



Casa de Valores  
**"MERVALORES" S.A.**

Guayaquil, 15 de enero de 1998  
CVM-019-98

Señores accionistas:

En virtud de lo establecido en los estatutos de la Compañía Casa de Valores "Mervalores" S.A., tengo el agrado de presentar ante la Junta General de Accionistas el informe anual de labores de la Institución, correspondiente al año de 1997.

El año que acabamos de terminar, fue un periodo donde el País enfrentó cambios políticos que influyeron sobre los principales indicadores económicos y las expectativas de los agentes financieros en general. Para fines de 1996 y principios de año, el volumen de negociación de los títulos-valores denotaba un gran potencial de crecimiento, que fue interrumpido por la inestabilidad política que sumió el país a comienzos de 1997. Siendo a partir del mes de abril, que las negociaciones en las bolsas de valores se recuperan de una manera positiva y creciente. A finales de año el volumen de operaciones registró la cifra de S/. 19'679.563 millones, un incremento del 36,9% comparado con 1996.

Durante 1997, el mercado de valores se mantuvo como una fuente importante en la financiación de las empresas. En este año se registraron 26 emisiones de obligaciones, por un total de S/. 1'302.707 millones. Monto alcanzado con la incorporación de 16 nuevos emisores, 4 más que en 1996. Este hecho llega a demostrar la relevancia de este mecanismo de apalancamiento en las estrategias de crecimiento de las compañías y prevé un futuro promisorio para los agentes asesores en este tipo de papel.

Al igual que en 1996, la preferencia de los inversionistas en 1997, se caracterizó por el predominio de los títulos de renta fija. A finales de año, las operaciones de dichos instrumentos alcanzaron a nivel nacional S/. 18'867.615 millones; el 95,9% del total negociado. Sin embargo, se notó una pequeña mejoría en cuanto a la compra y venta de los papeles de renta variable. Estos registraron un monto de S/. 811.949 millones, generando un crecimiento anual del 79,9%, incremento superior a lo realizado por los instrumentos de renta fija que tuvieron un crecimiento del 35,5%.

1997, en definitiva permitió al mercado de valores alcanzar un alto nivel de aceptación por parte de los agentes económicos, debido a que fue el mejor medio para que se encuentren y se generen las reales oportunidades de negocio en el Ecuador. Este mecanismo en especial, tuvo una importante acogida por parte del sector público, que a través de las bolsas de valores del País, han ofrecido nuevos instrumentos de inversión para financiar obras de interés nacional, la desinversión de sus instituciones y la modernización de las empresas del Estado.

Sin embargo, aunque se desarrolló el mercado de valores, este crecimiento no pudo evitar que a principios de año se cierren las operaciones de la bolsa electrónica (SATI) en febrero de 1997, debido al bajo nivel de negociaciones que se realizaban a través de este mercado. Quedando en funcionamiento y de manera saludable las Bolsas de Valores de Guayaquil y de Quito.

Entre las principales actividades desarrolladas y logros alcanzados durante 1997, por la Casa de Valores "Mervalores" S.A., podemos mencionar los siguientes:



GUAYAQUIL: Av. Quito 703 y Primero de Mayo, Edif. Torres de Parqueo, Piso 8 - Telfs.: 294929 - 563800

• Fax: 294929 • E-mail: merval1@mervalores.fin.ec

QUITO: Av. Amazonas 4069 y Korea, Suc. Mayor Banco del Progreso • Telfs.: 449006 - 445785 • Fax: 445860



**Casa de Valores  
"MERVALORES" S.A.**

- En 1997 la Institución se mantuvo como la entidad de mayor negociación de valores en el Ecuador, con un monto negociado en efectivo de S/. 8'460.162 millones, un aumento del 58,3% comparado con el año anterior. Cifra superior al crecimiento del mercado de valores, que registró un incremento del 36,9%. Esta trayectoria permitió a Mervalores aumentar su participación de mercado. En 1997 abarcó el 21,5% de las operaciones a nivel nacional, cuando en 1996 generó el 18,6% de las mismas.

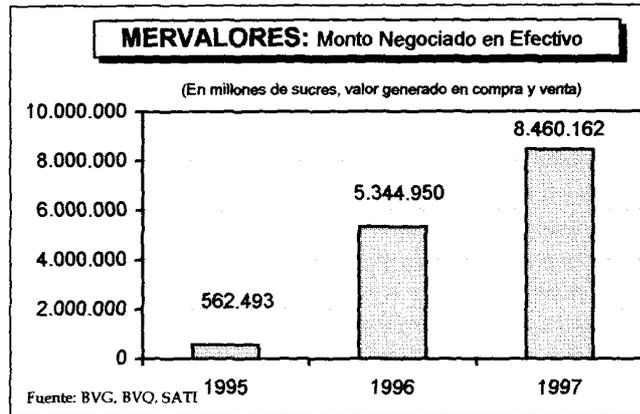


Gráfico # 1

- Debido al nivel de negociaciones que nuestra Institución realizó en 1997, la Bolsa de Valores de Guayaquil, nos concedió una placa de reconocimiento a nuestra labor, por ser la Casa de Valores en alcanzar el primer puesto en volumen ajustado negociado entre el 1 de septiembre de 1996 y el 26 de agosto de 1997. Vale mencionar que a finales de año, nuestra institución registró el 9,8% del mercado nacional para dicho tipo de operación, manteniendo la mayor participación de mercado. En cada una de las bolsas de valores, nuestra Institución como en años anteriores obtuvo una participación destacada. Generando en Guayaquil y Quito el 30,7% y 13,6% respectivamente, del valor efectivo transado en dichos mercados.

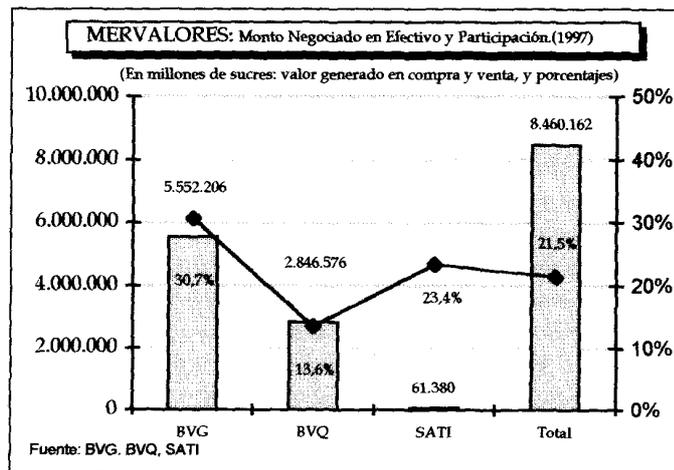


Gráfico # 2

31 MAR 1998



**GUAYAQUIL: Av. Quito 703 y Primero de Mayo, Edif. Torres de Parqueo, Piso 8 - Telfs.: 294355 - 295565 - 563800**

• Fax: 294929 • E-mail: merval1@mervalores.fin.ec

**QUITO: Av. Amazonas 4069 y Korea, Suc. Mayor Banco del Progreso • Telfs.: 449006 - 445785 • Fax: 445860**



Casa de Valores  
**"MERVALORES" S.A.**

- En ese aspecto, también podemos medir la actividad de nuestra Institución en el mercado de valores, mediante el número de transacciones realizados en las distintas Bolsas de Valores del país, así el número de transacciones realizadas en 1997 fue de 11.457, lo que representó el 19,4% del total de transacciones del mercado bursátil nacional. Incrementando su participación del mercado desde 16,1% que representó en 1996 hasta el 19,4% en 1997. En la Bolsa de Valores de Guayaquil se generó el 32,5% del total de las transacciones y en la Bolsa de Valores de Quito el 7,5%. En ambos mercados se incrementó su participación del año pasado en las Bolsa de Valores de Guayaquil y Quito, en 29,9% y 1,1% respectivamente.

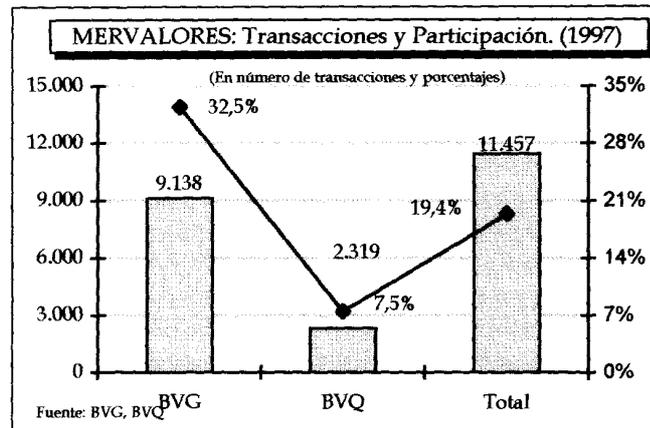


Gráfico # 3

- El promedio del monto efectivo negociado por transacción fue mejorado en 1997, elevándolo desde S/. 648 millones, monto alcanzado en 1996, hasta S/. 733 millones, y manteniendo un valor por encima del promedio nacional que fue de S/. 664 millones. En la Bolsa de Valores de Guayaquil promedió S/. 608 millones por transacción, y en la Bolsa de Valores de Quito fue de S/. 1.228 millones por transacción, superior al promedio del mercado, que registró una cifra de S/. 676 millones.

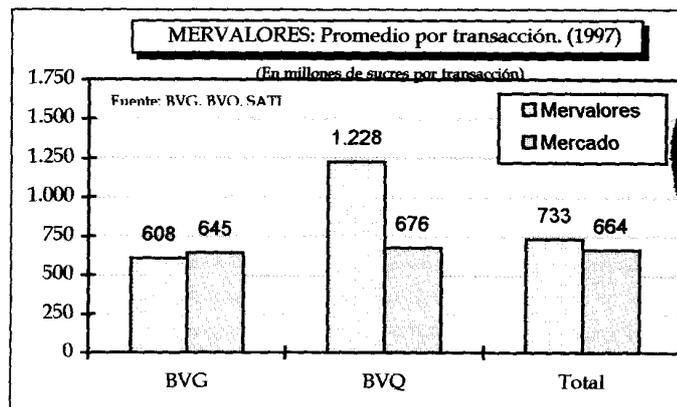


Gráfico # 4





Casa de Valores  
**"MERVALORES" S.A.**

- En lo referente a las emisiones de obligaciones, logramos llevar a buen término tres de estos procesos. Siendo el agente asesor y colocador de los papeles de las empresas Banco del Progreso S.A., Consorcio Empresarial Emconsorcio S.A y MACOSA S.A.. El valor asesorado en obligaciones fue de S/. 422.006 millones en 1997, el 32,4% del total nacional de las emisiones registradas en 1997. Además quedó en proceso de emisión, la colocación de S/. 285.238 millones, esperándose para los primeros meses de 1998 lograr su puesta en venta a través de las bolsas de valores del país.
- Debido al crecimiento reportado en las áreas de obligaciones y en procura de incrementar nuestros servicios, con especial énfasis en la administración de portafolios, se empezó a desarrollar en 1997 el área legal de nuestra Institución, para brindar a nuestros clientes toda la asesoría necesaria en este aspecto. Mediante este nuevo servicio, hemos realizado importantes contratos con clientes nacionales y extranjeros, los mismos que servirán de base para el desarrollo de esta actividad en lo venidero.
- Los sistemas computacionales operativos se siguieron perfeccionando a lo largo de 1997, por medio de la contratación de la compañía Sonda. Esto nos permite ofrecer hoy en día un servicio efectivo, eficiente y de alta confiabilidad, esperando para finales del primer semestre de 1998, establecer un enlace nacional, con la inclusión de las operaciones de Quito.
- El número de colaboradores se incrementó en 1997 con 4 personas, alcanzando a finales de año 17 personas. Este personal es el que nos ha permitido generar el alto volumen de negociación descrito anteriormente. En ese sentido, este aumento de personal debido al crecimiento en las operaciones fue respaldado por nuestra Institución, con un esfuerzo en la capacitación de los mismos, es por ello que 9 de nuestros colaboradores ya son operadores de bolsa. Lo que brinda una idea de la responsabilidad que tenemos por actualizar nuestros conocimientos y de segregarlos entre todos nuestros colaboradores.
- Otro hecho relevante fue la unificación de la mesa de dinero del Grupo Financiero Banco del Progreso en las instalaciones de Mervalores. Gracias a esto, se ha podido dar mayor agilidad a las transacciones que se venían realizando en el área de mercado financiero y en el área de negociación de Mervalores. Situación en la que también se involucró al personal de operaciones y de sistemas de ambas instituciones.
- Durante 1997, Mervalores mantuvo su publicación mensual "Entorno Financiero" y a mediados de año, introdujo en la página de internet de la Bolsa de Valores de Guayaquil, una sección informativa de nuestra Institución. Medio donde existe la oportunidad de verificar las operaciones diarias que realiza la Casa de Valores. Vale destacar que a través de este mecanismo, realizamos la primera negociación bursátil del mercado de valores a través de internet.

El año de 1997, deja a Mervalores en una excelente posición en el mercado de valores de Guayaquil como la mayor casa de valores en cuanto a volumen de operaciones y monto asesorado y colocado de obligaciones. Debido a ello los resultados logrados por la Institución en el año terminado, demuestran que su creciente presencia en el mercado bursátil, tiene una base sólida en su gestión de intermediación de valores. Las cifras alcanzadas en los estados financieros nos ayudan a confirmar aquello. Los Ingresos Operacionales se incrementaron en el año 1997, en un 149,7% comparado con los registrados en 1996, alcanzando la cantidad de S/. 8.216 millones. Siendo el



31 MAR 1998



Casa de Valores  
**"MERVALORES" S.A.**

rubro de las comisiones ganadas el que más aporta a este incremento, con un aumento anual de 158,7% y un peso relativo en los ingresos del 86,6%. Le sigue en importancia dentro de los ingresos operacionales, lo generado por los Intereses Ganados, que representaron el 11,4% de los mismos, con un monto de S/. 933 millones, y un crecimiento anual del 299,6%. Vale destacar que en los resultados financieros presentados por nuestra Institución, se comenzaron a percibir en el presente año ingresos por asesoría financiera, los mismos que llegaron a alcanzar S/. 118 millones.

Manteniendo la ejecutoria de periodo anterior, los ingresos operativos por colaborador se incrementaron. Este año registraron un aumento del 59,9% con respecto a 1996, desde S/. 253 millones a hasta S/. 483 millones. Aunque los gastos operacionales por trabajador también reportaron un incremento, debido a la contratación de terceros; los gastos de personal por colaborador se mantuvieron en los mismos niveles de 1996. En 1997 este rubro alcanzó la cifra de S/. 57 millones por colaborador, inferior a lo registrado en 1996 que fue de S/. 59 millones por colaborador.

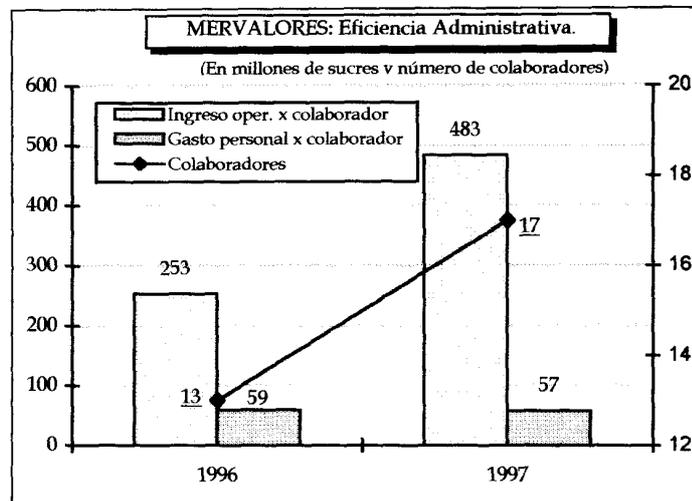


Gráfico # 5

Debido a los gastos inherentes producidos por los servicios de terceros y otros gastos operacionales realizados en 1997, producto de la expansión de Mervalores y la actualización de sistemas computacionales, el margen de la utilidad neta del ejercicio se redujo, desde un 16,8% en 1996 a un 7,1%, en el periodo de 1996 y 1997. Sin embargo la utilidad mantiene un crecimiento del 4,9% sobre el año anterior, alcanzando la cifra de S/. 580 millones.

Ante esta trayectoria en que la Casa de Valores "Mervalores" S.A., ha logrado una importante participación de mercado en el presente año, apoyada en una considerable inversión en adquisición de títulos-valores y de nuevos equipos. Demuestra que las destrezas alcanzadas por nuestros colaboradores, con base a un trabajo continuo e incesante, les han permitido ganar la confianza del público en general y ubicar a nuestra institución con un excelente posicionamiento en el mercado bursátil.

1998, nos depara nuevos desafíos como casa de valores. Esperamos poder desarrollar con más profundidad las áreas de Finanzas Corporativas y de Administración de Portafolio. Además de



Casa de Valores  
**"MERVALORES" S.A.**

optimizar nuestros sistemas computacionales y enlaces a nivel nacional. Siempre con base en una estructura organizacional dinámica y adaptable a los requerimientos de nuestros clientes. Esto nos permitirá avanzar seguros hacia la consolidación de nuestra presencia en el mercado nacional e internacional.

La filosofía de brindar la misma calidad de servicio y de producto a todos por igual, le sigue abriendo caminos a nuestra compañía, la Casa de Valores "Mervalores" S.A.. Y aunque el año que se nos avecina, esta lleno de vicisitudes políticas y económicas, esperamos poder seguir colaborando con nuevos negocios en el mercado de valores ecuatoriano, y confirmar nuestra presencia nacional e internacional como agente asesor en todos los requerimientos financieros de nuestros inversionistas.

A través de este medio en que me dirijo a la Junta General de Accionistas, debo dar gracias, a nombre del Presidente de la Compañía y en mío propio, al apoyo y confianza brindados por los señores accionistas y clientes; y en especial a nuestros colaboradores, que han permitido el desarrollo de nuestra Institución en beneficio de la colectividad.

De los señores accionistas,

Eduardo Cedeño Cedeño  
Gerente General



31 MAR 1998