

CONTENIDO DEL INFORME ANUAL

INTRODUCCION -----	2
PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS-----	2
a. PETROLEO, IMPORTANTE MOTOR DE LA ENCONOMIA -----	2
b. COMPORTAMIENTO DEL MERCADO FINANCIERO-----	3
c. MERCADO DE VALORES DURANTE EL 2018 -----	5
1. BVQ-----	5
2. ASOCAVAL -----	5
3. EMISIONES-----	5
4. TRANSACCIONES DEL MERCADO DE VALORES DURANTE EL 2018 -----	7
ANALISIS DE LA EMPRESA-----	8
d. MERCAPITAL-----	8
1. Eventos Importantes -----	8
2. Comisiones y Transacciones generadas en la BVQ -----	8
3. Emisiones: Banca de Inversión-----	9
4. Otras Líneas de Negocios-----	10
e. RESULTADOS Y ESTADOS FINANCIEROS-----	11
1. INGRESOS -----	11
2. EGRESOS -----	11
GASTOS de Honorarios Variables -----	11
GASTOS FIJOS-----	11
3. BALANCE -----	12
Activos -----	12
Pasivos -----	13
f. OPERACION-----	14
1. TRADING -----	14
2. PORTAFOLIOS -----	14
3. RRHH -----	14
4. MARCA Y REDES SOCIALES-----	14
g. ESTADISTICAS-----	15
h. SEGUIMIENTO-----	16

Quito, 26 de marzo del 2018

INTRODUCCION

Señores Accionistas

Al término del ejercicio del año 2018 me es grato poner a su consideración el informe que a nombre del Directorio de la Compañía y de la Administración, sobre la actividad desarrollada durante el año 2018, año en el que el estado empezó a sentir el verdadero peso de lo que fue el gobierno pasado (irresponsable y además corrupto donde se dilapidaron muchos fondos públicos). El actual gobierno estuvo apretado en liquidez la mayor parte del tiempo, emitiendo bonos y retrasando pagos para subsanar temporalmente sus problemas de caja. Como era de esperarse, ni siquiera hicieron falta medidas extremas para controlar la balanza comercial y la cuenta corriente, puesto que la propia economía se ralentizó al no contar con la liquidez del anterior estado gastador. Como también era de esperarse, la banca comercial (Bancos Privados), restringieron el crédito en general (directo y consumo o tarjetas) precautelando la liquidez y cuidando la cartera vencida. Este tema se tratará en el capítulo correspondiente. A pesar de esta ralentización, la mayoría de empresas recuperaron algunos puntos porcentuales en términos de ventas y empezaron a generar inversiones de capital. Habrá que esperar para ver el efecto de las siguientes elecciones para poder apreciar el real “sentir” de capitalistas e industriales. Si bien, los índices de optimismo no son óptimos, por lo menos son optimistas.

PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS

a. PETROLEO, IMPORTANTE MOTOR DE LA ENCONOMIA

La producción petrolera del 2018 fue la más baja de los últimos seis años (en volumen). Entre enero y diciembre pasado. La empresa pública Petroamazonas y las firmas privadas explotaron en promedio 517 000 barriles de crudo por día. Esto representa una reducción del 3% con relación al 2017 y la cifra más baja desde hace seis años. Con relación al 2017, el año anterior se dejaron de extraer alrededor de 14 000 barriles de hidrocarburo por día. En el 2017 la producción promedio alcanzó un pico de 531 000 barriles, la cifra más alta desde el 2013.

La producción del 2018 estuvo, además, por debajo de la cuota fijada por la OPEP, que era de 522 000 barriles diarios. En parte, la baja en producción se explica por una reducción en el bombeo de Petroamazonas, la cual aporta con el 78% de la producción nacional. Petroamazonas reconoció en una entrevista anterior que hubo demoras de alrededor de un mes en la entrega de equipos de energía y otros destinados para la Central de

Procesamiento Tiputini, la cual sirve para separar el crudo del agua que se extrae del ITT. Pese a ello, la entidad expresó que la baja registrada en el 2018 es aceptable con relación a otras petroleras estatales. “Colombia redujo la producción en un 18%, Pemex el 20%. En el resto de los países la caída está entre el 10 y 20%”.

Este contenido ha sido publicado originalmente por Diario EL COMERCIO en la siguiente dirección:

<https://www.elcomercio.com/actualidad/produccion-petroleo-ecuador-2018-baja.html>.

El total de exportaciones de petróleo (en los 3 trimestres 2018) fueron de \$6,012 mm, y de acuerdo a los informes, el 2018 cerrará con un total cercano a los \$8,000 mm, monto que no se reflejó en el sistema financiero debido al incremento de las importaciones y pagos de intereses y amortizaciones por la deuda externa. Es decir, no hubo un incremento de la liquidez generado por la venta de crudo.

El monto de crudo exportado en el 2017 fue de \$6,189.8 mm.

Fuente Banco Central del Ecuador

<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/boletin65/indice.htm>

b. COMPORTAMIENTO DEL MERCADO FINANCIERO

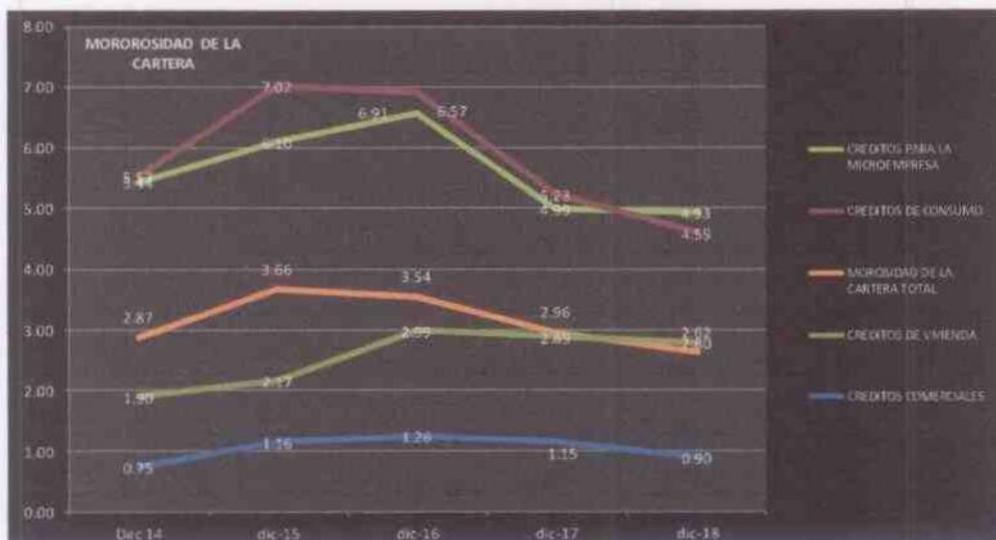
La banca evidenció en el 2018 un crecimiento de más de \$2,000 mm en el total de sus activos cambiando su composición, puesto que redujo inversiones en \$348 millones (motor de nuestro mercado de valores) y aumentando el crédito de Consumo en \$1,209 millones y el Crédito Productivo en \$724 millones como los más representativos cambios. El fondeo de estos incrementos provino de la reducción de inversiones y del aumento de pasivos, especialmente de los depósitos a plazo (las variaciones se encuentran en el cuadro detallado abajo).

Valores en \$USD mm - Var Dic-2018 a Dic-2017	TOTAL	Var	Var %
TOTAL BANCOS PRIVADOS	TOTAL BANCOS PRIVADOS		
ACTIVO	40,984	2,009	5.2%
FONDOS DISPONIBLES			
INVERSIONES	5,362	-348	-6.1%
CARTERA DE CREDITO TOTAL	25,550	2,656	11.6%
CARTERA DE CREDITOS POR VENCER	26,609	2,736	11.5%
CARTERA DE CREDITOS QUE NO DEVENGA INT	463	31	7.2%
CARTERA DE CRÉDITOS VENCIDA	254	-42	-14.3%
PROVISIONES	-1,775	-69	4.0%
DEUDORES POR ACEPTACIONES	21	8	61.2%
CUENTAS POR COBRAR	559	96	20.8%
BIENES REALIZABLES, ADJUD POR PAGO, DE A	52	-3	-4.6%
PROPIEDADES Y EQUIPO	696	-15	-2.1%
OTROS ACTIVOS	1,788	31	1.8%

PASIVO	36,372	1,615	4.6%
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	31,257	568	1.9%
DEPOSITOS A LA VISTA	19,457	-455	-2.3%
OPERACIONES DE REPORTO	0	0	0.0%
DEPOSITOS A PLAZO	10,388	949	10.0%
DEPOSITOS DE GARANTIA	1	0	-5.0%
DEPOSITOS RESTRINGIDOS	1,411	75	5.6%

Los depósitos a Plazo que en total crecen \$949 mm tienen una variación muy significativa en su composición, puesto que se da un crecimiento de casi \$600 mm en los depósitos a plazos de más de 90 y 180 días.

Por otro lado, la cartera vencida muestra una importante recuperación en su gestión de cobranza, ya sea por un mejor estado de la liquidez de los deudores o ya sea por una mejor gestión de cobranzas.



c. MERCADO DE VALORES DURANTE EL 2018

1. BVQ

Se continúa sintiendo el importante cambio que tuvo la BVQ con la nueva administración y directorio, especialmente en temas comunicacionales, sin embargo, y utilizando como fuente los balances auditados del 2018, no se aprecia una mejora en los resultados. Lamentablemente no se conocen los planes ni presupuestos de la BVQ, por lo que no podemos ahondar en mayores comentarios.

2. ASOCAVAL

A pesar de haber contado con una nueva gerente (que finalmente renunció a fines del 2018), esta Asociación no ejerce la función de gremio que se espera. No se ha logrado aglutinar a todas las casas de valores (en especial a las de Guayaquil), para lograr fines comunes: promover el mercado secundario, invitar nuevos emisores, lograr importantes resoluciones por parte de los entes de control (SCVS y SRI), por lo que, Mercapital, sigue pensando que es una asociación sin fuerza ni presencia nacional. Sin embargo, seguimos aportando (con la pequeña) contribución mensual para sus gastos.

3. EMISIONES

ECUADOR 2018

(USD 000)

Emisiones Aprobadas									
USD miles	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Emisiones
Acciones	41,482	2,595	30,428	0	36,467	16,570	23,412		
Papel Comercial	464,100	954,764	315,700	297,000	158,600	353,500	189,600	417,000	35
Obligaciones	320,450	681,740	417,050	433,950	406,700	247,000	440,800	449,600	68
Titularización	962,368	374,050	276,100	310,400	63,400	44,000	148,100	278,390	13
Registro Especial Bur								3,700	3
Total	1,788,400	2,013,149	1,039,278	1,041,350	665,167	661,070	801,912	1,148,690	119
		132 Emisio	115 Emisio	109 Emisio	81 Emisio	69 Emisiones	92 Emisiones	119 Emisiones	

Sector no Financiero									
USD miles	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Total
Acciones	41,482	2,595	30,280	0	36,467	11,570	15,300		
Papel Comercial	23,900	152,000	141,200	282,000	158,600	353,500	189,600	417,000	35
Obligaciones	298,650	358,940	416,050	403,950	325,200	217,000	440,800	449,600	68
Titularización	361,700	228,000	136,800	131,400	43,400	7,000	2,700	105,000	10
Registro Especial Bur								3,700	3
Total	725,732	741,535	724,330	817,350	563,667	589,070	648,400	975,300	116
		119 Emisio	105 Emisio	103 Emisio	77 Emisio	65 Emisiones	87 Emisiones	116 Emisiones	

El sector real incrementó 29 emisiones, para un total de 116 en el año 2018 con un volumen de \$975 millones, \$327 millones más que en el 2017. Esta reactivación estuvo altamente influenciada gracias a la ralentización que experimentó la banca, dejando espacio para las emisiones de deuda en el mercado de valores.

RESUMEN		
PAPEL COMERCIAL	Num	Monto
MERCAPITAL	4	\$ 72,000,000
ACCIVAL	2	\$ 25,000,000
ADVFN	4	\$ 16,500,000
ANALYTICA	4	\$ 31,000,000
CASA REAL	1	\$ 1,000,000
METROVALORES	2	\$ 24,000,000
ORION	1	\$ 4,000,000
PICAVAl	2	\$ 120,000,000
PLUSBURSATIL	3	\$ 11,000,000
SILVERCROSS	8	\$ 79,500,000
SUCAVAL	2	\$ 13,000,000
VECTORGLOBAL	2	\$ 20,000,000
TOTAL	35	\$ 417,000,000

CALIFICADORA		
	Num	Monto
CLASS	16	\$ 197,500,000
SCRL	0	\$ -
BANKWATCH	4	\$ 34,000,000
SUMMA	6	\$ 24,000,000
GLOBAL	7	\$ 106,500,000
PCR	2	\$ 55,000,000
TOTAL	35	\$ 417,000,000

RESUMEN		
OBLIGACIONES	Num	Monto
MERCAPITAL	6	\$ 49,000,000
ACTIVALORES	1	\$ 20,000,000
ACCIVAL	11	\$ 68,000,000
ADVFN	18	\$ 109,300,000
ALBION	3	\$ 29,000,000
ANALYTICA	5	\$ 28,500,000
CASA REAL	1	\$ 4,000,000
ORION	2	\$ 9,000,000
PLUSBURSATIL	8	\$ 27,300,000
PLUSVALORES	4	\$ 17,000,000
PICAVAl	3	\$ 18,000,000
SILVERCROSS	8	\$ 65,000,000
SUCAVAL	2	\$ 5,500,000
TOTAL	88	\$ 449,600,000

CALIFICADORA		
	Num	Monto
CLASS	19	\$ 119,000,000
SCLR	2	\$ 26,000,000
BANKWATCH	2	\$ 24,000,000
SUMMA	16	\$ 98,300,000
GLOBAL	22	\$ 131,300,000
PCR	7	\$ 51,000,000
TOTAL	68	\$ 449,600,000

RESUMEN		
TITULARIZACIÓN	Num	Monto
MERCAPITAL	1	\$ 20,000,000
ANALYTICA	2	\$ 11,000,000
BANRIO	1	\$ 18,000,000
PICAVAl	3	\$ 173,390,000
PROBROKERS	1	\$ 6,000,000
SILVERCROSS	2	\$ 25,000,000
SUCAVAL	1	\$ 5,000,000
VECTORGLOBAL	2	\$ 20,000,000
TOTAL	13	\$ 278,390,000

CALIFICADORA		
	Num	Monto
CLASS	7	\$ 70,000,000
SCLR	2	\$ 15,000,000
BANKWATCH	0	\$ -
SUMMA	0	\$ -
GLOBAL	2	\$ 20,000,000
PCR	2	\$ 173,390,000
TOTAL	13	\$ 278,390,000

Durante el año 2018, se sintió nuevamente la presencia de los inversionistas institucionales públicos en el mercado de valores. Gracias a éstos, la mayoría de emisiones se colocaron en un 100%. Otro grupo de inversionistas que sigue presente en el Mercado, es el de los Fondos de Inversión, que ahora reportan un total de alrededor de \$400 mm.

Nota: cabe destacar que en el 2018 se colocó alrededor del 90% de la Deuda emitida por el sector real.

4. TRANSACCIONES DEL MERCADO DE VALORES DURANTE EL 2018

En el 2018 los montos negociados en las bolsas se incrementaron de \$6.6 mil millones del 2017 a \$7.5 mil millones, de los cuales, el sector real, es decir, la deuda creada por compañías, representó casi \$1.0 mil millones. El resto de negociaciones son en su mayoría papeles de deuda (interna) de Gobierno y/o certificados de Inversión de CFN y Bancarios.

MONTOS BURSATILES NACIONALES NEGOCIADOS

USD (mm)	Valor Transado en Bolsa	CRECIMIENTO	PIB	vs. PIB (%)	Emisiones Corporativas	vs. PIB (%)
2013	3,800	1%	95,130	4.0%	1,039	1.1%
2014	7,547	99%	101,726	7.4%	1,041	1.0%
2015	5,046	-33%	99,290	5.1%	665	0.7%
2016	8,334	65%	98,614	8.5%	661	0.7%
2017	6,615	-21%	102,579	6.4%	802	0.8%
2018	7,475	13%	104,296	7.2%	1,178	1.1%

MONTOS BURSATILES NACIONALES NEGOCIADOS

La participación de la Bolsa de Valores de Quito BVQ en el Total de Volumen Efectivo transado fue del 43.2% y del 56.7% para la BVG, tendencia que se mantiene desde hace una década.

Del 1ro Enero Hasta: 31 de Diciembre 2018 Acumulado en USD Dólares	Número de Transacciones			Volumen Efectivo		
	GYE	UIO		Vol Efect	GYE	UIO
TOTAL NEGOCIADO CASAS DE VALORES	46,000	24,062	21,938	10,043,203,890	5,613,376,821	4,429,827,069
	52.31%	47.69%			55.89%	44.11%
Total Sector Público	1,494	848	670	4,906,356,817	2,872,877,094	2,033,479,723
	56.76%	44.85%			58.55%	41.45%
Total Negociado en Bolsa	47,494	24,910	22,608	7,474,780,354	4,243,126,958	3,231,653,396
Participación GYE / UIO	52.45%	47.60%			56.77%	43.23%

La Renta Variable, ícono de otras Bolsas en donde la participación es más del 10% del total transado, 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 en el 2018 fue de \$135 mm, es decir de apenas el 1.81% del total negociado.

ANALISIS DE LA EMPRESA

d. MERCAPITAL

1. Eventos Importantes

Mercapital incorporó en el segundo semestre un nuevo accionista, cuya amplia experiencia en temas comunicacionales, mercadeo y en empresas medianas, le ha dado a Mercapital una nueva dinámica de volumen, tanto transaccional como de imagen. Con esta nueva incorporación, Mercapital cuenta ahora con 15 colaboradores.

2. Comisiones y Transacciones generadas en la BVQ

Del 2015 al 2017, hace tres años de su implementación, la unidad de Corretaje (TRADING PURO) realizó más de 1,500 transacciones anuales en promedio con un Volumen Anual promedio de más de \$203 mm. En este año 2018, el total **EFFECTIVO ANUAL** transado fue de \$354 mm, de los cuales \$193.7 mm corresponden a Corretaje Puro, es decir a transacciones que **no son** instrumentos de deuda asesorada por Mercapital con ingreso de \$105 mil.

MERCAPITAL					
Año	Vol Efect	Comisión \$	Transacc #	Com Prom \$	Tkt Prom \$
2015	102,507,246	327,409	897	365	114,278
2016	248,323,822	812,478	1,780	456	139,508
2017	258,704,660	739,591	1,973	375	131,122
2018	353,925,385	649,377	2,373	274	149,147

El presupuesto de volumen fue de \$120 mm con \$180 mil de ingresos, sin embargo, el mercado no permitió cobrar el nivel de comisiones presupuestadas (0.15%), por la alta competencia y la lucha a la baja de éstas, que finalmente arrojaron un promedio de 0.05% de comisión. Sin embargo, la excelente gestión de la unidad de trading logró incrementar en un 62% el volumen presupuestado, para compensar la baja en la tasa de comisión.

Por comisiones ganadas en Bolsa (\$ 637mil), Mercapital ocupó el 1er lugar del ranking en la BVQ y a nivel nacional el sexto lugar (\$649 mil) con presencia casi exclusiva en la BVQ (98% de sus operaciones son transadas en las BVQ). Esta estrategia ha revisada durante nuestra planificación estratégica y se ha proyectado incrementar la presencia bursátil en la BVG.

Reporte Transaccional Bolsa de Valores de Quito

Año 2018

Nombre de la Casa: MERCAPITAL CASA DE VALORES

MERCAPITAL		ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	ANUAL	Prom
Comisiones Mensual	R Fija	108,383	9,284	23,159	46,659	37,653	115,717	34,790	17,194	12,455	72,471	68,340	68,529	614,633	51,219
	R Variable	333	427	1,327	2,105	2,420	2,361	1,817	1,548	2,279	4,349	2,105	2,458	23,327	1,944
	BVQ	108,716	9,711	24,486	48,444	40,073	118,078	36,406	18,742	14,733	76,820	70,444	70,987	637,641	53,137
Comisiones Acumulado	BVG	318	312	899	127	472	2,441	85	692	427	968	2,491	2,905	12,128	1,011
	R Fija	108,383	117,667	140,825	187,485	224,746	340,463	375,253	392,447	404,901	477,373	545,712	614,241	614,241	
	R Variable	333	760	2,086	3,871	6,292	8,862	10,269	11,817	14,096	18,445	20,550	23,008	23,008	
COMISIONES Acum NAC	BVG	108,716	118,427	142,813	191,357	231,038	349,116	385,522	404,264	418,998	485,818	566,262	637,249	637,249	
	Total	109,034	119,057	144,432	193,003	233,156	353,675	390,167	409,601	424,762	502,550	575,485	649,377	649,377	+
Transacciones	UID mes	208	70	170	174	243	323	214	154	207	229	242	202	2,434	
	UID Acumul	206	276	446	620	863	1,188	1,400	1,554	1,761	1,990	2,232	2,434	2,232	
	GYE mes	14	2	3	10	5	16	5	17	16	22	31	53	194	
	GYE Acumul	14	16	19	29	34	50	55	72	88	110	141	194	141	
	Efectivo Prom	201,805	56,482	110,100	129,109	97,771	129,263	130,319	99,498	107,850	158,899	236,071	211,364	145,409	
	Ingr Unit \$	528	429	320	309	268	294	275	260	238	249	254	262	286	
VOLUMEN (miles)															
VALOR EFECTIVO	Compras	14,440	2,081	8,139	10,486	13,377	16,382	13,251	8,226	15,176	21,536	25,932	19,845	169,879	14,157
	Ventas	27,090	1,863	10,578	11,978	10,382	25,370	14,638	6,097	7,149	14,853	31,198	22,851	184,046	15,337
	TOTAL	41,531	3,954	18,717	22,465	23,759	41,752	27,888	15,323	22,325	36,388	57,129	42,695	353,925	29,494
RENTA VARIABLE	Compras	23	16	55	152	157	290	134	231	176	1,507	248	302	3,292	274
	Ventas	15	6	50	34	102	109	51	147	193	97	125	126	1,057	86
	TOTAL	38	23	105	186	259	399	185	378	369	1,604	373	429	4,348	362
VOLUMEN ANUALIZADO	Anualizado	11,012	968	2,618	4,641	5,722	18,273	6,396	2,198	2,913	2,451	27,996	8,149	94,336	7,861
	A la Meta	2,255	724	698	2,191	3,032	2,764	3,061	3,928	1,786	3,623	314	26,303	2,359	
	Largo Plazo	13,185	404	9,751	11,003	5,923	8,901	3,620	3,369	2,288	24,081	16,400	18,210	116,636	9,736
	Total	26,490	2,118	13,172	16,021	14,937	30,037	13,262	9,873	9,496	29,922	48,392	28,161	243,822	20,319

3. Emisiones: Banca de Inversión

Si bien legalmente aún no se puede utilizar la terminología Banca de Inversión, la mayor actividad de Mercapital es propia de esta definición: la asesoría corporativa para la estructuración de pasivos, para el adecuado manejo de activos y la valoración (M&A) de empresas.

Junto con el crecimiento de número y monto de emisiones de DEUDA del 2018 detallado en los cuadros en el punto c.3, Mercapital subió su número de asesorías a 11 emisiones de deuda con un volumen de \$141 mm, ubicándose en cuarto lugar, luego de Advfin (22 y \$125.8 mm), Silvercross (16 y \$169.5 mm), Accival (13 y \$93 mm), las 3 con sede en Guayaquil. La quinta Casa de Valores en número de emisiones fue Analytica (11) pero con la mitad del volumen (\$70.5 mm)

El monto total de obligaciones asesoradas por Mercapital fue de \$49 mm, de Papel Comercial \$72 (\$50 mm de Nestlé) y de Titularizaciones \$20 mm. Las comisiones generadas por la estructuración fueron de **\$236,889**, con un Volumen de \$108,706,526 efectivo real (descontado el valor de la Titularización que solo se colocaron \$5 mm de los \$20 aprobados por estrategia del cliente) y el ingreso por la colocación de estos valores fue **\$519 mil**.

TOTAL Banca de Inversion: \$756,043

4. Otras Líneas de Negocios

Siguiendo las directrices de la Junta de Accionistas del 2016, así como los objetivos fijados en las diversas planificaciones estratégicas realizadas en el 2017 y 2018, Mercapital continúa reafirmando sus equipos de negocios, procedimientos, software y seminarios con el fin de incrementar los ingresos en las otras líneas de negocio y poder ofrecer a los clientes la gama completa de servicios.

Valores \$ en USD

	<u>2017</u>	<u>Real 2018</u>
i. ASESORIA Acciones/Refermient	\$9,202	\$31,681
VOLUMEN (USD)	1,990,409	3,032,514

Producto / Unidad enfocado en el crecimiento del mercado de renta variable y de la autorización de poder distribuir fondos de inversión y otros productos.

Resultados: el mercado de renta variable sigue siendo mínimo y la nueva Ley que permitía la venta de otros productos no está aún normada. Sin embargo, la incorporación a tiempo completo de la responsable del área, ha generado importantes mejoras, no solo en resultados sino en servicio.

	<u>2017</u>	<u>Real 2018</u>
ii. REEMBOLSO / OTROS / REBATE	\$11,240	\$4,500
iii. SERVICIO POST-EMISION	\$42,416	\$45,426

El seguimiento continuo a los estados financieros y hechos relevantes de nuestros clientes, parte fundamental para controlar y monitorear el mercado, se ha traducido en la línea de negocios POST-EMISION, que cada día gana más clientes, la mayoría propios, pero estamos mercadeando el servicio a emisores no asesorados por Mercapital con resultados mixtos hasta el momento.

e. RESULTADOS Y ESTADOS FINANCIEROS

1. INGRESOS

MES	Real 2016	Real 2017	Acum 2018
INGRESOS TOTALES x MES	1,093,684	987,127	1,029,889
INGRESOS FINANCIEROS	4,339	16,009	78,097
BOLSA	184,706	128,582	104,983
ASESORIA (Acciones y Referimien	90,828	9,202	31,681
DISTRIBUCION COMISIONES	6,853	12,678	7,246
BANCA DE INVERSION	740,792	751,560	756,043
MANEJO PORTAFOLIOS	11,437	15,441	2,400
REEMBOLSO / OTROS / REBATE	25,202	11,240	4,193
SERVICIO POST-EMISION	29,528	42,416	45,246

2. EGRESOS

GASTOS de Honorarios Variables

Cuenta en la que se contabilizan todos los egresos variables que forman parte de un particular negocio con cada cliente. Si no hay ingreso, no hay este gasto variable.

	Acum 2016	Acum 2017	Acum 2018
EGRESOS VARIABLES	369,254	457,250	404,912

GASTOS FIJOS

Los gastos fijos de la empresa crecieron en 10% comparados con el 2017 y con un desfase del 19% contra presupuesto, básicamente causado por todo el impuesto IVA que no puede ser compensado (IVA AL GASTO en exceso de \$26 vs. Presupuesto) por el incremento de comisiones ganadas en Bolsa que no generan IVA y que no permiten la compensación de los IVA's retenidos por nuestros proveedores.

	Acum 2016	Acum 2017	Budget 2018	Acum 2018
EGRESOS FIJOS	324,645	403,085	371,045	443,931
Salarios	166,661	183,630	181,022	190,951
Asesorías 3ros	28,165	31,468	24,600	21,532
Seguros / Gastos Legales y Bancar	2,917	4,110	4,440	8,674
Arriendo, Condominio, Parqueo	14,795	9,738	5,700	5,268
Suministros, Materiales, Suscripci	7,733	16,360	15,040	24,854
Servicios Básicos	7,635	8,969	5,520	8,915
Mantenimiento	13,934	20,338	10,200	9,171
Depreciación	16,961	22,747	37,440	39,322
Varios	22,233	16,961	13,500	26,902
Viajes	4,266	12,918	6,600	8,321
Int - Contrib - Patentes - IVA/ISLR	26,934	72,030	63,383	87,430
No Deducibles	12,411	3,815	3,600	12,592
EGRESOS NO OPERACIONALES				39,365

A parte del IVA no Compensado (IVA al Gasto), los mayores desfases contra presupuesto están en el rubro de suministros, en donde hemos contabilizado los gastos de promoción y publicidad (que han sido intensos en el año por la estrategia del nuevo socio), así como el cargo que ahora genera el SICAV, tema que será tratado en temas tecnológicos.

La Repartición de 15% Trabajadores y 22% ISLR, causaron egresos por \$ 21.2 mil y \$ 26.7 mil respectivamente, dejando la Utilidad Neta disponibles para Accionistas en \$ 93,667.

	Real 2016	Real 2017	Budget 2018	Acum 2018
INGRESOS TOTALES	1,093,684	987,127	828,333	1,029,889
EGRESOS VARIABLES	369,254	457,250	374,000	404,912
EGRESOS FIJOS	324,645	403,085	371,045	443,931
EGRESOS NO OPERACIONALES				39,365
Utilidad del Periodo	399,786	126,793	83,288	141,680

3. BALANCE

Activos

Al cierre del 2018, Mercapital tuvo un incremento de \$110 mil vs el 2017, teniendo la mayor variación en la cuenta de Activos Financieros, como resultado de la inversión de las utilidades en compra de Portafolio Propio, estrategia que nos ha dado una buena rentabilidad.

1. Se mencionó en el informe del año pasado, el efecto contable que significó la transformación de la BVQ cuando ésta se pasó a ser SA, significó para cada Casa de

Valores reclasificar el "Puesto de Bolsa" a Acciones de la BVQ. Se menciona este tema porque (normativamente) el incremento Patrimonial **no** será utilizado ni para Capitalización ni para reparto de Dividendos a no ser que exista un pronunciamiento diferente por parte del ente de control.

2. Mercapital inició en el 2017 un ambicioso plan de automatización e inversión en el área tecnológica, gastos/inversiones que se activan y que deprecian en 5 años de acuerdo a la ley del SRI. Para complementar las tareas iniciadas, en el 2018 se concluyó con la mayoría de inversión física, así como con la inversión en nuevo software para proveer a los clientes con mejores reportes (en línea) y mejora del servicio.
3. Están en funcionamiento TABLEU (sistema de ofertas y preliquidaciones) y BLU (sistema integrador de control de Portafolio).
4. El software de i) Control de Facturación y ii) Sistema de Nómina fue postpuesto para el 2019.

s del Balance General	Real 2016	Real 2017	Acum 2018
TOTAL ACTIVOS	757,023	824,827	934,084
ACTIVO LIQUIDO	158,178	177,577	180,417
ACTIVOS FINANCIEROS	188,091	21,511	141,344
PAGOS ANTICIPADOS	83,488	2,805	0
IMPUESTOS ANTICIPADOS		24,294	23,747
ACTIVOS FIJOS	73,969	423,544	400,281
OFICINA 2A Edif SASSARI		330,667	330,667
Muebles Maquinaria Equipos		77,946	93,994
Vehículos		95,696	95,696
Depreciación		-80,765	-120,077
INTANGIBLES - Concesiones y Licencias			0
			0
OTROS ACTIVOS LP	29,347	28,188	28,202
ACCIONES BVQ		146,907	160,092

Pasivos

En el pasivo no se observaron mayores desviaciones vs. el 2017 a excepción de Acreedores x Intermediación, que son cuentas temporales por \$29 mil que tienen su contrapartida en el Activo (Deudores x Intermediación)

Las provisiones por el reparto del 15% a trabajadores y de Impuesto a la renta que suman un total de \$42 mil.

Items del Balance General	Real 2016	Real 2017	Acum 2018
TOTAL PASIVOS	112,171	267,739	296,693
PASIVO FINANCIERO			
OBLIGACIONES CON INSTITUCION	0	24,535	27,040
PROVISIONES	42,222	10,257	21,042
PASIVO TRIBUTARIO	50,247	34,676	27,148
ACREEDORES x INTERMEDIACION	12,510	3,528	49,794
PRESTAMO HIPOTECARIO OFICINA		187,216	160,176
PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS		7,527	11,493

F. OPERACION

1. TRADING

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.

2. PORTAFOLIOS

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, SCVS, BVQ) así como alertas tempranas de operaciones no-standard. Durante el 2018, se han seguido implementado varias herramientas que proveen adecuada información, que, si bien han sido de mucha utilidad para reportes en línea, Mercapital (al igual que otras Casas de Valores) perciben que el costo mensual es demasiado alto (\$1,100 x mes).

3. RRHH

Nuestra visión de “formar profesionales”, nos impulsa a seguir incorporando personal a tiempo parcial, como pasantías o posiciones definitivas a nuevos egresados o estudiantes por graduarse. Mercapital tiene ahora 15 colaboradores de muy alto perfil en cada una de sus áreas de desempeño.

4. MARCA Y REDES SOCIALES

En coherencia con nuestro agresivo plan de mercadeo por redes sociales (vía internet, mails, Facebook, LinkedIn y otras herramientas), hemos iniciado el registro (en el IEPI)

de todas las marcas y logos que podrían ser susceptibles de copia o interferencia en el mercadeo. En el mismo ente, se registrará el software de análisis financiero.

g. ESTADISTICAS

El SICAV, herramienta tecnológica propiedad de la BVQ, permite obtener estadísticas como base para un análisis de mercado y rentabilidad por sector, segmento y/o producto.

	NUM OPERAC	VALOR EFECTIVO	COMISION CV	m Tckt Prorr	COM BOLSA	Num	% Util
TODOS LOS REGISTROS	2,704	387,246,957.83	659,973.10	0.170%	159,567.83	100.0%	100.0%
ASEGURADORAS	93	21,034,749.56	17,465.76	0.083%	11,856.95	3.4%	2.6%
BANCOS	153	104,080,604.24	11,887.94	0.011%	12,967.49	5.7%	1.8%
COOPERATIVAS	43	5,137,795.45	2,301.72	0.045%	2,029.75	1.6%	0.3%
FONDOS	437	107,014,276.16	27,950.22	0.026%	32,997.05	16.2%	4.2%
FIDEICOMISOS	67	2,296,991.53	2,519.60		1,268.07		
EMPRESAS LTD	19	1,089,416.57	2,831.23		764.26	0.7%	0.4%
EMPRESAS S.A.	310	21,313,903.98	14,310.47		9,014.27	11.5%	2.2%
PERSONAS	1,150	12,423,911.63	54,109.25		9,847.60	42.5%	8.2%
PROPIAS	432	112,855,308.71	526,596.91	0.467%	78,822.39	16.0%	79.8%
Total	2,704	387,246,957.83	659,973.10	0.170%	159,567.83	100.0%	100.0%
		0	0		0		
SOLO PERSONAS	1,150	12,423,911.63	54,109.25	0.436%	9,847.60	42.5%	8.2%
Acciones	615	3,114,800.58	22,865.66		3,853.53	22.7%	3.5%
Nuestros Productos	196	4,767,926.39	12,758.52		3,497.31	7.2%	1.9%
Otros Productos	339	4,541,184.66	18,485.07	0.407%	2,496.76	12.5%	2.8%
NOTAS DE CREDITO	356	30,311,817.71	28,206.25	0.093%	13,177.80	13.2%	4.3%
De Bancos	107	13,723,411.91	5,327.98	0.039%	5,163.49	4.0%	0.8%
De Otros	249	16,588,405.80	22,878.27	0.138%	8,014.31	9.2%	3.5%
SECTOR PUBLICO	91	49,423,657.66	6,935.71	0.014%	4,907.22	3.4%	1.1%



h. SEGUIMIENTO

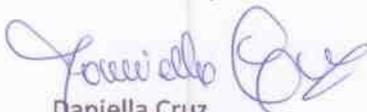
Tendremos para el 2019 los siguientes puntos a ser implementados:

- Continuar con el plan estratégico del software para manejo de administración de portafolio, así como también el desarrollo de nuevos clientes vía web.
- Seguir desarrollando el mercado de inversionistas del segmento de personas naturales (“asesores a tiempo completo”) ahora que se encuentra en plena explotación el programa de redes sociales y difusión de nuestros servicios por internet.
- 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.
- Implementar las reuniones trimestrales (desayunos con exposición de la economía) con nuestros clientes actuales o potenciales.

- Tener el 2do taller de planificación estratégica (para el tercer trimestre 2019), y ajuste de presupuesto, una vez que se haya aprobado y reglamentado la transformación de Casas de Valores en **Banca de Inversión**.

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 2018, esfuerzo que nos han ubicado como una de las Casas de Valores más profesionales en el Ecuador.

Atentamente,



Daniella Cruz
GERENTE GENERAL

MERCAPITAL CASA DE VALORES S.A.