

## INFORME DE LA GERENCIA PARA LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE LA COMPAÑÍA KAPITAL ONE CASA DE VALORES

Señores Accionistas:

Procedo a informar a ustedes sobre el desenvolvimiento de la compañía durante el año 2017.

### 1.- Entorno Macroeconómico.-

El Banco Central de Ecuador del tercer trimestre del año 2017 ha revisado al alza el crecimiento previsto de la economía y sostiene que espera que llegue al 1,5 por ciento, en lugar del 0,71 previsto inicialmente para el 2018.

En el crecimiento proyectado para 2018 también influirá el impulso de la inversión privada, que llegará aproximadamente a los 2.000 millones de dólares, especialmente en actividades como la construcción y la minería.

En un comunicado difundido en su página de internet, el Banco recuerda que "a mediados de 2017 se estimó que el Producto Interno Bruto (PIB) crecería en 0,71 por ciento al finalizar este año".

Pero agrega que "tras la actualización de los datos de los sectores económicos y de acuerdo con los reportes de las distintas industrias se estima que será de 1,5 por ciento".

El PIB en valores corrientes alcanzó USD 25 834 millones en el tercer trimestre de 2017, mientras que el PIB en valores constantes se ubicó en USD 17 893 millones, según los datos del BCE.

Según las nuevas previsiones, en valores nominales, el PIB supera ligeramente en 2017 la frontera de los 100.000 millones de dólares, mientras que en 2018 podría alcanzar los 104.021 millones.

Las nuevas previsiones también apuntan a que en 2018 la economía ecuatoriana crecerá un 2 por ciento, sustentado fundamentalmente en la recuperación de los niveles de inversión (Formación Bruta de Capital Fijo, FBKF) que alcanzaría el 3,6 por ciento, así como de las exportaciones de los principales productos no petroleros que subiría en 3,5 por ciento, indica el comunicado.

Gracias a los efectos dinamizadores pero transitorios de la nueva deuda, interna y externa, contraída desde mayo 2017, a lo sumo habría una recuperación hacia los niveles pre crisis. Las proyecciones recientes tampoco cuantifican apropiadamente las expectativas de los agentes: sin embargo, si se considera la lógica del modelo, que induce desequilibrios en los mercados, las estimaciones del Banco Central del Ecuador (BCE) revelan una sobreestimación de la tendencia "favorable" (el caso del déficit fiscal 2017, superior al "óptimo" proyectado inicialmente es un ejemplo), lo que afecta su credibilidad. El pronunciamiento inicial de una misión del FMI sería también apresurado.

si se examina la contribución sectorial al señalado crecimiento del PIB trimestral, se observa que la mayor contribución proviene de "Enseñanza y Servicios sociales y de salud" (cuya metodología, por tratarse de servicios prestados por el Gobierno, evalúa el valor agregado de acuerdo al pago de sueldos y salarios) en 34,1%, lo que no es ciertamente auspicioso; mientras, otros sectores, con amplios encadenamientos con el empleo, tienen "contribución" negativa, en especial la construcción, que decrece durante nueve meses.

La Balanza Comercial Petrolera, entre los meses de enero y noviembre de 2017, mostró un saldo favorable de USD 3,371.7 millones; superávit mayor en USD 688.8 millones si se compara con el resultado comercial obtenido en igual periodo de 2016 (USD 2,682.9 millones), como consecuencia del aumento en el valor unitario promedio del barril exportado de crudo. Por su parte, la Balanza Comercial no Petrolera, aumentó su déficit (119.7%) frente al valor registrado en el mismo periodo de 2016, al pasar de USD - 1,522.6 millones a USD - 3,344.9 millones.

En el periodo de análisis enero - noviembre de 2017, las exportaciones totales alcanzaron USD 17,362.6 millones. En términos relativos fueron mayores en 14.2% (USD 2,152.4 millones) con relación al mismo período del año anterior (USD 15,210.2 millones). Las exportaciones petroleras, en volumen, durante los once meses del año 2017 disminuyeron en -3% frente a lo registrado entre enero - noviembre de 2016, al pasar de 20,303 miles de toneladas métricas a 19,702 miles de toneladas métricas. En valor FOB, las ventas externas petroleras experimentaron un aumento de 28% (USD 1,372.2 millones), pasando de USD 4,898.6 millones a USD 6,270.8 millones. La variación del valor unitario promedio del barril exportado de petróleo y sus derivados, en periodos enero - noviembre 2016 y 2017 fue de 31.7% al pasar de USD 33.5 a USD 44.2.

Se podría decir que entre enero de 2013 hasta noviembre de 2017, el precio promedio del barril de petróleo fue de USD 60.7; alcanzando sus mejores niveles (USD 100.1 y USD 101.1, respectivamente); y, en junio de 2014, con una pequeña reducción (USD 98.9). A partir de julio de 2014 se observa una tendencia a la baja, llegando a USD 21.6 en enero de 2016; luego de febrero de 2016 el precio se recupera manteniendo un comportamiento volátil hasta noviembre de 2016. Entre diciembre de 2016 y noviembre de 2017, se estabiliza con un promedio de USD 44.8; en noviembre de 2017, se registra USD 54.6 por barril. La variación de los precios del barril de petróleo registrado en noviembre de 2017 y noviembre de 2016, fue de 40.9%.

En cuanto a la formación bruta de capital fijo (FBKF), el BCE expuso los supuestos del gobierno en que su nivel de inversión en el 2018 y 2019 se esperaría que sea positiva, principalmente por el impulso de la inversión privada de 2,333 millones de dólares y 2,447 millones de dólares respectivamente, especialmente en construcción, minería y en otros productos de exportación, tanto de bienes primarios como industrializados, o con un mayor valor agregado.

## 2.- Situación de la Compañía.-

En el transcurso del año pasado hemos realizado cambios del personal que venía laborando con nosotros y que en cierta forma ayudo a reducir un poco los gastos; es así como en el mes de febrero tras la renuncia del Ing. Danny Ortiz - Contador de la compañía que representaba un gasto de \$2.167.80 mensual (incluido afiliación patronal IESS) se procedió a contratar contador externo contra factura Eco. Lyseth Gonzabay la cual nos representa un valor de \$ 784.00 mensual.

La renuncia del señor Jorge Lopez Celi a la presidencia el 31 de mayo de 2017 y el 6 de junio de 2017 mi nombramiento a Gerente.

Contratación contra factura de la señora Salome Tobar en el mes de mayo como asesora comercial en Quito su remuneración es contra factura del 50% de los ingresos que signifique a la casa de valores.

### **3.- Resultados Operacionales.-**

En base a los estados financieros adjuntos (ANEXO 1) para su aprobación cerramos el año con una pérdida de \$47.384.54 que tiene un peso de \$12.395.97 que fueron pagos que no se realizaron en el año 2016; esto nos está llevando a poder caer en causal de disolución dado que la pérdida acumulada más la pérdida del ejercicio actual no puede superar el 50% del capital suscrito, reservas y aportes a futuras capitalizaciones que en este momento solo hay un margen de \$856.45.

Está pendiente el pago de permiso de funcionamiento municipal desde el año 2013, se estima que se deberá pagar \$600.00 por año y esto no se ha cancelado porque estamos diligenciando la exoneración de años anteriores; en caso de que esto no se logre el valor a pagar podría ser \$3.000.

Adicional se pagaron obligaciones que se reflejaban en el ejercicio económico anterior por un valor de \$17.125.94 correspondiente a GESTOR.

En juntas extraordinarias de las Bolsa de Valores de Quito y Bolsa de Valores de Guayaquil se estableció reducción de sus capitales suscritos y pagados por lo cual nuestra posición actual es:

	\$Acciones	-	\$Devolución	=	\$ Acciones a la fecha
BVG	\$278.555.00	-	\$40.000.00	=	\$238.555.00
BVQ	\$164.523.00	-	\$17.616.00	=	\$146.907.00

### **4.- Giro del Negocio.-**

En el año 2017 nuestro foco de negocio ha sido el trading de Bonos de jubilados y Notas de crédito del SRI, aunque para nuestro cuarto trimestre se vio decreciente nuestra presencia en negociaciones de bonos pues el mercado se ha secado y han entrado más casas de valores a participar haciendo que las comisiones bajen considerablemente. Con respecto a notas de crédito del SRI hemos también tenido menor oferta porque están pagando de manera rápida con acreditación de dinero.

Para este año y con el trabajo de campo que se ha venido realizando en el segundo semestre del año pasado se proyecta que vamos a salir a estructurar y colocar emisiones del sector real y público con lo que se estaría abriendo este producto; para el mes de marzo del presente año se tiene estimado que tendríamos firmados tres contratos de estructuración los cuales podrían significar ingresos de aproximadamente \$60.000.00.

**5.- Recomendaciones a la JGA.-**

a) Para poder cumplir con la norma del ente de control se tendría que recurrir a capitalizar o en su defecto generar suficiente rendimiento en el ejercicio 2017 para reversar perdidas.

Quiero a agradecer a los señores accionistas por su confianza depositada en mí, para representar a la compañía.

Atentamente,



**Ing. María Verónica Silva Galarza**  
**Gerente**