

**CONTENIDO DEL INFORME ANUAL**

INTRODUCCION -----	2
PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS-----	2
a. ESTRUCTURA DE LAS FINANZAS PUBLICAS -----	2
b. FINANCIAMIENTO DEL ESTADO -----	3
c. SECTOR EXTERNO-----	4
d. COMPORTAMIENTO DEL SISTEMA FINANCIERO -----	6
e. MERCADO DE VALORES DURANTE EL 2019 -----	9
1. BOLSAS - BVQ y BVG-----	9
2. ASOCAVAL -----	9
3. EMISIONES-----	9
4. TRANSACCIONES DEL MERCADO DE VALORES DURANTE EL 2019 -----	12
ANALISIS DE LA EMPRESA -----	13
d. MERCAPITAL-----	13
1. Eventos Importantes -----	13
2. Imagen Corporativa y Comunicacional-----	13
3. Transacciones y Comisiones: PERSONAS -----	13
4. Clientes Claves: Corretaje -----	14
5. Banca de Inversión-----	15
6. Cliente Claves: Banca de Inversión -----	15
e. RESULTADOS Y ESTADOS FINANCIEROS-----	17
1. INGRESOS -----	17
2. EGRESOS -----	17
GASTOS de Honorarios Variables -----	17
GASTOS FIJOS-----	17
3. BALANCE -----	19
f. OPERACION-----	20
1. TRADING -----	20
2. PORTAFOLIOS -----	20
3. RRHH -----	20
4. MARCA Y REDES SOCIALES -----	20
g. ESTADISTICAS-----	21
h. SEGUIMIENTO-----	22

Quito, 26 de marzo del 2018

## INTRODUCCION

Señores Accionistas

Al término del ejercicio del año 2019, pongo a su consideración el informe de actividades presentado al Directorio de la Compañía con respecto a la actividad desarrollada durante el año 2019, año en el que el estado continuó lidiando, lo mejor que pudo, con las nefastas decisiones macroeconómicas del gobierno pasado, y que, además, sigue encontrando actos de corrupción en casi todos sus establecimientos 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 (-USD500 mm) y la cuenta corriente, puesto que la propia economía se ralentizó al no contar con la liquidez del anterior estado gastador. Sumados a estos eventos, una vez más los anteriores gobernantes (ahora aglutinados en el partido político RC), boicotearon una salida financiera considerada por muchos como correcta, que era la eliminación del subsidio a los combustibles dictaminada en Octubre del 2019. Estuvimos muy cerca de perder el orden constitucional, liderado por la referida banda de hampones, si se llegaba a implementar este decreto (888).

En el sistema financiero se evidenció una modesta recuperación de la confianza, por lo que se reactivaron líneas de crédito a grandes y medianas empresas, así como un repunte en el crédito de consumo y financiamiento de vehículos.

La mayoría de las empresas recuperaron sus niveles de ventas pre-terremoto del 2016 y empezaron a generar inversiones de capital, que definitivamente fueron suspendidas luego de los eventos de Octubre.

En resumen, parecía un año que finalmente mostraba señales de recuperación, sobre todo de la confianza, señales que fueron sepultadas luego los eventos descritos.

## PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS

### a. ESTRUCTURA DE LAS FINANZAS PUBLICAS

Desde Abril del 2016 hasta fines del 2019, la economía ecuatoriana ha reportado una constante ralentización, excepto durante la época electoral del 2017 en la que se inyectó liquidez para generar un falso ambiente de crecimiento por parte del gobierno saliente buscando su reelección, hecho que finalmente SI sucedió al ganar Lenín Moreno las elecciones.

El PIB ecuatoriano, que bordea los \$105 mil millones, no ha tenido un crecimiento mayor al 1% y según algunos indicadores, no se ha crecido en los último dos años. Los incrementos salariales y la inflación corroboran este hecho.

Y es que, mientras exista la posibilidad (aunque sea remota) del regreso político del ex Presidente, las inversiones extranjeras, que muchas veces son reinversiones de los propios ecuatorianos, no serán de la magnitud que se requiere, alrededor de \$4,000 mm. Aún no se tienen datos del 2019. Al 2018, se tuvo un récord de inversión extranjera, de \$1,400 mm de los cuales el 33% correspondió a nuevos capitales, el 16% a utilidades reinvertidas y el 50% a préstamos de capital de empresas extranjeras a sus afiliadas.

## **b. FINANCIAMIENTO DEL ESTADO**

El actual gobierno ha pasado gran parte de su tiempo y ha utilizado mucho de sus recursos, en componer errores y tapar huecos financieros causados por el gobierno saliente. A pesar de una drástica reducción del presupuesto del estado de un 10%, de \$35 mil millones del 2018 a \$31 mil millones del 2019, se continúa con un déficit fiscal que debería haber sido cubierto por una teórica eliminación de subsidios (decreto 888), subida de impuestos o mayor financiamiento con entes internacionales. Luego de Octubre del 2019, nada de esto fue realidad. Por este motivo, no se evidenció crecimiento del Ecuador en 2019.

Nota: El presupuesto del Estado del 2019 se construyó con una producción de 200 mm de barriles de petróleo a un precio promedio de \$58. Pronto veremos las cuentas fiscales del 2019 para conocer estos valores.

La recaudación tributaria durante 2018 fue de USD 15,145 millones, lo cual representa un aumento de 14.5% vs, 2017 también récord histórico desde que Ecuador se dolarizó.

Nota: estos valores no consideran Notas de Crédito, Compensaciones ni Devoluciones

En el 2019, la recaudación tributaria fue de durante 2018 fue de USD 14,269 millones, una reducción del 5.79%, evidenciando la ralentización de la economía y de las importaciones como se ve en el siguiente cuadro (tomado directamente del portal del SRI):

		Recaudación 2018	Recaudación 2019
INTERNOS	Impuesto a la Renta Recaudado	5,319,721	4,769,891
	IVA Operaciones Internas	4,789,094	4,884,850
	ICE Operaciones Internas	714,379	653,592
	Impuesto Ambiental Contaminación Vehicular	119,487	122,250
	Impuesto Redimible Botellas Plásticas no Retornable	34,785	35,907
	Impuesto a los Vehículos Motorizados	214,621	223,052
	Impuesto a la Salida de Divisas	1,206,090	1,140,097
	Impuesto Activos en el Exterior	29,594	34,528
	RISE	22,836	21,903
	Regalías, patentes y utilidades de conservación minera	55,976	66,841
	Contribución para la atención integral del cancer	104,270	115,618
	Otros Ingresos	316,064	142,819
<b>(a) SUBTOTAL INTERNOS</b>		<b>12,926,918</b>	<b>12,211,346</b>
EXTERNOS	IVA Importaciones	1,947,054	1,800,167
	ICE Importaciones	271,095	257,020
	<b>(b) SUBTOTAL EXTERNOS</b>	<b>2,218,150</b>	<b>2,057,187</b>
<b>DIRECTOS</b>		<b>7,388,659</b>	<b>6,636,998</b>
<b>INDIRECTOS</b>		<b>7,756,408</b>	<b>7,631,535</b>
<b>(c=a+b) RECAUDACIÓN BRUTA <sup>(4)</sup></b>		<b>15,145,067</b>	<b>14,268,533</b>

### c. SECTOR EXTERNO

En el 2018 la balanza comercial registró un déficit de -USD514,50 millones, con exportaciones por USD 21.606 millones e importaciones por USD 22.121 millones. Las exportaciones petroleras representaron el 40,74% de las exportaciones, mientras que las exportaciones no petroleras representaron el 59,26% del total de exportaciones.

Entre enero y octubre de 2019, la balanza comercial tuvo un saldo positivo de USD 132.5 millones, con exportaciones por USD 18,434.1 millones (7,334.0 de petroleras y 11,101.1 de no-petroleras) e importaciones por USD 18,301.6 millones (USD 3,637.1 de importaciones petroleras). De no haberse tenido los eventos de Octubre 2019, se podría haber proyectado con la tendencia estacional evidenciada en otros años (Octubre-Diciembre), sin embargo, se tuvo casi 15 días de paralización en el país y al retomarse la actividad, se economía volvió a ralentizarse, efecto que se vería evidenciado en Diciembre del 2019 con la baja en ventas sobre todo en el sector consumo (línea blanca, vehículos y turismo).

Fuente: Banco Central del Ecuador. Evolución de la Balanza Comercial.

### BALANZA COMERCIAL <sup>(1)</sup>

Toneladas métricas en miles y valor USD FOB en millones



En el período enero – octubre 2019, la *Balanza Comercial Total* registró un superávit de USD 132.5 millones, USD 396 millones más que el resultado obtenido en el mismo período de 2018, que cerró con un déficit de USD -263.5 millones.

	Ene - Oct 2017		Ene - Oct 2018		Ene - Oct 2019		Variación 2019 - 2018	
	TM	USD FOB	TM	USD FOB	TM	USD FOB	USD	
							Absoluta	Relativa
<b>Exportaciones totales</b>	<b>26,537.5</b>	<b>15,718.8</b>	<b>25,888.9</b>	<b>18,234.7</b>	<b>27,445.3</b>	<b>18,434.1</b>	<b>199.4</b>	<b>1.1%</b>
<i>Petroleras</i>	17,949.7	5,594.9	17,194.2	7,596.7	18,531.8	7,334.0	-262.7	-3.5%
<i>No petroleras</i>	8,587.8	10,123.9	8,694.7	10,638.1	8,913.5	11,100.1	462.1	4.3%
<b>Importaciones totales</b>	<b>13,115.9</b>	<b>15,534.4</b>	<b>14,305.0</b>	<b>18,498.3</b>	<b>14,726.6</b>	<b>18,301.6</b>	<b>-196.6</b>	<b>-1.1%</b>
<i>Bienes de consumo</i>	791.2	3,405.9	858.5	4,026.3	935.8	3,972.0	-54.3	-1.3%
<i>Tráfico Postal Internacional y Correos Rápidos (2)</i>	3.2	124.6	3.2	132.4	3.2	129.2	-3.2	-2.4%
<i>Materias primas</i>	6,948.7	5,573.5	7,560.6	6,283.7	7,361.2	5,916.2	-367.6	-5.8%
<i>Bienes de capital</i>	394.3	3,785.0	456.6	4,352.6	450.3	4,565.6	213.0	4.9%
<i>Combustibles y Lubricantes</i>	4,974.0	2,605.8	5,421.0	3,646.0	5,967.0	3,625.7	-20.2	-0.6%
<i>Diversos</i>	4.5	37.4	5.1	55.5	9.1	84.8	29.2	52.6%
<i>Ajustes (3)</i>		2.2		1.8		8.2	6.5	100.0%
<b>Balanza Comercial - Total</b>		<b>184.4</b>		<b>-263.5</b>		<b>132.5</b>	<b>396.0</b>	<b>150.3%</b>
<b>Bal. Comercial - Petrolera</b>		<b>2,975.4</b>		<b>3,932.1</b>		<b>3,696.9</b>	<b>-235.2</b>	<b>-6.0%</b>
<i>Exportaciones petroleras</i>		5,594.9		7,596.7		7,334.0	-262.7	-3.5%
<i>Importaciones petroleras</i>		2,619.5		3,664.5		3,637.1	-27.4	-0.7%
<b>Bal. Comercial - No petrolera</b>		<b>-2,790.9</b>		<b>-4,195.7</b>		<b>-3,564.4</b>	<b>631.3</b>	<b>15.0%</b>
<i>Exportaciones no petroleras</i>		10,123.9		10,638.1		11,100.1	462.1	4.3%
<i>Importaciones no petroleras</i>		12,914.9		14,833.7		14,664.5	-169.2	-1.1%

(1) Las cifras son provisionales; su reproceso se realiza conforme a la recepción de documentos fuente de las operaciones de comercio exterior. A partir de 2011, y en el marco de la Ley Reformatoria a la Ley de Hidrocarburos, publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 244 de julio 27 de 2010, en las estadísticas de las exportaciones de petróleo crudo, se incluye a la Secretaría de Hidrocarburos (SHE), del Ministerio de Recursos Naturales no Renovables del Ecuador (MRNNR), como nueva fuente de información. Esta entidad es la responsable de proveer información sobre las distintas modalidades de pago, que por concepto de tarifa, reciben las compañías petroleras privadas que operan en el Ecuador, bajo la modalidad contractual de prestación de servicios. Para fines de este cuadro, se incluye el pago en especie destinado a la exportación.

(2) El BCE acogiendo las recomendaciones internacionales para el registro estadístico del comercio internacional de mercancías, a partir de la publicación IEM N° 1942, ha incluido en el grupo de Bienes de Consumo, las importaciones realizadas desde el año 2011 bajo la modalidad de Tráfico Postal Internacional y Correos Rápidos, cuya fuente de información es el SENAE.

(3) Corresponde a las importaciones del Ministerio de Defensa Nacional.

#### d. COMPORTAMIENTO DEL SISTEMA FINANCIERO

El 2019 fue, desde el punto de vista de Utilidades Netas, el mejor año para la banca privada, sin ser el mejor de su historia desde el punto de vista de índices:

	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>
• Retorno/Patrimonio: 12.2%	(19.4%)	17.7%	16.7%
• Retorno/Patrimonio (SIN Utilidades): 13.9%	(24.0%)	21.4%	20.0%
• Retorno/Capital: 18.2%	(34.1%)	30.1%	27.0%

*No hace falta comentar que esos gloriosos años de retornos de la banca, desaparecen desde la llegada de la filosofía (mal llamada) del Siglo XXI.*

Aparentemente el actual gobierno se ha sensibilizado con la Banca, mostrando menos imposiciones operativas y de limitación de tasas de interés, menos requisitos y gastos obligatorios, por lo que sus ingresos que bordearon los \$3,000 mm al final terminaron en reportar una utilidad de más de \$615 mm.

Los Activos Totales crecieron \$3.6 mil mm, debidamente financiados por el incremento de \$3.1 mil mm de Pasivos.

Las Inversiones (obligatorias y facultativas dentro y fuera del país) crecieron casi \$900 mm mientras que la Cartera Créditos creció más de \$1,500 mm, 18.3%, en crédito de consumo (financiamiento de vehículos y tarjetas de crédito).

El crédito a la mediana empresa creció en 28% y el crédito a la microempresa creció en 16.5%, \$662 mm y \$261 mm respectivamente.

Valores en \$USD mm - Var Dic-2019 a Dic-2018	TOTAL	Var	Var %
INVERSIONES	6,253	891	16.6%
CARTERA DE CRÉDITOS COMERCIAL PRIORITA	9,723	-163	-1.6%
CARTERA DE CRÉDITOS DE CONSUMO PRIORI	10,232	1,586	18.3%
CARTERA DE CRÉDITO INMOBILIARIO POR VEN	2,215	74	3.5%
CARTERA DE CRÉDITOS PARA LA MICROEMPRE	1,843	261	16.5%
CARTERA DE CRÉDITO PRODUCTIVO POR VEN	3,024	662	28.0%
CARTERA DE CRÉDITO COMERCIAL ORDINARI	338	38	12.8%
CARTERA DE CRÉDITOS DE CONSUMO ORDINA	642	61	10.5%

Si bien el mercado de Valores no financia directamente estos segmentos de consumo, que han tenido un crecimiento verdaderamente alto, los depósitos bancarios del público, que fondean este crecimiento, es el campo en el que compite el mercado de valores, a través de la venta (al detal “retail”) de las inversiones / emisiones de deuda de nuestros emisores.

Como se aprecia en el cuadro a continuación, la banca creció en Pasivos más de \$3.1 mil mm como ya lo mencionamos, de los cuales casi \$2.0 mil mm fue a través de captaciones con depósitos a plazo.

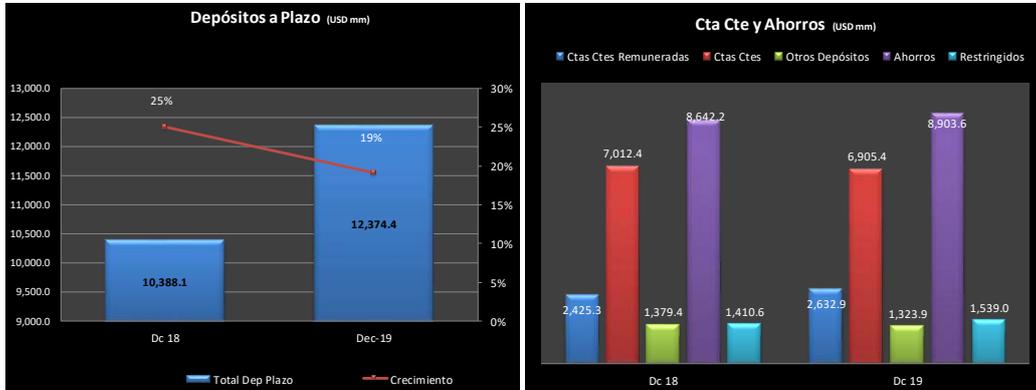
<b>PASIVO</b>	<b>39,536</b>	<b>3,163</b>	<b>8.7%</b>
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	33,678	2,421	7.7%
DEPOSITOS A LA VISTA	19,764	307	1.6%
OPERACIONES DE REPORTEO	0	0	0.0%
DEPOSITOS A PLAZO	12,374	1,986	19.1%
DEPOSITOS DE GARANTIA	1	0	-1.5%
DEPOSITOS RESTRINGIDOS	1,539	128	9.1%

Afortunadamente para el mercado bursátil y, tal vez desafortunadamente desde el punto de vista macroeconómico de país, estos depósitos esporádicamente superan los 360 días de permanencia. El mercado bursátil busca justamente evitar el corto plazo, para convertirse en un aliado de las empresas con financiamiento a largo plazo ya sea para activos de capital o para capital de trabajo de más de un año.

<b>TOTAL BANCOS PRIV</b>	<b>Dec-18</b>	<b>Dec-19</b>	<b>Var \$</b>
<b>DEPOSITOS A PLAZO</b>	<b>10,388.1</b>	<b>12,374.4</b>	<b>1,986.3</b>
< 31 Dys	2,267.3	3,049.7	782.4
31 90 Dys	3,219.0	3,362.4	143.5
91 180 Dys	2,497.1	2,942.4	445.3
181 360 Dys	2,098.5	2,657.1	558.6
> 360 Dys	306.3	362.9	56.6

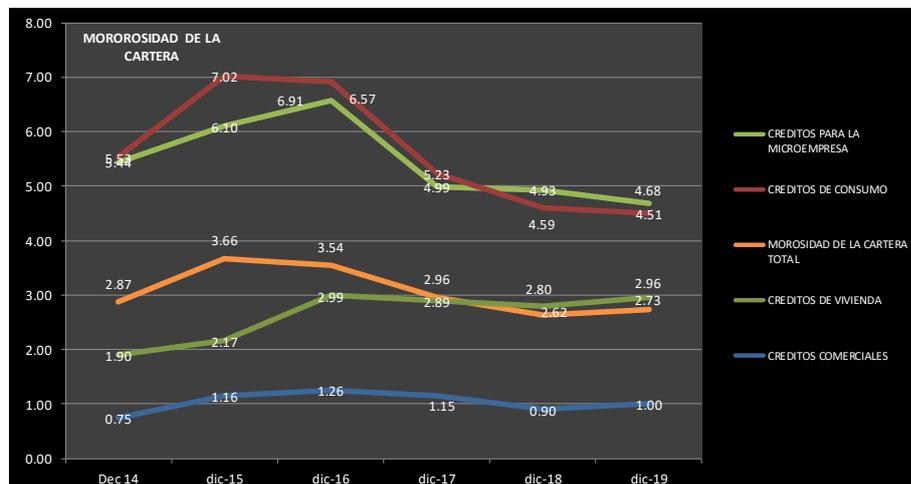
A pesar de que se evidencia el cambio de mentalidad corto-placista de la época del **sucre**, causada hoy en día por la inestabilidad jurídica en temas de impuestos, tributos y tasas, el ecuatoriano sigue sin ahorrar al largo plazo. Seguramente renueva sus inversiones, pero no se arriesga a comprometerse y dejarlo más de un año.

Si bien no existe riesgo cambiario, existen factores y actores políticos que no generan confianza en el largo plazo.



Por otro lado, la cartera vencida mantiene los saludables índices alcanzados desde el 2017, luego del terremoto del 2016. Se conoce que muchos de los actuales medios tecnológicos han fortalecido la gestión de cobranza y han dotado a la banca de herramientas de pre-cobranza para ofrecer a los clientes fórmulas de pago (refinanciamiento) para evitar mora y evitar por otro lado, provisiones en sus balances.

INDICES DE MOROSIDAD	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
CREDITOS COMERCIALES	1.26	1.15	0.90	1.00
CREDITOS DE CONSUMO	6.91	5.23	4.59	4.51
CREDITOS DE VIVIENDA	2.99	2.89	2.80	2.96
CREDITOS PARA LA MICROEMPRESA	6.57	4.99	4.93	4.68
CREDITOS EDUCATIVO	4.68	4.79	0.71	1.72
CREDITOS DE INVERSION PUBLICA	0.00	0.00	0.00	0.00
MOROSIDAD DE LA CARTERA TOTAL	3.54	2.96	2.62	2.73



---

## e. MERCADO DE VALORES DURANTE EL 2019

### 1. BOLSAS - BVQ y BVG

Si bien las Bolsas fueron creadas para ser entes que apoyen el mercado y que apoyen a sus socios fundadores, las Casas de Valores, con la apertura de capital y convertirse en sociedad anónima, éstas han tomado un importante rol (semi autónomo) frente a entes reguladores y políticos, así como frente a emisores e inversionistas, para lograr que el mercado de valores tenga un mejor posicionamiento dentro de la economía nacional.

Han existido importantes cambios administrativos dentro de la BVQ, renuncia del Gerente General y del Gerente de Mercadeo, sin embargo, la fuerte dirección del directorio y de su presidencia, ayudaron a no sentir este cambio administrativo.

Si bien el tema comunicacional era una falencia de ambas bolsas, la BVQ proactivamente actualmente emite un reporte trimestral informando de sus actividades y sus resultados.

Lamentablemente no se conocen los planes ni presupuestos de la BVQ para el 2020 (ni se conocieron para el 2019), por lo que no podemos ahondar en mayores comentarios.

### 2. ASOCAVAL

Con la renuncia de la gerente (que salió a fines del 2018 luego de una fugaz estadía), esta Asociación sigue sin ejercer 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, por lo que, Mercapital, en el 2019, optó (finalmente) por su desafiliación.

Agradecemos sin embargo, aunque sea a través de este informe, los esfuerzos de su presidente (en una tarea casi solitaria), que ha logrado importantes reformas y logros sobre todo en esferas políticas.

### 3. EMISIONES

En el 2019 se registraron 110 emisiones de deuda en el mercado de valores (vs. 119 del 2018): 28 emisiones de Papel Comercial, 66 emisiones de Obligaciones, 13 Titularizaciones y 3 REBs, con un total de \$1,321 mm, un incremento de \$172 mm (+15%). Nuevamente el sector financiero, bancos, mutualista y cooperativas volvieron a incursionar en el mercado de valores (8 emisiones en total), con un monto de casi \$500 mm, \$309 mm en Obligaciones y \$188 mm en Titularizaciones, la mayoría de estos títulos con el carácter de interés social para vivienda y microcrédito.

---

Cabe anotar que este año se “popularizó” la emisión de **Facturas Comerciales Negociables**, instrumento que destruye el concepto de mercado de valores puesto que los requisitos tanto para el emisor como para el aceptante son muy livianas, ya que no requieren calificación y no se lleva un control normativo del monto por emisor. A fines del año 2019, luego de varios retrasos en pagos, se emitieron algunas normativas para poder regular mejor este mercado, que, a pesar de ser de corto plazo, tiene tasas más altas que las emisiones de 4 y 5 años. Este instrumento, no contribuye a la creación de curvas reales de rendimiento.

A pesar de esto, Mercapital sí participa en el mercado con este instrumento, puesto que es demandado por varios clientes, justamente por lo liviano de su emisión, pero lo consideramos como un paso previo a una emisión formal, ya sea de Papel Comercial, Obligaciones o Titularización.

<b>Emisiones Aprobadas</b>						
USD miles	2015	2016	2017	2018	2019	Emisiones
<b>Acciones</b>	36,467	16,570	23,412	0	0	0
<b>Papel Comercial</b>	158,600	353,500	189,600	417,000	214,000	28
<b>Obligaciones</b>	406,700	247,000	440,800	449,600	811,000	66
<b>Titularización</b>	63,400	44,000	148,100	278,390	293,924	13
<b>Registro Especial Bursátil</b>				3,700	2,150	3
<b>Total</b>	665,167	661,070	801,912	1,148,690	1,321,074	110
	81 Emisiones	69 Emisiones	92 Emisiones	119 Emisiones	110 Emisiones	-8%

<b>Sector no Financiero</b>						
USD miles	2015	2016	2017	2018	2019	Total
<b>Acciones</b>	36,467	11,570	15,300	0	0	0
<b>Papel Comercial</b>	158,600	353,500	189,600	417,000	214,000	28
<b>Obligaciones</b>	325,200	217,000	440,800	449,600	501,500	63
<b>Titularización</b>	43,400	7,000	2,700	105,000	106,000	8
<b>Registro Especial Bursátil</b>				3,700	2,150	3
<b>Total</b>	563,667	589,070	648,400	975,300	823,650	102
	77 Emisiones	65 Emisiones	87 Emisiones	116 Emisiones	102 Emisiones	-12%

A continuación, se exhibe un cuadro con el resumen de las emisiones por Casas de Valores, comparándolas con la performance del año 2018 (se incluye el REB):

<b>EMISIONES CORPORATIVAS APROBADAS</b>				
Estructurador	Número Monto (000)		Número Monto (000)	
	2018		2019	
MERCAPITAL	11	141,000	7	69,000
ACCIVAL	13	93,000	12	94,000
ACTIVALORES	1	20,000	3	8,500
ADVFNSA	22	125,800	19	159,500
ALBION	3	29,000	1	20,000
ANALYTICA	11	70,500	3	14,000
BANRIO	1	18,000	1	6,000
CITADEL	0	0	2	17,500
ECUABURSATIL	0	0	2	16,000
KAPITAL ONE	0	0	1	8,000
MASVALORES	0	0	1	20,000
METROVALORES	2	24,000	4	15,000
ORION	3	13,000	1	4,000
PICAVAL	8	311,390	8	360,596
PLUSBURSATIL	10	40,300	12	86,750
PLUSVALORES	6	18,700	1	400
PROBROKERS	1	6,000	0	0
REAL	2	5,000	2	19,000
SILVERCROSS	16	169,500	18	273,998
SMARTCAPITAL	0	0	1	2,000
SUCAVAL	5	23,500	6	25,000
VECTORGLOBAL	4	40,000	2	14,000
VALPACIFICO	0	0	1	79,330
VENCASA	0	0	1	2,500
VENTURA	0	0	1	6,000
<b>Total</b>	<b>119</b>	<b>1,148,690</b>	<b>110</b>	<b>1,321,074</b>

Durante el año 2019, al igual que en el 2018, se sintió la presencia de los inversionistas institucionales públicos en el mercado de valores, lo que favorece a la colocación de los títulos de deuda, sobre todo de mediano y largo plazo. Otro grupo de inversionistas que sigue presente en el Mercado, aunque (obviamente) movido por la mejor tasa, ha cambiado su horizonte de inversión al corto plazo hacia las Facturas Comerciales Negociable. Los Fondos de Inversión, ahora reportan un total de alrededor de \$400 mm en Activos manejados.

Las aseguradoras, gracias a la normativa de no-reaseguramiento en el exterior para las ramas de vehículos, vida y salud, siguen siendo un activo participante con la compra de títulos de todo tipo y de todos los plazos.

Nota: cabe destacar que en el 2019 se colocó más del 90% de la Deuda emitida por el sector real.

#### 4. TRANSACCIONES DEL MERCADO DE VALORES DURANTE EL 2019

En el 2019 los montos negociados en las bolsas se incrementaron de \$7.5 mil millones del 2018 a \$11.8 mil millones, el 1.3% del PIB, de los cuales, el sector real, es decir, la deuda creada por compañías representó apenas \$823 millones. El resto de las negociaciones son en su mayoría papeles de deuda (interna) de Gobierno y/o certificados de Inversión de CFN y Bancarios.

##### MONTOS BURSÁTILES 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%
2019	11,797	58%	104,296	11.3%	1,321	1.3%

##### MONTOS BURSÁTILES NACIONALES NEGOCIADOS

	Vol Efect	GYE	UIO
<b>TOTAL NEGOCIADO CASAS DE VALORES</b>	<b>14,615,675,954</b>	<b>7,930,855,558</b>	<b>6,684,820,396</b>
		54.26%	45.74%
Banco de Desarrollo del Ecuador	486,498,667	254,298,712	232,199,954
Banco Nacional de Fomento			
Banecuador	586,611,147	295,301,686	291,309,462
BIESS	929,840,351	456,453,456	473,386,895
Corporación Financiera Nacional	1,737,746,923	1,257,290,340	480,456,583
Instituto Seguridad Social FFAA	269,753,665	121,850,173	147,903,493
Ministerio de Economía y Finanzas	4,790,257,093	2,574,903,003	2,215,354,091
Banco Central del Ecuador	177,074,132	88,147,606	88,926,526
<b>Total Sector Público</b>	<b>8,977,781,979</b>	<b>5,048,244,976</b>	<b>3,929,537,004</b>

Check

<b>Total Negociado en Bolsa</b>	<b>11,796,728,967</b>	<b>6,489,550,267</b>	<b>5,307,178,700</b>
<b>Participación GYE / UIO</b>		<b>55.01%</b>	<b>44.99%</b>

La participación de la Bolsa de Valores de Quito BVQ en el Total de Volumen Efectivo transado fue del 45% y del 55% para la BVG, tendencia que se mantiene desde hace una década.

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 filosofía de grupos familiares, leyes impositivas y/o motivos estratégicos. El volumen de renta Variable a nivel Nacional en el 2018 fue de \$46 mm (\$92 mm entre compras MAS ventas).

## ANÁLISIS DE LA EMPRESA

### d. MERCAPITAL

#### 1. Eventos Importantes

Mercapital incorporó a prueba en el segundo trimestre un nuevo asociado, con amplia experiencia en “Fusiones y Adquisiciones” esperando que nos posicione mejor en esta nueva área de trabajo de Mercapital. Lamentablemente no se dieron las expectativas, por lo que esta incorporación salió luego del periodo pactado de 6 meses.

#### 2. Imagen Corporativa y Comunicacional

El área liderada por el nuevo socio incorporado en el 2018 está dando frutos en la imagen de Mercapital tanto en el área de Finanzas Sostenibles, enfatizando el tema de “Bonos Verdes”, así como la presencia en las redes sociales.

#### 3. Transacciones y Comisiones: PERSONAS

Como parte de un plan estratégico de “creación de marca”, complementario a la Imagen Corporativa, la unidad de Corretaje (TRADING PURO) sigue incrementado el número de transacciones en el segmento PERSONAS. El 2019 se realizaron 1,457 transacciones (vs. 1,150 en el 2018), con un volumen promedio de \$15 mm y que generaron \$79 mil en comisiones.

	Número de Operaciones			Valor Efectivo			Comisión Casa de Valores		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
TODOS LOS REGISTROS	1,753	2,704	3,545	219,261,930	387,246,958	439,132,637	545,046	659,973	554,847
ASEGURADORAS		93	159		21,034,750	28,102,673		17,466	22,800
BANCOS		153	235		104,080,604	157,853,179		11,888	32,650
COOPERATIVAS		43	57		5,137,795	6,913,857		2,302	1,549
FONDOS		437	370		107,014,276	60,788,407		27,950	14,348
FIDEICOMISOS		67	64		2,296,992	1,163,003		2,520	1,964
EMPRESAS LTD		19	35		1,089,417	1,333,288		2,831	4,221
EMPRESAS S.A.		310	328		21,313,904	18,858,296		14,310	25,845
PERSONAS		1,150	1,457		12,423,912	15,721,141		54,109	79,416
PROPIAS		432	838		112,855,309	148,398,794		526,597	372,054
<b>Total</b>	1,753	2,704	3,543		387,246,958	439,132,637		659,973	554,847

Mercapital sigue siendo una Casa de Valores con claro perfil corporativo, sin embargo, este segmento de PERSONAS es valioso, no solo por imagen, sino con el fin de llegar a un volumen de portafolios administrados que nos permita convertirnos en “hacedores de mercado (Market-Makers)”.

#### 4. Clientes Claves: Corretaje

Luego de 11 años de trabajo, Mercapital se ha consolidado como uno de los más importantes actores en el Mercado, primordialmente por sus resultados en la colocación de las propias emisiones, que son la suma de prospectos profesionalmente estructurados y presentados, así como de una gestión de ventas adecuada y oportuna tanto con inversionistas públicos como privados.

Si bien en el 2019, por diversos motivos, no se cumplió la meta de colocar 10 procesos, los 6 nuevos prospectos más el 1 de la revolvencia de Papel Comercial, nos dieron el volumen suficiente para tener resultados positivos en un año que fue muy complicado tanto por la apertura de la banca a las empresas importantes, la ralentización de la economía y por la agresiva competencia de otras casas de valores, que han reducido considerablemente sus comisiones con el fin de no perder clientes.

<b>PAPEL COMERCIAL</b>		miles				
SERTECPET S.A.	7,000	22-abr-19	359-D	GLOBAL	AAA	
PROMARISCO S.A.	10,000	27-jun-19	359-D	GLOBAL	AA+	
NESTLE	50,000	23-nov-18	359-D	PCR	AAA	
	<b>67,000</b>					
<b>OBLIGACIONES</b>		miles				
PRODUCTORA CARTONERA S.A. PROCA	5,000	15-mar-19	1080-D	CLASS	AA	8.50%
SERTECPET S.A.	7,000	22-abr-19	540-D	GLOBAL	AAA	8.00%
EDIMCA	5,000	25-jun-19	390-D	GLOBAL	AAA-	6.00%
FERRO TORRE S.A.	5,000	17-dic-19	1080-D	PCR	AA+	8.50%
	<b>22,000</b>					
<b>TITULARIZACIONES</b>		miles				
CFC - FIDEICOMISO TITULARIZACIÓN	30,000	23-jul-19	1440-D	CLASS	AAA-	8.75%
	<b>30,000</b>					

Por comisiones ganadas en la BVQ de \$437 mil en Renta Fija y \$27 mil en Renta Variable, Mercapital ocupó el 7mo lugar del ranking de esta Bolsa y a nivel nacional, con un total de \$554 mil en comisiones ganadas, Mercapital ocupó el 14to lugar.

El volumen efectivo anual de \$440 mm le ubicó a Mercapital en el 9no lugar a nivel nacional.

Cabe considerarse que se está comparando con Casas de Valores que mantienen un estrecho vínculo con bancos, los mayores transaccionadores en volumen en las Bolsas: Picaval transó \$3.8 mil millones, Valpacífico \$2.4 mil mm y Silvercross \$2.1 mil mm.

Mercapital transa entre el 83% y el 85% de sus operaciones la BVQ, porcentaje que constantemente se monitorea a fin de ampliar la presencia bursátil en la BVG.

## 5. 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.

El cuadro a continuación muestra los clientes a los cuales se les asesoró corporativamente sobre temas de Banca de Inversión, sin incluir temas de restructuración de pasivos:

ASESORÍAS	2019
PROMOPESCA	0
SUCESORES	28,000
MODERNA - IRIS	1,750
ENKADOR	1,000
CTH	1,500
AEKIA	2,000
METALRONIC	1,500
CONSTRUCTORA TGC	1,500
MIRAFLORES	1,500
IMPORTADORA ALVARADO	0
ECOELECTRIC	0
NORPHONE	7,000
QUALISABOR	4,000
SUPERIOR	15,000
	<b>64,750</b>

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**.

## 6. Cliente Claves: Banca de Inversión

Nota: por confidencialidad y estrategia, los nombres no aparecen en este informe. Serán presentados personalmente en el Directorio y Junta de Accionistas.

Num	Nombre	Asesoría	SoW	Trading	Total	
1	CLIENTE 1	109,860.59	38.1%	51,474.44	161,335.03	17.5%
2	CLIENTE 2	27,000.00	7.9%	67,682.70	94,682.70	10.2%
3	CLIENTE 3	26,000.00	7.6%	33,505.60	59,505.60	6.4%
4	CLIENTE 4	18,550.00	5.8%	27,315.44	45,865.44	5.0%
5	CLIENTE 5	16,200.00	4.7%	60,472.63	76,672.63	8.3%
6	CLIENTE 6	15,800.00	5.2%	1,425.76	17,225.76	1.9%
7	CLIENTE 7	11,800.00	4.6%	21,104.91	32,904.91	3.6%
8	CLIENTE 8	9,800.00	2.9%	17,500.00	27,300.00	3.0%
10	CLIENTE 9	7,500.00	2.2%		7,500.00	0.8%
9	CLIENTE 10	7,500.00	2.2%		7,500.00	0.8%
11	CLIENTE 11	7,000.00	2.0%		7,000.00	0.8%
12	CLIENTE 12	6,500.00	1.9%		6,500.00	0.7%
13	CLIENTE 13	6,000.00	1.7%		6,000.00	0.6%
14	CLIENTE 14	5,700.00	3.8%		5,700.00	0.6%
15	CLIENTE 15	4,900.00	1.8%		4,900.00	0.5%
17	CLIENTE 16	4,800.00	1.4%	32,928.14	37,728.14	4.1%
16	CLIENTE 17	4,500.00	1.3%		4,500.00	0.5%
18	CLIENTE 18	3,788.64	1.1%		3,788.64	0.4%
19	CLIENTE 19	2,500.00	0.7%		2,500.00	0.3%
20	CLIENTE 20	2,475.00	0.7%		2,475.00	0.3%
21	CLIENTE 21	2,200.00	0.6%		2,200.00	0.2%
23	CLIENTE 22	1,500.00	0.4%		1,500.00	0.2%
22	CLIENTE 23	1,500.00	0.4%		1,500.00	0.2%
24	CLIENTE 24	865.65	0.3%		865.65	0.1%
25	CLIENTE 25	800.00	0.2%		800.00	0.1%
26	CLIENTE 26	0.00	0.4%		0.00	0.0%
		<b>305,039.88</b>	<b>1.00</b>	<b>313,409.62</b>	618,449.50	66.9%
	<b>TOTAL ESTRUCTURACIONES</b>			618,449.50		
	<b>TOTAL INGRESOS</b>			924,455.05		

TOTAL Banca de Inversion: \$ 618 mil (incluye manejo de Portafolio y Post-Emisión)

## e. RESULTADOS Y ESTADOS FINANCIEROS

### 1. INGRESOS

		2018	Reporte al : >>	31-dic
	MES	Real 2018	Budget a Mes	Acum 2019
Ingreso Contable Acumulado >>>>>				
	Según Balance >>>>	1,029,889	1,207,000	924,455
	Diferencia >>>	0		0
<b>INGRESOS TOTALES x MES</b>				
	<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	78,097	70,000	52,596
	<b>BOLSA</b>	104,983	120,000	158,847
	<b>ASESORIA (Acciones y Referimiento)</b>	31,681	10,833	41,081
	<b>DISTRIBUCION COMISIONES</b>	7,246	0	5,273
	<b>BANCA DE INVERSION</b>	756,043	920,000	603,217
	<b>MANEJO PORTAFOLIOS</b>	2,400	10,500	7,550
	<b>REEMBOLSO / OTROS / REBATE</b>	4,193	4,500	7,641
	<b>SERVICIO POST-EMISION</b>	45,246	72,000	48,250

### 2. EGRESOS

#### *GASTOS de Honorarios Variables*

En su gran porcentaje corresponden a la facturación de socios. Dentro de este valor además se ha contabilizado el salario del asociado durante 8 meses (\$40 mil).

	MES	Acum 2018	Budget a Mes	Acum 2019
<b>EGRESOS x MES</b>				
		888,209	885,126	854,787
<b>EGRESOS VARIABLES</b>				
		404,912	380,000	379,371

#### *GASTOS FIJOS*

Gracias a la eliminación de algunos gastos y beneficios, los gastos fijos se redujeron en \$38 mil comparados con el 2018. En la línea de salarios se evidenció una reducción vs. presupuesto de \$50 mil, ya que durante un semestre se trabajó con un analista menos y temporalmente con las funciones de administración compartidas.

Una de las principales reducciones se dio en el IVA al gasto, una vez que se tomó la decisión de incluir IVA al emitir las facturas de asesoría a los clientes.

	MES	Acum 2018	Budget a Mes	Acum 2019
<b>EGRESOS x MES</b>		<b>888,209</b>	<b>886,847</b>	<b>854,787</b>
<b>EGRESOS VARIABLES</b>		<b>404,912</b>	<b>380,000</b>	<b>379,371</b>
Honorarios Profesionales		404,912	380,000	379,371
<b>EGRESOS FIJOS</b>		<b>443,931</b>	<b>506,847</b>	<b>467,045</b>
Salarios		190,951	270,502	219,969
Asesorías 3ros		21,532	22,900	31,387
Mantenimiento		9,171	3,600	5,134
Arriendo, Condominio, Parqueo		5,268	6,300	9,253
Varios		26,902	25,740	30,149
Viajes		8,321	8,321	11,899
Servicios Básicos		8,915	8,840	9,400
Int - Contrib - Patentes - IVA/ISLR		87,430	81,600	73,043
Depreciación		39,322	48,005	37,073
Suministros, Materiales, Suscripciones		24,854	18,240	26,908
Seguros / Gastos Legales y Bancarios		8,674	8,000	6,654
No Deducibles		12,592	4,800	6,177
<b>EGRESOS NO OPERACIONALES</b>			<b>0</b>	<b>8,372</b>

- La asesoría a 3ros muestra un sobre gasto de \$8.5 mil dado que no se presupuestó este gasto, asumiendo que se tendría un abogado interno, no solo para procesos, sino para consultas jurídicas.
- El arriendo tiene un desfase de \$3,000, que corresponden al gasto de las oficinas de Mercapital en Guayaquil, situación que no estaba contemplada al momento del presupuesto.
- Viajes (locales e internacionales) incluye un viaje de un socio a Costa Rica (Abril), evento de las Bolsas por los temas de Bonos Verdes.
- Como ya se mencionó, el IVA no Compensado (IVA al Gasto), tuvo una reducción de \$14 mil vs. 2018 (\$8 mil vs. presupuesto), no solamente por la menor facturación, sino que además se inició con el cobro de IVA para asesorías, valor que se pudo compensar con los IVA retenidos.
- Solamente las comisiones bursátiles quedan exentas de este impuesto.
- El SICAV sigue siendo uno de los mayores costos de las Casas de Valores, que, a pesar de dar un excelente servicio, se percibe (generalizadamente) que es demasiado oneroso.

La Repartición de 15% Trabajadores y 25% ISLR, causaron egresos por \$ 10,450 y \$12,084 respectivamente, con una Utilidad Neta por \$47,134.

<b>INGRESOS TOTALES x MES</b>	<b>1,029,889</b>	<b>1,207,833</b>	<b>924,455</b>
<b>EGRESOS VARIABLES</b>	<b>404,912</b>	<b>380,000</b>	<b>379,371</b>
<b>EGRESOS FIJOS</b>	<b>443,931</b>	<b>506,847</b>	<b>467,045</b>
<b>EGRESOS NO OPERACIONALES</b>		<b>0</b>	<b>8,372</b>
Utilidad del Periodo	<b>141,680</b>	<b>320,986</b>	<b>69,668</b>

### 3. BALANCE

<b>BALANCE GENERAL</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>Cuentas del Balance General</b>		
TOTAL ACTIVOS	934,084	839,285
ACTIVO LIQUIDO	180,417	74,346
ACTIVOS FINANCIEROS	141,344	149,089
PAGOS ANTICIPADOS	0	267
IMPUESTOS ANTICIPADOS	23,747	29,266
ACTIVOS FIJOS	400,281	373,238
OFICINA 2A Edif SASSARI	330,667	330,667
Muebles Maquinaria Equipos	93,994	97,148
Vehículos	95,696	95,696
Depreciación	-120,077	-150,274
INTANGIBLES - Concesiones y Licencias	0	0
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	0	903
ACTIVOS ADQUIRIDOS EN ARRENDAMIENTOS	0	36,672
OTROS ACTIVOS LP	28,202	28,597
ACCIONES BVQ	160,092	146,907
TOTAL PASIVOS	296,693	253,270
PASIVO FINANCIERO		8,218
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	0	0
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	27,040	30,756
PROVISIONES	21,042	2,639
PASIVO PATRONAL CORR	0	0
PASIVO TRIBUTARIO	27,148	20,939
ACREEDORES x INTERMEDIACION	49,794	16,493
FINANCIAMIENTO ARRENDAMIENTO FINANCIERO		29,365
PRESTAMO HIPOTECARIO OFICINA	160,176	130,376
PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	11,493	14,484
TOTAL PATRIMONIO	637,390	586,016
CAPITAL	400,000	400,000
RESERVAS	0	9,670
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	5,128	0
		0
RESULTADOS ANTERIORES	90,582	106,678
RESULTAD RECONOCIDAS POR ORIGEN		0
RESULTADOS DEL EJERCICIO	141,679	69,668
	0	0
<b>Cuentas de Resultados</b>	141,680	69,668

---

## **f. OPERACIÓN**

### **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).

### **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.

### **3. RR.HH.**

Nuestra visión de “formar profesionales”, nos impulsa a seguir incorporando personal a nuevos egresados o estudiantes por graduarse. Mercapital tiene ahora 14 colaboradores de muy alto perfil en cada una de sus áreas de desempeño.

### **4. MARCA Y REDES SOCIALES**

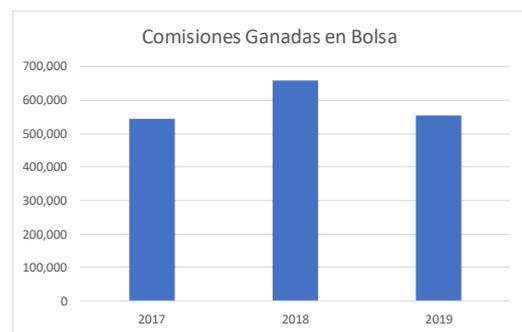
En coherencia con nuestro agresivo plan de mercadeo por redes sociales (vía internet, mails, Facebook, LinkedIn y otras herramientas), hemos iniciado el registro (en el IEPI) de todas las marcas y logos que podrían ser susceptibles de copia o interferencia en el mercadeo. En el mismo ente, se registrará el software de análisis financiero.

---

## g. ESTADÍSTICAS

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.

	Número de Operaciones			Valor Efectivo			Comisión Casa de Valores		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
TODOS LOS REGISTROS	1,753	2,704	3,545	219,261,930	387,246,958	439,132,637	545,046	659,973	554,847
ASEGURADORAS		93	159		21,034,750	28,102,673		17,466	22,800
BANCOS		153	235		104,080,604	157,853,179		11,888	32,650
COOPERATIVAS		43	57		5,137,795	6,913,857		2,302	1,549
FONDOS		437	370		107,014,276	60,788,407		27,950	14,348
FIDEICOMISOS		67	64		2,296,992	1,163,003		2,520	1,964
EMPRESAS LTD		19	35		1,089,417	1,333,288		2,831	4,221
EMPRESAS S.A.		310	328		21,313,904	18,858,296		14,310	25,845
PERSONAS		1,150	1,457		12,423,912	15,721,141		54,109	79,416
PROPIAS		432	838		112,855,309	148,398,794		526,597	372,054
<b>Total</b>	<b>1,753</b>	<b>2,704</b>	<b>3,543</b>		<b>387,246,958</b>	<b>439,132,637</b>		<b>659,973</b>	<b>554,847</b>
					0	0		0	0
<b>SOLO PERSONAS</b>		1,150	1,457		12,423,912	15,721,141		54,109	79,416
Acciones		615	751		3,114,801	3,072,492		22,866	33,151
Nuestros Productos		196	478		4,767,926	8,266,807		12,759	19,400
Otros Productos		339	228		4,541,185	4,381,842		18,485	26,864
<b>NOTAS DE CREDITO</b>		356	396		30,311,818	23,949,795		28,206	32,565
De Bancos		107	86		13,723,412	6,805,264		5,328	2,504
De Otros		249	310		16,588,406	17,144,531		22,878	30,061
<b>SECTOR PUBLICO</b>		91	189		49,423,658	13,332,480		6,936	22,687



## h. SEGUIMIENTO

Tendremos para el 2020 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 la 2da reunión de planificación estratégica en el mes de Julio, con los resultados semestrales.

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 2019, esfuerzo que nos han ubicado como una de las Casas de Valores más profesionales en el Ecuador.

Atentamente,



Firmado Digitalmente por: MARIA DANIELLA CRUZ NAVAS  
Razon Social: MERCAPITAL CASA DE VALORES SA  
Cargo: GERENTE GENERAL  
Hora oficial Ecuador: 24/06/2020 10:15

Daniella Cruz

GERENTE GENERAL

MERCAPITAL CASA DE VALORES S.A.

---

REGLAMENTOS DE INFORMES ANUALES DE ADMINISTRADORES A JUNTAS GENERALES

Resolución de la Superintendencia de Compañías 13 Registro Oficial 44 de 13-oct.-1992

Ultima modificación: 10-mar.-2004 Estado: Reformado

Art. 1.- Los requisitos mínimos que deben contener los informes anuales de los administradores son los siguientes:

- 1.1 Cumplimiento de objetivos previstos para el ejercicio económico materia del informe.
- 1.2 Cumplimiento de las disposiciones de la Junta General y el Directorio;
- 1.3 Información sobre hechos extraordinarios producidos durante el ejercicio, en el ámbito administrativo, laboral y legal.
- 1.4 Situación financiera de la compañía al cierre del ejercicio y de los resultados anuales, comparados con los del ejercicio precedente.
- 1.5 Propuesta sobre el destino de las utilidades obtenidas en el ejercicio económico.
- 1.6 Recomendaciones a la junta general respecto de políticas y estrategias para el siguiente ejercicio económico.
- 1.7 El estado de cumplimiento de las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor por parte de la compañía.

Nota: Numeral 1.7 agregado por Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 1, publicada en Registro Oficial 289 de 10 de Marzo del 2004.

---