

Guayaquil, 15 de enero de 1997  
CVM-069-97

Señores accionistas:

Tengo el agrado de exponer ante la Junta General de Accionistas de la compañía Casa de Valores "MERVALORES" S.A., el informe anual de labores de la Institución, correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 1996.

El año de 1996 se logró restablecer el mercado de valores del Ecuador, a pesar de soportar la incertidumbre normal que generó en el país las últimas elecciones presidenciales. Uno de los factores que ayudó a este respecto fue el apoyo decisivo en la legislación nacional en lo concerniente a las exoneraciones tributarias, como en el caso de las ganancias de capital, utilidades y rendimientos distribuidos por los fondos de inversión, las ganancias generadas por las transferencias ocasionales de acciones a través de las Bolsas de Valores hasta el año 2000, y el 50% del valor pagado durante el ejercicio fiscal por adquisición primaria de acciones objeto de oferta pública, entre las principales.

Todo este apoyo, junto a la búsqueda de nuevas fuentes de financiación por parte de las empresas, fueron los precursores de los volúmenes de negociación en los mercado de valores, que en 1996 se incrementaron substancialmente, alcanzando a finales de año la cifra de S/. 14'375.601 millones, lo que representó el 24,2% del producto interno bruto, y un crecimiento del 178% con respecto a 1995.

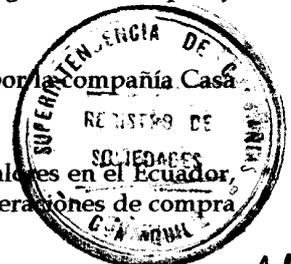
En 1996 se alcanzó un gran logro para el mercado de valores y capitales del país: el lanzamiento por parte de la Corporación Financiera Internacional del índice de acciones para el Ecuador, lo que constituye una valiosa herramienta para el inversionista en la toma de decisiones.

Otro de los mecanismos que se han dado en la búsqueda de fortalecer el mercado, fue la creación de entidades que ayuden a los procesos de intermediación, como fue la formación del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores (DECEVALE), cuyo objeto será la custodia, compensación, liquidación y registro de las transferencias de valores que se negocien en el mercado bursátil. De igual manera las Bolsas de Valores han actualizado con nueva tecnología sus instalaciones, lo que permite dar una información en tiempo real, tanto a nivel nacional como internacional de las negociaciones que se están realizando en sus respectivas ruedas.

En lo referente a la preferencia de los inversionistas en 1996, el mercado de valores se ha caracterizado por el predominio de los instrumentos de renta fija. A finales de año, las operaciones de dichos instrumentos sumaron a nivel nacional S/. 13'925.438 millones: el 97% del total negociado en el país y un crecimiento anual superior al 232%.

Entre las principales actividades desarrolladas y logros alcanzados durante 1996 por la compañía Casa de Valores "MERVALORES" S.A., podemos mencionar los siguientes:

- La Institución se ubicó como una de las entidades de mayor negociación de valores en el Ecuador, con un monto negociado en efectivo de S/. 5'344.950 millones (generado en operaciones de compra y venta), diez veces lo negociado el período anterior.



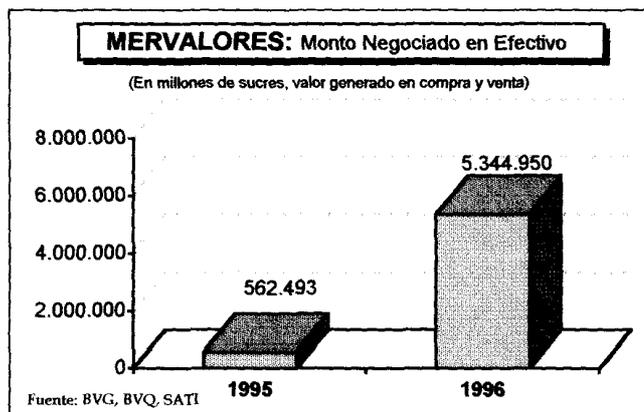


Gráfico # 1

- A nivel nacional, canalizó el 18,59% del total negociado en efectivo del mercado bursátil. En la Bolsa de Valores de Guayaquil (BVG) ocupó el primer lugar, con el 36,22% del mercado. Con base a esta trayectoria, la BVG concedió a nuestra Institución una placa de reconocimiento a su labor, por ser la Casa de Valores en alcanzar el segundo puesto en volumen ajustado negociado entre el 16 de agosto de 1995 y el 15 de agosto de 1996.
- Con la apertura en la Bolsa de Valores de Quito (BVQ) de un puesto de bolsa el 15 de octubre de 1996, se logró negociar S/. 389.184 millones en efectivo hasta finales de año, alcanzando una importante posición dentro del ranking de las Casas de Valores, y el 2,56% del total negociado en ese sector; en la Bolsa Electrónica (SATI) se negociaron en efectivo S/. 418.359 millones en 1996, que corresponde al 46,46% de lo transado en ese mercado.

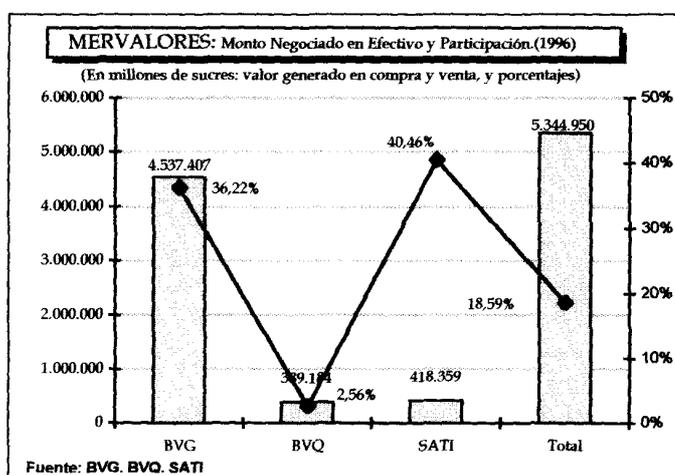


Gráfico # 2

- Las negociaciones efectuadas por la compañía Casa de Valores "MERVALORES" S.A. en 1996, estuvieron concentradas en las operaciones de renta fija, canalizando el 19,19% del total nacional, con un monto de S/. 5'343.556 millones.

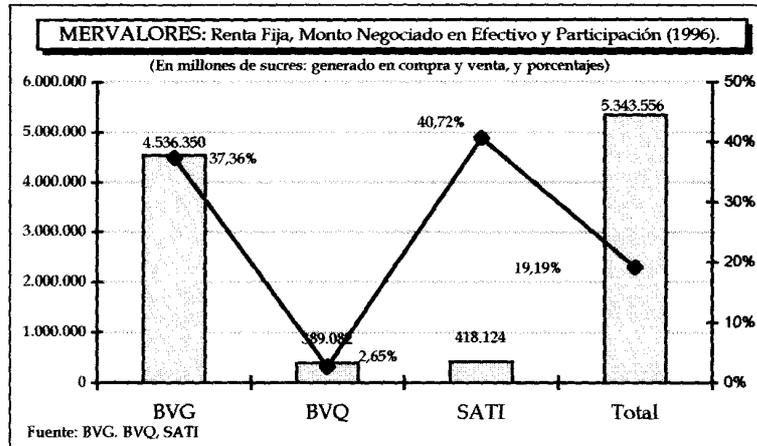


Gráfico # 3

- La Institución siempre tuvo un papel preponderante en las negociaciones de las distintas Bolsas de Valores del país, así el número de transacciones realizadas en 1996 fue de 8.247, lo que representó el 16,1% del total de transacciones del mercado bursátil nacional. En la Bolsa de Valores de Guayaquil generamos el 29,9% del total de las transacciones, en la de Bolsa de Valores de Quito el 1,1% y en SATI el 34,8%.

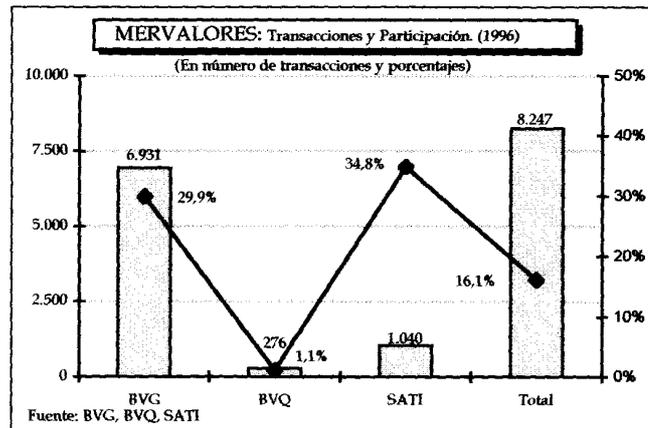


Gráfico # 4

- A nivel nacional, la compañía Casa de Valores "MERVALORES" S.A. tuvo un promedio de monto efectivo negociado por transacción de S/. 648 millones, superior al promedio nacional de S/. 561 millones. En la Bolsa de Valores de Guayaquil promedió S/. 655 millones por transacción, superior al mercado de S/. 541 millones. En la Bolsa de Valores de Quito superó ampliamente el promedio por transacción, ubicándose en S/. 1.410 millones por transacción, más del doble del mercado, que cerró en S/. 605 millones. Igual comportamiento se obtuvo en SATI, donde se promedió S/. 402 millones por transacción, cuando el promedio del mercado estuvo en S/. 306 millones.

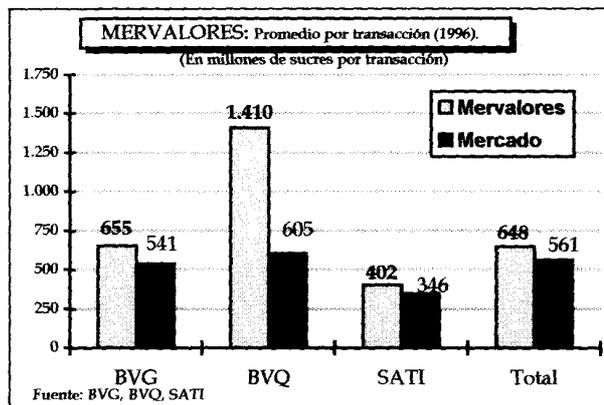


Gráfico # 5

- En lo referente al desarrollo de asesorías financieras, la compañía Casa de Valores "MERVALORES" S.A. pudo brindar este servicio al Banco del Progreso S.A. con la oferta pública para la emisión de sus obligaciones especiales (Papel Comercial), el primero en el país en hacer circular este tipo de instrumento, por un monto de 180 mil millones de sucres, cantidad que fue colocada satisfactoriamente tanto para el emisor como para los inversionistas que adquirieron estos valores. Igual servicio de asesoría se brindó a la compañía Sociedad Financiera "HEMISFERIO" S.A. en la colocación de 5 mil millones de sucres en obligaciones.
- Adicionalmente se involucró en el proceso de valoración de una empresa del sector publico en los primeros meses de 1996, y se continuó con la asesoría para la emisión de obligaciones, principalmente en empresas de servicios y del sector de la construcción, esperando que salgan las respectivas ofertas públicas al mercado nacional en 1997.
- Por otro lado, se mantiene la publicación de su boletín mensual "Ecuador: Entorno Financiero", que ha tenido gran demanda, especialmente de inversionistas extranjeros en lo referente a información de los sectores productivos ecuatorianos y sobretodo de los rendimientos y tasas de los distintos tipos de opciones que se ofrecen en las Bolsas de Valores del país.
- Se ha logrado incrementar el número de clientes en el exterior, con los cuales se ha establecido una relación de confianza en la comercialización de valores del mercado ecuatoriano.
- En el aspecto tecnológico, se contrató la implantación de un sistema computacional para el manejo operativo de los procesos internos, con el cual esperamos poder seguir creciendo en volúmenes negociados sin menoscabar nuestra atención al cliente. Como consecuencia de nuestra mayor actividad, el número de colaboradores de la Institución aumentó de nueve personas que laboraban a finales de 1995, a trece en 1996.
- Un hecho relevante a finales de 1996, fue el traslado de las oficinas de la compañía Casa de Valores "MERVALORES" S.A. al nuevo edificio Torres del Parqueo, ubicado en avenida Quito # 703 y Primero de Mayo, donde cuenta con espacio suficiente para generar sus actividades presentes y poder en un futuro desarrollar ciertas áreas, como operaciones y finanzas corporativas.

Los resultados logrados por la Institución en el año de 1996 demuestran su creciente presencia en el mercado bursátil, así como una excelente gestión en la intermediación de valores. Las cifras de los Estados Financieros son prueba de ello. Los Ingresos Operacionales se incrementaron en el año un

57,1%, alcanzando la cantidad de S/. 3.290 millones, porcentaje superior al crecimiento de los gastos operacionales que sólo aumentaron en el orden del 21,7%, siendo las comisiones ganadas el rubro que más destacan entre los ingresos operacionales, un aumento del 163,6%, generando S/. 2.750 millones al 31 de diciembre de 1996.

Los ingresos operativos por colaborador se incrementaron un 8,7% anual, desde S/. 233 millones en 1995 hasta S/. 253 millones en 1996, y los gastos operacionales por trabajador se redujeron en un 15,8% anual, desde S/. 228 millones en 1995 hasta S/. 192 millones en 1996, lo que representó un incremento del margen operacional desde S/. 40 millones en 1995 hasta S/. 790 millones en 1996.

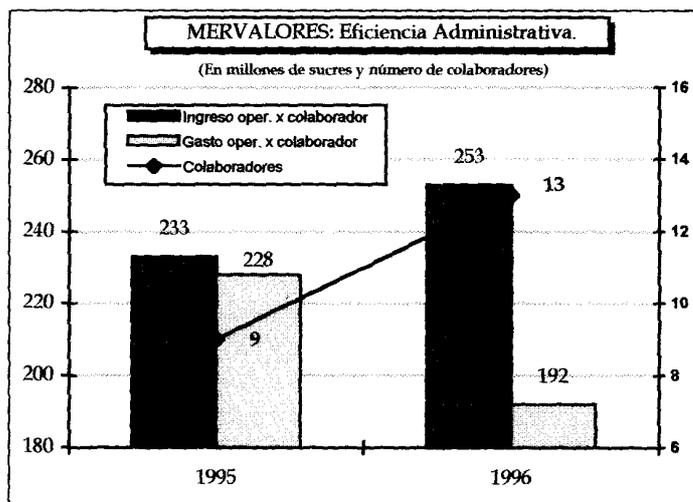


Gráfico # 6

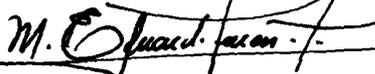
La utilidad neta del ejercicio es uno de los parámetros que resalta de una manera precisa la buena ejecutoria del año terminado, incrementándose de S/. 29,9 millones que alcanzó a finales de 1995 a S/. 74,8 millones a finales de 1996, un crecimiento anual del 1823%.

Estos resultados brindan una idea de la fortaleza lograda por nuestra compañía, y el liderazgo adquirido, tanto en lo que se refiere a la gestión financiera como en la calidad de servicios que ofrece a la colectividad, y por lo tanto permiten prever la continuidad del crecimiento de las operaciones de la Casa de Valores.

Por eso hoy, la compañía Casa de Valores "MERVALORES" S.A. es uno de los agentes financieros requeridos por prestigiosas firmas a nivel internacional para ser la puerta de entrada al Ecuador, en lo concerniente a asesoría e información del mercado de valores y capitales ecuatorianos.

No queda más que agradecer el apoyo de ustedes, señores accionistas, y el trabajo diario y dedicado de nuestros colaboradores, quienes representan a la Institución ante nuestros clientes y son los responsables de generar e ir desarrollando nuevos negocios para el bien del país.

De los señores accionistas,



Sr. Eduardo Cedeño Cedeño  
Gerente General