOLSO / REBATE	000	25,202	%
SERVICIO POST-EMISION	72,000	29,528	40%



**b. EGRESOS**

**GASTOS de Honorarios Variables**

Por recomendación de los Auditores, a fin de poder deducir los gastos de socios que hasta el año pasado emitían facturas, los accionistas decidieron pagar su servicios vía rol de pagos aportando al IESS.

MES	Budget 2016	Total 2016	Vs. Presup
<b>EGRESOS VARIABLES</b>	<b>266,076</b>	<b>369,254</b>	<b>138%</b>
Honorarios 3ros		122,954	
Salario/Honorario Socios	266,076	246,300	

**GASTOS FIJOS**

Los gastos fijos de la empresa crecieron en 35% comparados con el 2014 y con un desfase del 38% contra presupuesto, básicamente causado por la nueva política de salarios a socios. El desfase en Asesorías de 3ros se desfasó por el aumento en gastos de profesionales que colaboran con Mercapital para el apoyo en las estructuraciones a nuestros clientes (Técnico, Legal y Tributario) que no están contabilizados como variables.

	Presupuesto	REAL	Diff
<b>EGRESOS FIJOS</b>	<b>275,047</b>	<b>324,645</b>	<b>49,598</b>
Salarios	148,826	166,661	17,834
Asesorías 3ros	23,400	28,165	4,765
Seguro / Gastos Legales y Bancarios	4,440	2,917	-1,523
Arriendo, Condominio, Parqueo	15,081	14,795	-286
Suministro Materiales Suscripciones	7,040	7,733	693
Servicios Básicos	7,754	7,635	-119
Mantenimiento	10,600	13,934	3,334
Depreciación	17,480	16,961	-519
Varios	7,620	22,233	14,613
Viajes	4,200	4,266	66
Int - Contrib - Patentes - IVA/ISLR	26,206	26,934	728
No Deducibles	2,400	12,411	10,011
Utilidad del Periodo	20,777	399,786	379,009

Estos valores son antes de repartición de 15% Trabajadores y del 22% ISLR, que causaron egresos por \$ 138,217 dejando la Utilidad Neta disponibles para Accionistas por \$ 261 mil.

## BALANCE

Los movimientos contables significativos se dan en el activo corriente por el incremento de inversiones producto de las utilidades que se generaron durante el 2016. Pagos Anticipados representa el anticipo de \$83 mil por la compra de las oficinas propias que serán ocupadas en Abril 2017. Otros Activos de Largo Plazo se dan por la re-contabilización del "Puesto de Bolsa" a Acciones de la BVQ cuando ésta se transformó en Soc. Anónima.

Las provisiones en el pasivo contemplan el reparto del 15% y de Impuesto a la renta.

Cuentas del Balance General		2015	2016
	TOTAL ACTIVOS	324,784	757,023
101.01	ACTIVO LIQUIDO	115,162	158,178
101.02	ACTIVOS FINANCIEROS	32,657	188,091
101.04	PAGOS ANTICIPADOS		83,488
101.05	IMPUESTOS ANTICIPADOS		
102.01	ACTIVOS FIJOS	85,365	73,969
102.08	OTROS ACTIVOS LP	91,600	29,347
	ACCIONES BVQ		
	TOTAL PASIVOS	61,333	112,171
	PASIVO FINANCIERO	0	0
201.03	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR		
201.05	PROVISIONES	26,874	42,222
202.02	PASIVO FINANCIAMIENTO (202)	14,430	0
	CORRIENTE NO FINANCIERO	1,654	0
201.12	PASIVO PATRONAL CORR	10,078	0
201.07	PASIVO TRIBUTARIO	3,567	50,247
201.13	ACREEDORES x INTERMEDIACION	4,730	12,510
202.07	PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS		
	TOTAL PATRIMONIO	263,451	644,853
301.01	CAPITAL	162,000	162,000
304.01	RESERVAS	6,225	9,851
305	OTROS RESULTADOS INTEGRALES		-2,420
	RESULTADOS POR EFECTO BVQ		-2,951
306.01	RESULTADOS ANTERIORES	33,348	77,474
306.02	RESULTAD RECONOCIDAS POR ORI		1,113
5.4.	RESULTADOS DEL EJERCICIO	61,879	399,786



---

## II. OPERACION

El equipo de trading se encuentra muy bien ensamblado y cumpliendo con los procesos de contraparte de operación a tiempo (Depósitos Centralizados, Bancos, BCE y BVQ). Con esta incorporación, se ha liberado tiempo para la unidad, logrando así incrementar los negocios, mejorar el control, y a mantener mejor informados a los clientes.

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. Durante el 2016, se han seguido implementado varias herramientas que proveen adecuada información.

Sin embargo, dado el crecimiento y complejidad de los nuevos portafolios, Mercapital se encuentra desarrollando un sistema que nos permita proveer con mejor información a los clientes tanto corporativos como personales.

---

### III. SEGUIMIENTO

Tendremos 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 ("trader a tiempo completo").
- Continuar con el desarrollo de la unidad de análisis para reportes mensuales de mercado, comparativos de emisiones y seguimiento normativo para nuestros clientes emisores.
- Dar seguimiento mensual a los principales indicadores operativos de gestión y velar por el cumplimiento de los objetivos establecidos en el presupuesto.
- Continuar con las reuniones semanales para revisar el reporte de visitas realizadas a clientes y el nivel de cumplimiento del pipeline de negocios.

Dejamos expresa constancia de nuestro reconocimiento a todos los colaboradores de MERCAPITAL CASA DE VALORES, por el esfuerzo y entrega demostrados en su trabajo durante el año 2016.

Atentamente,



Daniella Cruz  
GERENTE GENERAL

MERCAPITAL CASA DE VALORES S.A