2000

CASA DE VALORES MULTIVALORES B.G.S.A.

MULTIVALORES BG
BANCO DE GUAYAQUIL

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

EJERCICIO ECONOMICO DEL 2000

F. 2 ABR. 2001
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
GUAYAQUIL

CONTENIDO

•Desempeño de la Economía Ecuatoriana y del Mercado de Valores en el 2000

•Informe de Actividades del Gerente General a la Junta de Accionistas

•Perspectivas de la Economía Ecuatoriana para el año 2001

•Balance General

•Estado de Pérdidas y Ganancias

•Informe al Comisario para el año 2000

•Informe de los Estados Financieros Auditados para el año 2000

•Propuesta de Distribución de Utilidades

MULTIVALORES BG
BANCO DE GUAYAQUIL

DESEMPEÑO DE LA ECONOMIA Y EL MERCADO DE VALORES ECUATORIANO EN EL 2000

El año 2000 ha sido un año de acontecimientos transcendentales para la vida económica del país. La sustitución de la moneda nacional, el sucre, por la moneda norteamericana, el dólar, proceso conocido como dolarización, generó expectativas importantes y esperanzas cuya cristalización se espera en el mediano plazo. Con la dolarización el país logró la firma de un acuerdo de intención con el Fondo Monetario Internacional (FMI) y reestructuró su deuda externa. El acuerdo con el FMI significará ingresos para la economía ecuatoriana por US$ 300 millones, mientras que la reestructuración de su deuda externa representa un ahorro por un monto equivalente el 39% de su valor nominal. Con la dolarización también se ha reducido y estabilizado la tasa de interés interna y las empresas locales se han beneficiado por la reducción del riesgo cambiario.

Sin embargo, la dolarización también ha traído costos a la economía nacional, sobre todo en el nivel de precios internos y la competitividad. Por un lado el ajuste a precios internacionales y el ajuste mental a la nueva unidad de cuenta, se ha traducido en una inflación del 91% para el año 2000, superior en un 30% a su pronóstico. Por otro lado la consecuente pérdida de la devaluación como herramienta estratégica de competitividad externa, ha afectado la presencia internacional de nuestras empresas.

En resumen, la economía ecuatoriana del 2000 creció el 1,9% respecto a 1999, impulsada por 5,4% de crecimiento en la inversión pública, 3% de la privada. Este crecimiento permitió al gobierno del Ecuador cerrar el año sin déficit fiscal.

Desde el punto de vista bursátil, el volumen efectivo de operaciones a nivel nacional en este año fue de US$ 2.771 millones, 68% inferior a su similar de 1999. Sin embargo, luego de reconocer la devaluación promedio e inflación entre 1999 y el 2000, en realidad el volumen efectivo negociado en 1999 se redujo en un valor aproximado al 48%. Ajustando estas cifras por su plazo, en el año se negociaron US$ 379 millones, lo que representa 86% de contracción del volumen efectivo, que comparado con 88% en 1999, ratifica la preferencia del mercado por inversiones en renta fija y corto plazo.
En términos efectivos, la actividad bursátil del 2000 representa el 20% del PIB o 2,72% una vez ajustado por plazo.

Del volumen total de operaciones ajustadas a nivel nacional, la Bolsa de Valores de Guayaquil (BVG) participó con el 60,4% incrementando en 87% su presencia en el contexto bursátil nacional. Analizado por sector, los papeles del sector privado representaron el 91% restando el 9% para operaciones con títulos valores del sector público. Analizado por título valor, renta fija representó el 99,95% del total negociado y la diferencia se negoció en renta variable. En renta fija los papeles de plazo entre 1 – 7 días representaron el 57% de las operaciones en la BVG, mientras que los de largo plazo el 43,5%.

Por su lado la Bolsa de Valores de Quito (BVQ) participó con el 39,6% del volumen ajustado, reduciendo en 28% su presencia en el mercado bursátil ecuatoriano. Analizado por sector, el privado significó un 58% de las operaciones y con el 42% restante participó el gobierno. Por tipo de papel, renta fija representó el 98,5% y renta variable el 1,95%. En renta fija el 34% fueron BEMs 27% CDs 18% Pagarés y la diferencia entre bonos del estado y CDRs.

MULTIVALORES BG
BANCO DE GUAYAQUIL

MULTIVALORES B.G

INFORME DE ACTIVIDADES 2000

El desempeño de MULTIVALORES BG a lo largo del año 2000, confirma nuestro principio de excelencia y profesionalismo como elemento diferenciador. Del volumen nacional de Intermediación Bursátil durante el año 2000, *MULTIVALORES BG* participó con el 10,13% monto que la ubica como la segunda casa de valores el país. Analizado por bolsa de valores, participamos con el 17,6% que nos posiciona como la segunda casa de valores en la BVG. Por el lado de las comisiones ganadas en intermediación bursátil, éstas ubican a la empresa como la quinta casa de valores de la BVG, con una participación del 8% del total de comisiones ganadas en esta bolsa. En resumen, durante el año 2000 el negocio de intermediación bursátil logró ingresos por comisiones, bursátiles y extrabursátiles, de US$ 205.108,29 que representan el 89,5% del total de ingresos de la empresa y un crecimiento del 51% respecto al año anterior.

Por Volumen Ajustado

Nivel Nacional

Participación (%)	Ranking
10.13%	2

B.V.G.

	Monto en US$	Participación (%)	Ranking
• Por Volumen Ajustado	67'288.673	17.60%	2
• Comisiones Generadas para la B.V.G.	90.589	22%	2
• Comisiones generadas para la empresa	45.455	8%	5

Por otro lado, nuestra misión de proveer oportunidades de inversión e identificar soluciones financieras para satisfacer las necesidades de los inversionistas y las empresas se ve ratificada en el éxito alcanzado por nuestro negocio de **Administración de Portafolios y Asesoría Financiera**. A pesar de que las condiciones económicas de años precedentes mantuvieron deprimido el negocio de Asesoría Financiera para las casas de valores ecuatorianas en el año 2000, nuestra empresa asesoró el 52% del monto total de deuda privada emitida en el año, siendo la única empresa que realizó oferta pública primaria en la BVG.

Sin lugar a dudas es también importante destacar nuestra presencia internacional en el servicio de asesoría en inversiones. A fines del año 2000, MULTIVALORES BG cuenta con aproximadamente 54 clientes extranjeros, cuyo monto total de inversión en títulos de renta variable asciende a la suma de US$ 165,967 dólares. Sin ser este un monto importante, se ajusta a nuestros objetivos de posicionarnos como entidad referente del mercado de valores ecuatoriano, con presencia internacional. En resumen, durante el año 2000 el negocio de Administración de Portafolios y Asesoría Financiera logró ingresos de US$ 22,571, que representan el 9,8% del ingreso total y un crecimiento del 17% respecto al año anterior.

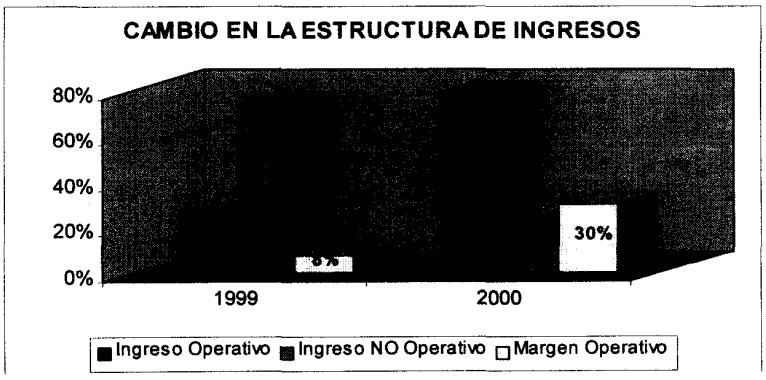
ANALISIS DE LA POSICION FINANCIERA Y DE LOS RESULTADOS

En el año 2000 ***MULTIVALORES BG*** logró resultados importantes pero no superiores a los del año precedente. La Utilidad Neta de US$ 23.186,56 del ejercicio, es 82% inferior a la del año 1999 Sin embargo, luego de descontar el ajuste producto de la dolarización de los estados financieros (NEC 17), esta reducción alcanza el 46%. En el año 2000 la empresa rentó su capital pagado en el 32%. Cabe indicar que las cifras de 2000 deben ser analizadas a la luz de una devaluación promedio anual del 111%.

Estructura General de Ingresos y Egresos

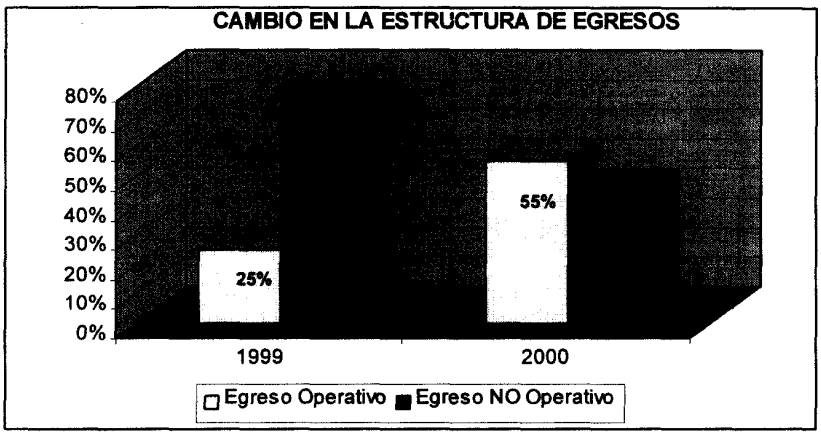
Con la dolarización la estructura de ingresos y egresos ha cambiado radicalmente. Los **Ingresos Operativos** representan el 79% de los ingresos totales, mientras los no operacionales el 21%. En 1999 los ingresos operativos y no operativos fueron 26% y 74% respectivamente. Con la dolarización y consecuente eliminación de las utilidades cambiarias, los **Ingresos NO operacionales** del 2000 cayeron 90%, mientras los **Operacionales** crecieron 6%.

Por su lado los **Egresos NO operacionales**, que incluyen el ajuste de la dolarización, representan el 45% del total de egresos, mientras los operacionales el 55% remanente. Al no considerar el ajuste NEC 17, estas cifras se ubican en el 25% y 75% respectivamente. Por el lado de la variación anual, los egresos NO operacionales cayeron el 70% frente a la eliminación de la posibilidad de pérdidas cambiarias, mientras los fijos de operación crecieron el 7%.



Así, se puede apreciar que de los US$ 226.954 de Margen Bruto o 78% de los ingresos totales, el 61% es consumido por los gastos operativos y el 30% por ajuste NEC17. Finalmente, luego de reconocer el impuesto a la renta y la participación de los trabajadores, MULTIVALORES BG obtiene una utilidad neta igual al 8 % de los ingresos totales o del 35% sin considerar el egreso por ajuste a la NEC 17.

Al analizar los distintos rubros que resumen la actividad de la empresa, vemos que la operación propiamente dicha representa el 79% de los ingresos totales, de los cuales el 71% proviene de la intermediación de valores, en sus dos versiones, el 8% como honorarios por asesoría financiera Por su lado, los egresos operativos de US$ 139.518 están constituidos por un 37% en gastos de personal, 17% por gastos en servicios recibidos y 42% de gastos comunes.



POSICION FINANCIERA

Al evaluar la posición financiera de MULTIVALORES BG al cierre del 2000, la empresa se presenta altamente concentrada en activos líquidos. Así el 86% de los activos de la empresa están invertidos en instrumentos con estructura de plazos inferior a 30 días. Al cierre de 2000 la cuenta inversiones ha crecido el 17% respecto a 1999. Otra cuenta relevante que aparece en estructura de activos de MULTIVALORES BG es aquella que contiene la valoración del puesto de Bolsa. Esta cuenta, clasificada como Otros Activos y representa el 14% del total de activos.

Por el lado del financiamiento MULTIVALORES BG se destaca como una empresa solvente. La estructura financiera de la empresa está dominado por su patrimonio que representa el 76% del total de Pasivos mas Patrimonio de la empresa, el restante 24% corresponde a cuentas por pagar de corto plazo. Dentro de las cuentas patrimoniales, los resultados acumulados representan el 39% del patrimonio, mientras el capital social reservas el 19% y 36% respectivamente.

Es relevante notar que durante el año 2000, MULTIVALORES BG ha privilegiado el financiamiento de corto plazo, incrementando sus pasivos corrientes en el 96% respecto a 1999, en respuesta a un ambiente de tasas de interés bajas en el corto plazo.

PERSPECTIVAS DEL NEGOCIO DE MULTIVALORES BG EN EL AÑO 2001

Como resultado del proceso de dolarización instaurado en el año 2000, las decisiones adoptadas por el Gobierno en lo que va del 2001 y los esfuerzos de quienes hacen el Mercado de Valores Ecuatoriano, se perfilan expectativas de crecimiento y desarrollo durante el 2001. Asumiendo un esquema efectivamente dolarizado, la economía ecuatoriana en el año 2001 tenderá hacia la estabilización del sector real, impulsado por esquemas de reestructuración de pasivos a tasas de interés apropiadas, incremento de productividad e incremento de la demanda por consumo rezagado,

recuperación del poder de compra de los salarios y los procesos de desinversión del estado e inversión extranjera directa.
En dolarización las preferencia de los inversionistas, hoy inclinada hacia el corto plazo, se extenderá hacia plazos mas largos en renta fija y variable.
En este contexto, se abren múltiples oportunidades para las Unidades de negocios de MULTIVALORES BG. En términos generales, estas oportunidades corresponden a negocios de intermediación de valores, administración de portafolios, asesoría financiera y venta de información.

En Intermediación de Valores y Administración de Portafolios, MULTIVALORES BG 2001 tendrá por objetivo explorar nuevos mercados, generando oportunidades de negocios en el segmento internacional. Un papel fundamental en este ámbito lo constituirá el desarrollo de un ambiente WEB transaccional, donde confluyan nuestros clientes y proveedores; es decir, un mercado sin fronteras, horarios o idioma. Para prepararnos hacia estas nuevas oportunidades profundizaremos nuestra presencia en el ambiente virtual transaccional.

En Asesoría financiera seguiremos construyendo las bases que generan poder referente a la empresa, sin perder de vista las oportunidades que provendrán de los procesos de desinversión del estado. Continuaremos explorando acercamiento a la banca de inversión extranjera con el objetivo de fortalecernos localmente y hacer utilidades. Continuaremos ofreciendo servicios y desarrollando productos para el empresariado nacional en las áreas de nuestra competencia e impulsando todos los esfuerzos que conduzcan hacia la profundización y amplitud del mercado de valores ecuatoriano, en suma hacia el desarrollo de nuestro ambiente de negocios.

Ec. Julio Mackliff E.
Gerente General