

Quito, 27 de Marzo del 2017

Señores Accionistas

Al término del ejercicio del año 2016 me es grato poner a su consideración el informe que a nombre del Directorio de la Compañía y de la Administración, de manera conjunta, presentamos sobre la actividad desarrollada durante el 2016 de **Actfin Asesores Financieros Cía Ltda**, en un entorno muy complicado desde el punto de vista financiero causado por la baja del precio del petróleo que tuvo un efecto muy negativo en el gasto público, haciendo que el Gobierno se atrase en pagos a proveedores, se contraiga el gasto del público y se desestime el ahorro local con confusos anuncios de nuevos impuestos (Plusvalía y Herencias).

I. Evolución y Desarrollo del Mercado

Como se menciona en el párrafo anterior, el año 2016 estuvo marcado por la contracción de la economía y por la constante incertidumbre causada básicamente por acciones erráticas de comunicación por parte de las autoridades, tales como: nuevas leyes impositivas, cambios en las regulaciones inmobiliarias, montaje/desmontaje de salvaguardas y otras.

El mercado regulado (bancario y mercado de valores) tuvo un año de recuperación luego de la gran caída del 2015.

a. **MERCADO FINANCIERO**

Luego de la gran contracción de Pasivos de los Bancos Privados evidenciado en el 2015 que vio reducidas sus **OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO** en casi \$3,000 millones comparado con el 2014, de \$27 mil millones a \$24 mil millones y **DEPOSITOS A LA VISTA** se redujo de \$19 mil millones a \$16 mil millones, **la Banca recupera** en el 2016 su nivel de 2014 ubicando los Pasivos con el Público a \$28.6 mil millones y Depósitos a la Vista a \$19.1 mil millones. Este crecimiento de alrededor de 3% del PIB se da más por una reactivación propia de la economía que estuvo frenada por la incertidumbre. La situación financiera del país siguió presentando problemas de pagos con proveedores locales, atrasos con servicio de la deuda (tanto interna como externa) y reducción de recaudación de impuestos.

Los depósitos a Plazo, que bordean los \$ 8 mil millones crecen en casi \$900 millones sin embargo, no se ha logrado que los inversionistas cambien su horizonte a un plazo más largo, por lo menos superior a UN año. Los depósitos a plazo de más de un año suman un monto muy reducido que bordea los \$180 millones (una reducción de \$73 millones vs. el 2015).

TOTAL BANCOS PRIVADOS		TOTAL BANCOS PRIVADOS		
Valores en \$USD mm - Var Dic-2015 a Dic-2016		TOTAL	Var	Var %
INVERSIONES		5,635	1,197	27.0%
CARTERA DE CRÉDITO TOTAL		19,009	1,622	8.7%
CARTERA DE CRÉDITOS POR VENCER		19,854	1,568	8.7%
CARTERA DE CRÉDITOS QUE NO DEVENGA INT		449	34	8.2%
CARTERA DE CRÉDITOS VENCIDA		272	0	-0.1%
PROVISIONES		-1,366	-80	6.2%
DEUDORES POR ACEPTACIONES		16	-17	-51.3%
CUENTAS POR COBRAR		462	125	37.2%
BIENES REALIZABLES, ADJUD POR PAGO, DE A		55	-10	-14.7%
PROPIEDADES Y EQUIPO		653	89	15.7%
OTROS ACTIVOS		1,542	-309	-16.7%

TOTAL BANCOS PRIVADOS		TOTAL BANCOS PRIVADOS		
Valores en \$USD mm - Var Dic-2015 a Dic-2016		TOTAL	Var	Var %
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO		28,683	4,268	17.5%
DEPOSITOS A LA VISTA		19,166	3,277	20.6%
OPERACIONES DE REPORTE		0	0	0.0%
DEPOSITOS A PLAZO		8,309	907	12.3%
DEPOSITOS DE GARANTIA		1	0	10.9%
DEPOSITOS RESTRINGIDOS		1,206	84	7.5%

PATRIMONIO	3,524	227	6.9%
CAPITAL SOCIAL	2,567	190	8.0%
RESULTADOS ACUMULADOS	219	-49	-18.4%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	222	-49	-18.1%
CUENTAS CONTINGENTES	6,171	32	4.2%

Como consecuencia de este incremento, la banca volvió a crecer en otorgamiento de crédito corporativo y comercial y con menor volumen el Crédito de Consumo que sigue como en el 2015 con una tasa de morosidad del 7%, considerada alta en el Ecuador (1.5% más que 2014).

El incremento de crédito bancario a las corporaciones causó una reducción de tasas (que se ajustan trimestralmente) y esta acción redujo la dinámica de emisión de deuda en el mercado de valores, que además tiene un sin número de normativas que se deben cumplir y que el cliente corporativo considera excesivo.

1

b. ASESORIAS FINANCIERAS

Nuestros clientes, que han diversificado sus portafolios entre mercado bancario, mercado de valores han decidido recibir nuestra consultoría para el mercado no regulado a través

del descuento de cartera (de facturas) que sigue siendo un mercado grande no bancarizado.

II. RESULTADOS

a. INGRESOS

Actfin asesoró y facturó a sus clientes por concepto de ASESORIA FINANCIERA y COMISIONES un total de \$95,196 (\$45 mil y \$50 mil respectivamente). Entre otros productos, se emitieron opiniones para control y reestructuración de Cartera, se realizaron análisis de performance económica de empresas y se incentivó el referimiento de clientes a otras empresas aliadas tales como Actorlining y Fiducia.

b. EGRESOS

GASTOS

La empresa ha decidido contratar externamente todos sus servicios profesionales, tales como asesoría contable, asesoría legal y asesoría técnica financiera.

Los rubros más significativos han sido el de comisiones por asesorías los cuales sumaron \$14 mil por referimiento y el de \$29.5 por asesorías profesionales, que estuvieron relacionadas directamente con el Ingreso.

4.	INGRESOS	-95,196.02
4.01.	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	-95,196.02
4.01.02	PRESTACION SERVICIOS	-95,196.02
4.01.02.02	ASESORIA FINANCIERA	-45,276.42
4.01.02.03	COMISIONES CLIENTES	-49,919.60
5.	COSTOS Y GASTOS	48,710.40
5.02	GASTOS	48,710.40
5.02.02	GASTOS DE ADMINISTRACION	48,380.71
5.02.02.05	GA SERVICIOS TERCEROS PER NATURAL	2,400.00
5.02.02.10	GA COMISIONES	14,763.44
5.02.02.16	GASTOS DE GESTION (Agencias)	137.67
5.02.02.18	AGUA, CONSUMO LUZ, TELEFONO, INTERN	262.50
5.02.02.20	IMPUESTOS CONTRIBUCIONES Y OTROS	45.99
5.02.02.27	GA OTROS GASTOS	30,771.11
5.02.02.27.01	GA SUMINISTROS OFICINA	52.00
5.02.02.27.05	ASESORIA LEGAL	720.00
5.02.02.27.06	HONORARIOS PROFESIONAL TERCEROS	29,568.99
5.02.02.27.10	TRAMITES LEGALES	430.12
5.02.03	GASTOS FINANCIEROS	147.85
5.02.04	OTROS GASTOS	161.84
RESULTADO EJERCICIO EN CURSO		-46,485.62

BALANCE

Los movimientos contables significativos se dan en el activo corriente por el incremento de inversiones producto de las utilidades que se generaron durante el 2016.

1.	ACTIVO	51,358.68
1.01	ACTIVO CORRIENTE	51,358.68
1.01.01.	EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFFECTIVO	26,551.68
1.01.01.02.	BANCOS	26,551.68
1.01.02.	ACTIVOS FINANCIEROS	21,594.83
1.01.02.05.	DOC. CTAS. COBRAR CLIENTES NO RELAC SERVICIOS Y OTROS PAGOS	21,594.83
1.01.04.	ANTICIPADOS	272.07
1.01.05.	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	2,940.10
1.01.05.01.	CREDITO TRIBUTARIO IVA	1,183.32
1.01.05.01.01	IVA PAGADO A PROVEEDORES	324.91
1.01.05.01.02	IVA RETENIDO CLIENTES	686.00
1.01.05.01.04	IVA CREDITO TRIBUTARIO RETENCIONES	172.41
1.01.05.02.	ANTICIPO IMPUESTO RENTA	1,756.78
2.	PASIVO	-1,432.04
2.01	PASIVO CORRIENTE	-1,432.04
2.01.03.	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	-1,006.01
2.01.03.01	PROVEEDORES LOCALES (MODULO)	-762.40
2.01.03.10	C PAGAR VARIOS	-243.61
2.01.07.	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	-426.03
2.01.07.01.	IMPUESTOS POR PAGAR	-398.03
2.01.07.02.	AGENTE DE RETENCION DEL IVA	-28.00
3.	PATRIMONIO NETO	-49,926.64
3.01	CAPITAL	-400.00
3.01.01.	CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	-400.00
3.04	RESERVAS	-304.10
3.06	RESULTADOS ACUMULADOS	-2,736.92
3.06.01.	GANANCIAS ACUMULADAS	-2,736.92
3.07	RESULTADOS DEL EJERCICIO	-46,485.62

III. SEGUIMIENTO

- Contratar una persona que se encargue del desarrollo del mercado de inversionistas del segmento de personas naturales.
- Continuar con el desarrollo de la unidad de análisis para reportes mensuales de mercado y sectorial.
- Continuar con las reuniones semanales para revisar el reporte de visitas a realizarse a clientes y el nivel de cumplimiento del pipeline de negocios.

Dejamos expresa constancia de nuestro reconocimiento a todos los colaboradores externos de ACTFIN ASESORES FINANCIEROS, por el esfuerzo y entrega demostrados en su trabajo durante el año 2016.

Atentamente,



JOSE VICENTE JIMENEZ
GERENTE GENERAL

ACTFIN ASESORES FINANCIEROS CIA LTDA