



Casa de Valores
"MERVALORES" S. A.

Guayaquil, 25 de enero de 1996
CVM-052-96

Señores Accionistas:

A continuación tengo el agrado de poner en su consideración el informe anual sobre las actividades realizadas por la Casa de Valores "Mervalores" S.A. durante el año 1995.

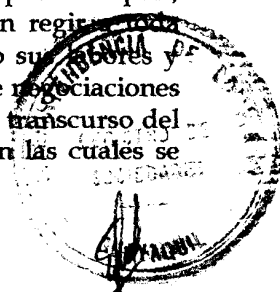
En el año pasado, se vivieron situaciones difíciles que alteraron el normal desenvolvimiento de la economía ecuatoriana, llevándola a tomar un rumbo diverso al planificado por las autoridades económicas.

El conflicto bélico con el vecino país del Perú, la restricción energética y la crisis política interna constituyeron el marco donde se desarrollaron las actividades, las cuales afectaron el desarrollo del sistema productivo y financiero. La política monetaria tuvo que ser reajustada en dos ocasiones, tratando a través de estas medidas de equilibrar el tipo de cambio y colocar a un nivel aceptable las tasas de interés.

Como consecuencia de las situaciones anteriormente mencionadas, se desencadenaron una serie de situaciones que llevaron a crear un ambiente de incertidumbre al interior del país. La credibilidad en algunas instituciones financieras y casas de valores se vio seriamente afectada. Varias casas de valores fueron intervenidas por la Superintendencia de Compañías, algunas de las cuales tuvieron que ser sometidas al proceso de liquidación, perjudicando a muchos inversionistas, lo cual originó un descrédito del mercado bursátil. Es importante destacar que las situaciones producidas con estas instituciones fueron circunstancias aisladas, que no responden a una mala legislación del mercado de valores, sino mas bien son producto de una mala ejecución e interpretación de la Ley por entes no autorizados para realizar actividades de intermediación financiera.

En el mercado bursátil se determinó una marcada tendencia a la negociación de papeles de renta fija a corto plazo, las negociaciones de renta variable no representaron montos significativos, ya que la situación no permitía el riesgo de una inversión a largo plazo, aún así durante el año 1995 se registraron 21 emisiones de obligaciones del sector privado tanto de instituciones financieras como no financieras, el monto total negociado de obligaciones fue de S/. 180.894 millones.

A pesar de las circunstancias que enmarcaron el desarrollo de Mervalores como casa de valores, es muy gratificante observar la consolidación de la Institución como una de las principales del país, caracterizando su accionar por el cumplimiento de las normas legales que deben regir una institución seria, construyendo así el prestigio necesario para seguir desarrollando sus actividades y cumplir sus objetivos. Gracias a este comportamiento el crecimiento del volumen de negociaciones logró establecer a Mervalores como la cuarta casa de valores a nivel nacional. En el transcurso del año se recibió la visita de la Superintendencia de Compañías en tres ocasiones, en las cuales se prestó toda la colaboración e información requerida por este organismo controlador.



U 3 MAY 1996



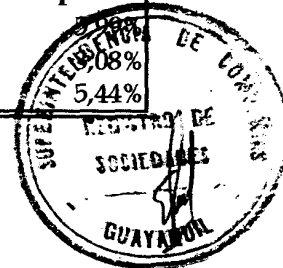
Casa de Valores
"MERVALORES" S. A.

Dentro de las actividades desarrolladas durante el año de 1995 merecen destacarse:

1. La participación de Mervalores como agente asesor y colocador en la primera Emisión de Obligaciones del Banco del Progreso S.A. por S/. 10.000 millones, cuya características brindan esquemas ventajosos para los potenciales inversionistas. La negociación se llevará a cabo durante los primeros meses de 1996.
2. En el mes de mayo comenzó a operar en SATI Bolsa Electrónica del Ecuador. Constituyéndose Mervalores en ese año como la segunda casa de valores en volumen de operaciones dentro de esta bolsa de valores.
3. La realización en el mes de septiembre de la negociación de las acciones del EDCA "Elaborados de Carne S.A.", por el 47,74% del capital de la citada empresa, la oferta pública fue de 442.657 acciones de S/. 1.000 cada una y su precio de cierre fue de S/. 1.060 cada una. Esta negociación se realizó a través de SATI Bolsa Electrónica del Ecuador, contándose con la participación dentro del proceso de negociación de la casa de valores Combursatil S.A..
4. La venta del remanente de la emisión en oferta pública primaria de 107.296 acciones preferidas del Banco del Progreso S.A. por S/. 28.249 millones.
5. Durante 1995, Mervalores ha procurado un acercamiento hacia mercados internacionales a través de un research elaborado con el principal propósito de promover las inversiones extranjeras en nuestro país, presentando las diversas posibilidades y opciones de negocios en diversas áreas productivas y de servicios a través de diferentes mecanismos, uno de ellos y el de mayor auge dentro de América Latina es el de las privatizaciones, que se constituye como uno de los mayores proyectos de inversión extranjera en el país.
6. En 1995 Mervalores negoció S/. 562.493 millones de los cuales se negociaron en la Bolsa de Valores de Guayaquil S/. 450.258 millones y en SATI Bolsa Electrónica del Ecuador S/. 112.235 millones que le dan una participación del 5,44% del total a nivel nacional, considerando que ocupa un importante cuarto lugar de un total de 66 casas de valores que participaron en el mercado. El mes de mayor negociación fue diciembre con S/. 88.314 millones negociados, destacándose entre los papeles más aceptados las letras derivadas de las operaciones de crédito del Banco del Progreso y la venta de acciones preferidas de la misma institución. A continuación se presenta un cuadro que refleja la distribución del volumen transado por Mervalores durante 1995:

Volumen anual negociado por Mervalores S.A.					
	B.V.G.	SATI	Total	Total Sistema	Participación
Renta Fija	390.897	111.515	502.412	8.383.717	
Renta Variable	59.361	720	60.081	1.951.326	
Total	450.258	112.235	562.493	10.335.043	5,44%

* cifras en millones de sucres





Casa de Valores
"MERVALORES" S. A.

Mervalores presenta a diciembre 31 de 1995 un total de activos por S/. 1.839 millones, pasivos totales por S/. 14 millones y un patrimonio total que asciende a S/. 1.825 millones. Vale indicar que la Casa de Valores no presenta endeudamiento con ninguna institución financiera.

El número de colaboradores de la Institución es de 8 personas, los cuales tienen una relación de participación de S/. 70.312 millones en volumen efectivo negociado por cada colaborador.

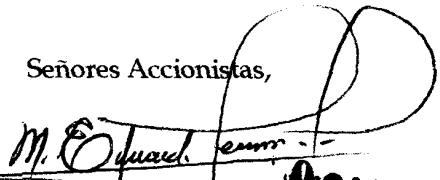
Como reflejo de su acertada intervención dentro del mercado bursátil la utilidad bruta asciende a S/. 46.884.896, que luego de la participación a trabajadores e impuestos permite tener un monto de S/. 39.852.162 como utilidad neta, valor que una vez compensada la pérdida del año anterior registra una utilidad a favor de los señores accionistas de S/. 30.846.572 valor que deducido el 10% de reserva legal presenta un total de S/. 27.761.915 cifra que se encuentra a disposición de los señores Accionistas y que se recomienda sea capitalizada para fortalecer la estructura patrimonial de la Institución.

El acontecimiento de marcada influencia para el año de 1996 será la elección del nuevo gobierno, el cual tiene la ardua tarea de lograr una "transición ordenada" así como también la reactivación y credibilidad en el sistema financiero y bursátil, este es un trabajo que también nos corresponde a nosotros como institución participante en él y esa es nuestra intención al mantener la transparencia de nuestras negociaciones.

Para Mervalores, 1996 es un año donde se espera mantener su nivel como una de las principales casas de valores del país e impulsar un mayor posicionamiento tratando de abarcar el mercado nacional, y lograr una relación con clientes finales los cuales constituyen la fuente principal de negocios. Es también nuestro objetivo el seguir desarrollando el área de finanzas corporativas, brindando asesoría financiera a empresas en áreas de gran potencial con posibilidades de lograr una apertura del mercado, esto se puede lograr a través de estudios para la realización de emisión de acciones, emisión de obligaciones, fusiones y adquisiciones de empresas y otras posibilidades de negocios en el ámbito nacional e internacional.

Agradezco a todos los colaboradores de la Institución quienes con su diligente desempeño han permitido llevar a cabo los objetivos trazados en el año pasado, y de manera especial presento mi reconocimiento a los señores Accionistas por el respaldo que nos han brindado, producto de él son los excelentes resultados logrados durante 1995, los cuales nos llevan a trabajar con mayor dedicación y esfuerzo para alcanzar las metas planeadas para el año que viene.

Señores Accionistas,


Eduardo Cedeno C.

Gerente General

13 MAY 1996

