



Informe de Gerencia General

PERIODO 2019

Guayaquil, 1 de Julio del 2020

Contenido

1. ANTECEDENTES	3
2. OBJETIVOS – VISION GLOBAL.....	3
3. SITUACIÓN ECONOMICA ECUATORIANA.....	4
4. MERCADO DE VALORES	8
5. GESTION Y OPERACIONES NEGOCIADAS	10
6. RESUMEN Y ESTADISTICA DE LAS OPERACIONES NEGOCIADAS	13
7. INFORMACION FINANCIERA	18

1. ANTECEDENTES

CASA DE VALORES SMARTCAPITAL S.A.- fue constituida el 31 de julio de 2018, en la ciudad de Guayaquil, Provincia del Guayas e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil el 22 de agosto de 2018; su objeto social único es la intermediación de valores prevista para las Casas de Valores de conformidad a lo que establece la Codificación de la Ley de Mercado de Valores.

Para el cumplimiento de su finalidad social, la Compañía se encuentra autorizada a operar según Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2018-00009544, emitida por el Intendente Nacional de Mercado de Valores (E) el 17 de octubre de 2018; así también se encuentra inscrita en el Catastro Público del Mercado de Valores como Casa de Valores bajo el No. 2018.G.06.002391 del 19 de octubre de 2018.

Para el cumplimiento de su finalidad social, la Compañía podrá efectuar todas las operaciones mercantiles, los actos y contratos permitidos por las leyes de la República del Ecuador.

SMARTCAPITAL es una sociedad anónima y su sede se encuentra en Parque Empresarial Colón, un importante centro de negocios de la ciudad de Guayaquil, en Ecuador.

Nos constituimos para convertirnos en una alternativa que asegure la creación de valor para los servicios de intermediación bursátil, mediante productos innovadores que fortalezcan los procesos económicos y comerciales en el Ecuador.

2. OBJETIVOS – VISION GLOBAL

Nuestro enfoque es ofrecer las mejores opciones de inversión, acordes a los objetivos del inversionista, identificando las soluciones más inteligentes para su necesidad. Identificar y desarrollar nuevas oportunidades de inversión, Fortalecer el entorno empresarial con productos innovadores, Crear un sólido portafolio, asesorando a nuestros inversionistas en la estrategia de diversificación de instrumentos, emisores y plazos conforme sus objetivos, Realizar procesos de estructuración de valores, además de la respectiva colocación de Ofertas Públicas de Valores tanto de renta fija como de renta variable, Administrar portafolios de importantes empresas e inversionistas del Ecuador.

Servicios y productos:

- ❖ ADMINISTRACIÓN PORTAFOLIO DE INVERSIONES.
- ❖ INTERMEDIACIÓN BURSÁTIL.
- ❖ ASESORÍA Y ESTRUCTURACION.
- ❖ INTERMEDIACION Y NEGOCIACION.
 - Renta Variable
 - Renta Fija
 - Subasta Serializada de Ofertas del Sector Público

- Subasta Serializada de Demandas del Sector Público
- Reporto Bursátil
- Subasta de Ofertas Acciones No Liquidadas
- Subasta de Demandas Acciones No Liquidadas .

3. SITUACIÓN ECONOMICA ECUATORIANA

LA ECONOMÍA ECUATORIANA CRECIÓ 0,1% EN EL 2019

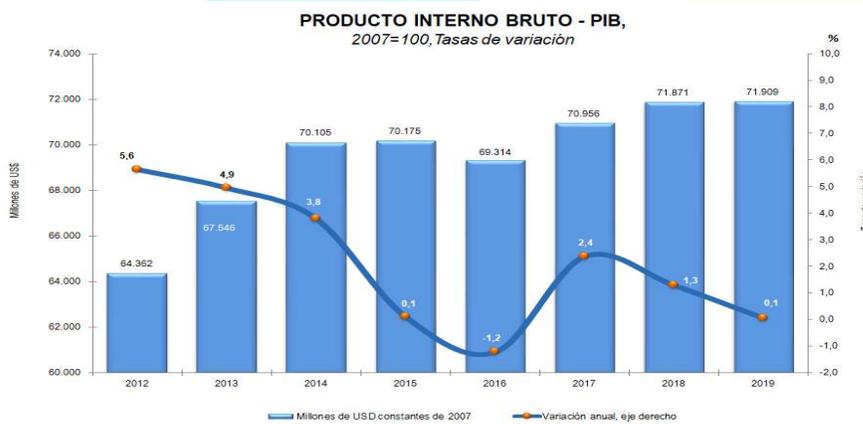
Resumen del Informe del Banco Central del Ecuador del año 2019

El Ecuador el año 2019 cerró con un crecimiento de 0,1% en la economía ecuatoriana, según los datos de las Cuentas Nacionales del cuarto trimestre de 2019, publicados por el Banco Central del Ecuador. De esta manera, **por sumatoria de trimestres**, el Producto Interno Bruto (PIB) totalizó USD 107.436 millones en términos corrientes [1] y USD 71.909 millones en términos constantes [2].

Gráfico No. 1

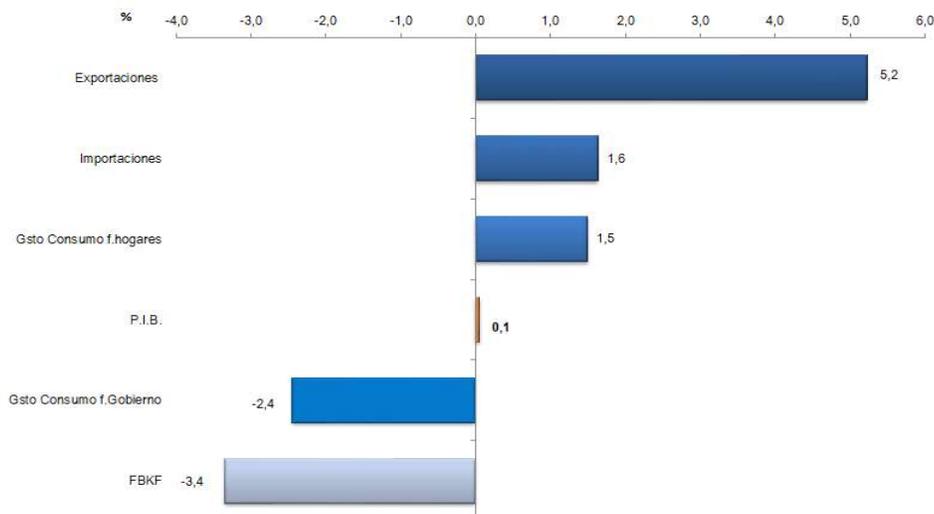
PRODUCTO INTERNO BRUTO - PIB

2007=100, Tasas de variación anual



Fuente: Banco Central del Ecuador

Este crecimiento se explica por: i) incremento de 5,2% de las exportaciones de bienes y servicios; y, ii) aumento de 1,5% en el gasto de consumo final de los hogares. De su parte, las importaciones de bienes y servicios, que por su naturaleza disminuyen el PIB, fueron mayores en 1,6% a las registradas en 2018.

Gráfico No. 2
Oferta y Utilización Final de Bienes y Servicios
2007=100 variación anual


Fuente: Banco Central del Ecuador

Gasto de consumo final de los hogares

Este rubro presentó un crecimiento de 1,5% durante 2019 en relación con 2018. Esto se produjo por: i) incremento del 11,6% del crédito concedido a empresas y hogares, que se ubicó en USD 41.551 millones; ii) aumento de las remesas recibidas que alcanzaron USD 3.234,7 millones, 6,7% superiores a las de 2018 (USD 3.030,6 millones); y, iii) crecimiento del salario real en 2,1%.

Exportaciones e importaciones

En 2019, las exportaciones de bienes y servicios presentaron un incremento de 5,2% respecto a 2018. Entre los productos que presentaron un desempeño positivo en sus ventas externas anuales, de acuerdo a su importancia, están: petróleo crudo, 7,7%; camarón elaborado, 15,6%; y pescado y otros productos acuáticos, 4,1%. En cuanto a las importaciones, su dinamismo, en general, fue menor que el de las exportaciones, con un incremento de 1,6% con respecto a 2018. Sin embargo, los productos que mostraron una mayor demanda, entre otros, son: aceites refinados de petróleo, 9,8% (las importaciones de derivados de petróleo pasaron de 31,46 millones a 33,57 millones de barriles en 2019); equipo de transporte, 7,1%; y, servicio de transporte y almacenamiento, 7,2%.

Gasto de consumo final del gobierno

Los gastos de consumo que realiza el Gobierno General experimentaron una baja de 2,4% respecto a 2018. Esto se debe, principalmente, a la disminución del 5,9% en la compra de bienes y servicios, y la caída de 1,6% en remuneraciones, las cuales alcanzaron gastos devengados por USD 9.297,5 millones, valor menor en USD 153 millones a 2018. Estos ajustes se enmarcan en el proceso de consolidación fiscal implementada por el Gobierno Nacional tratando de no afectar el normal desenvolvimiento de los servicios brindados a la ciudadanía.

Valor agregado petrolero y no petrolero

El sector petrolero tuvo un leve crecimiento en su Valor Agregado Bruto (VAB)^[3] de 0,4%, debido a un aumento de 2,1% en la extracción de petróleo crudo. La producción nacional de crudo en 2019 fue de 193,8 millones de barriles, 2,7% más que 2018. Por otro lado, el VAB no petrolero mostró un crecimiento de 0,3%, que se explica por una mayor dinámica de industrias como: acuicultura y pesca de camarón; suministro de electricidad y agua; actividades de servicios financieros; manufactura; actividades profesionales y técnicas; alojamiento y servicios de comida; correo y comunicaciones, y otras.

Evolución anual del VAB sectorial**Acuicultura y pesca de camarón**

El sector registró una tasa de variación positiva de 12,1%, estimulado por una mayor demanda del mercado externo, alcanzando un aumento anual de 26%, así como por el uso de sistemas intensivos en tecnología que permiten sembrar más larvas por piscina.

Suministro de electricidad y agua

En términos anuales, el VAB de esta industria presentó una tasa de variación de 9,4%. Esto se explica por el aumento de 19,2% en la producción hídrica total, principalmente de las centrales Hidropaute y Coca Codo Sinclair (13,6% y 3,2%, respectivamente).

Servicios financieros

En el año 2019 este sector registró una expansión de 5,0%, pues el sector financiero nacional realizó 12,4 millones de operaciones de crédito, lo que equivale a un incremento de 1,4 millones con relación al año 2018.

Pesca

El VAB de este sector aumentó en 4,1%, a pesar de que las exportaciones de atún y pescado presentaron un decrecimiento anual de 8,1%. Las exportaciones de otros elaborados de productos del mar (conservas de pescado: lomos y precocidos; tilapia en agua y sal, entre otros) presentaron un incremento de 7,9% en términos brutos.

Actividades profesionales, técnicas y administrativas

En términos anuales el VAB de esta industria creció en 2,9% con respecto a 2018. De acuerdo a la información provista por el Estudio Mensual Opinión Empresarial (EMOE), en 2019 las empresas vinculadas a las actividades profesionales, técnicas y administrativas (publicidad y asesoría) presentaron un incremento en su volumen de ventas.

Petróleo y minas

El sector creció 2,4% en 2019, reflejando un aumento en la producción hidrocarburífera de 2,7% respecto a 2018. Pese a que la producción del último trimestre de 2019 se vio afectada por las movilizaciones ocurridas a escala nacional, se observó un aumento en la producción de Petroamazonas EP de 4,4%, al pasar de 146,35 millones de barriles de crudo en 2018 a 152,86 millones en 2019.

Alojamiento y servicios de comida

El VAB de Alojamiento se expandió en 2,3% respecto a 2018 por un incremento de 1,6% en la llegada de extranjeros al país, según información del Ministerio de Turismo (Mintur), lo que incidió en una mayor demanda de hoteles y servicios relacionados, y de restaurantes.

Correo y Comunicaciones

El VAB de esta actividad económica en 2019 presentó un crecimiento de 1,6%, respecto a 2018. De acuerdo a los datos anuales de remesas recibidas, se registró una tasa de variación positiva de 6,7%, por un mayor movimiento de servicios de *couriers* en el país.

Además, de acuerdo a la información de la Agencia de Regulación y Control de las Telecomunicaciones (Arcotel), las líneas activas de servicio móvil en 2019 se incrementaron en 3,9%. En cuanto a servicios de Internet, el número de cuentas pasó de 11,3 millones en diciembre de 2018 a 11,4 millones en diciembre de 2019, presentando un aumento de 1,2%.

Manufactura

El VAB de este sector aumentó en 1,5% en 2019. Las industrias manufactureras que tuvieron un desempeño positivo, en orden de importancia fueron: Procesamiento y conservación de camarón, Fabricación de maquinaria y equipo, Elaboración de cacao, chocolate y productos de confitería, y Procesamiento y conservación de pescado y otros productos acuáticos, entre otros.

Transporte

Esta variable presentó un crecimiento de 1,1% en 2019, una evolución vinculada con la reactivación de ciertas actividades productivas como: manufactura, petróleo y minas e importaciones.

Agricultura

Este sector mostró un crecimiento anual de 0,1% en el año 2019. Sobresale el aumento de 3,8% de los otros cultivos agrícolas y de 2,1% de cría de animales.

Enseñanza y servicios sociales y de salud

El VAB de este sector disminuyó en 0,5% en 2019; como consecuencia de una menor adquisición bienes y servicios en educación y salud.

Comercio

El VAB de esta industria registró una variación negativa de 0,9%, comportamiento que se relaciona directamente con el desempeño positivo de las demás industrias.

Administración pública y defensa

En 2019 la administración pública reportó una tasa de variación negativa de 4,9%. Esto se debe, principalmente a la disminución del 5,9% en la compra de bienes y servicios. Asimismo, las remuneraciones alcanzaron gastos devengados por USD 9.297,5 millones, valor menor en USD 153 millones respecto a 2018, una disminución de 1,6%.

Construcción

En términos anuales se presentó un decrecimiento de 5,2%. En 2019, el sector financiero privado y, popular y solidario, otorgó 14.432 operaciones en el segmento inmobiliario, lo que significó un 9,7% menos que 2018, año en el que se concedió 15.990 operaciones de crédito.

Refinación de petróleo

En términos anuales el VAB de esta rama se redujo en 20,4%, debido a que en 2019 la producción de derivados fue de 75,63 millones de barriles, una reducción aproximada de 6,0% en relación a 2018 (80,47 millones de barriles de derivados) debido a los trabajos de mantenimiento programados durante 2019 en la Refinería Esmeraldas.

[1] Se refiere a la valoración del PIB a precios de cada año.

[2] Valoración del PIB a precios del año base = 2007.

[3] VAB: corresponde al valor de la producción menos el consumo intermedio de las industrias.

4. MERCADO DE VALORES

De acuerdo al artículo de GUILLERMO LIZARZABURO del diario EL Comercio

El mercado de valores saca la cara: aumenta un 57,8 %

En un país cuya economía no crece se hace complicado el desempeño de las empresas, pero siempre hay maneras de hacerle frente. Y una de esas vías es el mercado de valores.

Aunque el detonante para el crecimiento de la negociación en las bolsas de valores durante 2019 fue la vuelta al ruedo del sector público (BIESS, Ministerio de Finanzas, por ejemplo) que casi duplica en monto negociado en 2018, a **7.238 millones de dólares**, el sector privado también ha pintado buena parte de ese desempeño.

Las empresas privadas colocaron un 23,5 % más en relación a 2018, al llevar a una cifra récord de \$4.559 millones, de acuerdo con un informe de la Superintendencia de Compañías y que se encuentra entre los detalles de la rendición de cuentas de sus funcionarios. En 2015, las compañías del sector privado lograron colocar apenas 1.696 millones. Y el año pasado fueron actores trascendentales de las entidades del sistema financiero privado y las compañías de seguro, que negociaron un 40 % del volumen, con un predominio de casi el 100 % de renta fija (obligaciones de largo plazo, papel comercial, facturas, títulos, certificados, depósitos a plazo).

Para este 2020, la primera gran empresa que ha salido con una gran emisión de obligaciones de largo plazo es Difare, con una tasa de rendimiento que depende del plazo; el tramo a 450 días gana 5,5 %, el de 1.800 un 7,50 y de 2.160 días 7,75 %, según el prospecto publicado por la Bolsa de Valores de Guayaquil (BVG)

Carlos Murillo, intendente de Mercado de Valores de la Superintendencia de Compañías, dice que los montos transaccionales cerrados en las bolsas de valores del país ascendieron a \$ 11.796 millones en valor efectivo, lo que representó aproximadamente un 10,4 % del PIB (Producto Interno Bruto).

RENTA FIJA PREVALECE. El 99,19 % de las transacciones bursátiles en Ecuador corresponden a renta fija. Esto significa que en acciones solo se transaron en el mercado nacional 94,8 millones de dólares durante el 2019. El segundo año más importante en montos para las colocaciones fue el 2016, cuando se lograron 8.336 millones, según la Superintendencia.

DOMINAN LAS FINANCIERAS. El 77 % de las transacciones en el mercado de valores nacional corresponden a solo tres sectores: actividades financieras y de seguros; comercio al por mayor y al por menor; y, las empresas manufactureras. Aunque el año pasado ya comenzaban a tener una mayor importancia las titularizaciones del sector inmobiliario, una figura que está siendo promocionada por las empresas ecuatorianas que constituyen fondos de inversión. Las actividades del sector agropecuario y de la pesca mantienen aún una participación muy baja: 7 %.



5. GESTION Y OPERACIONES NEGOCIADAS

El 2019 para SMARTCAPITAL ha sido un año de inicio de operaciones y de crecimiento en sus negocios. Las operaciones que se negociaron se hicieron a nivel nacional tanto en la Bolsa de Valores de Guayaquil como en la Quito.

Aumento de Capital

Como un evento importante fue el aumento de capital de la compañía por un monto de \$150.000 con lo que se constituyó en un paquete accionario total de \$400.000, lo que nos permitió convertirnos en Banca de inversión, para realizar todas las actividades que autorice la Junta Política de Regulación Monetaria y Financiera.

Emisiones e Inscripciones

También en este año se realizó nuestra primera Emisión de Obligaciones a la compañía STARTCARGO,



Características	Obligaciones
Monto:	1.650.000,00
Plazo:	1800 días
Amortización de Capital:	Trimestral
Pago de Intereses:	Trimestral
Tasa de Cupón fija:	7.50% anual

Adicionalmente se realizaron dos inscripciones:

- ❖ FACTURAS COMERCIALES TUSGOSOR
- ❖ FACTURAS COMERCIALES A BONACOSTUM

Operaciones

Las operaciones negociadas en este año, fueron de \$63,345,589 entre la Bolsa de Valores de Guayaquil y de Quito. Considerando que se negoció el 68% de las operaciones en la Bolsa de Valores de Guayaquil.

Las facturas comerciales fueron los papeles que más se negociaron, junto con las emisiones de Obligaciones, certificados de depósitos y papeles comerciales.

Los tipos de papeles negociados fueron los siguientes:

• FACTURA COMERCIAL	39,030,094
• OBLIGACIONES	14,734,788
• PAPEL COMERCIAL	3,275,918
• NOTA DE CRÉDITO ISD	300,934
• NOTA DE CRÉDITO	297,656
• BONOS DEL ESTADO	106,200
• CERTIFICADO DE DEPÓSITO	5,600,000

El mes de diciembre es el mes de mayor operación, se logró negociar un monto total de \$15.099.000.

Nuestros clientes más importantes son los siguientes:

- Industria Nacional de Ensamblajes S.A. Inacensa
- Compañía Bonacostum S.A.
- Ecuatoriana de Granos S.A. Ecuagran
- Profarmcorp S.A.
- Starcarga Cía Ltda.
- Cohervi S.A.
- Tugosor Cía. Ltda.

Ingresos

La casa de valores logró obtener ingresos por un total de \$1.386.664 en las diferentes productos y servicios realizados en el año 2019, siendo el rubro más significativo el de las comisiones por las operaciones negociadas.

• Ingresos por servicios	84.255
• Ingresos por comisiones	1.289.367
• Ingresos financieros	13.042

Gastos

Los gastos operacionales alcanzaron un monto de \$ 667.042, el mayor gasto realizado son los gastos administrativos, seguido en menor monto el gasto de ventas.

• Gastos de venta	32.989
• Gastos administrativos	611.761
• Gastos financieros	1.786
• Depreciaciones	20.506

Los gastos administrativos están compuestos en su mayor monto por Honorarios Profesionales, seguido de Bonificación y gastos de empleados, suministros de oficina e Impuestos.

Utilidad Neta

La utilidad neta alcanzada en el ejercicio del 2019 es de \$542.828, que representa una excelente rentabilidad considerando que es el primer año de actividades comerciales. Con esta utilidad el Patrimonio total logra un incremento del 133% alcanzado el valor de \$933.419, antes de repartición de dividendos a los accionistas y de utilidades a los trabajadores.

Impuesto a la Renta

Conforme a disposiciones legales y reglamentarias, la base imponible por el período 2019, fue determinada como sigue:

	<u>2019</u>
Utilidad del ejercicio	(A) 724.365
(-) 15% Participación de trabajadores (*)	(B) 0
(+) Gastos no deducibles	11.192
(-) Amortiz. de pérdidas tributarias de años anteriores	<u>(9.409)</u>
Base imponible	726.148
(-) Impuesto a la renta 25%	(C) <u>(181.537)</u>
Utilidad neta del ejercicio (A-B-C)	<u>542.828</u>

Propiedades

Durante el año 2019 y 2018, la adquisición de propiedades y vehículos es la siguiente:

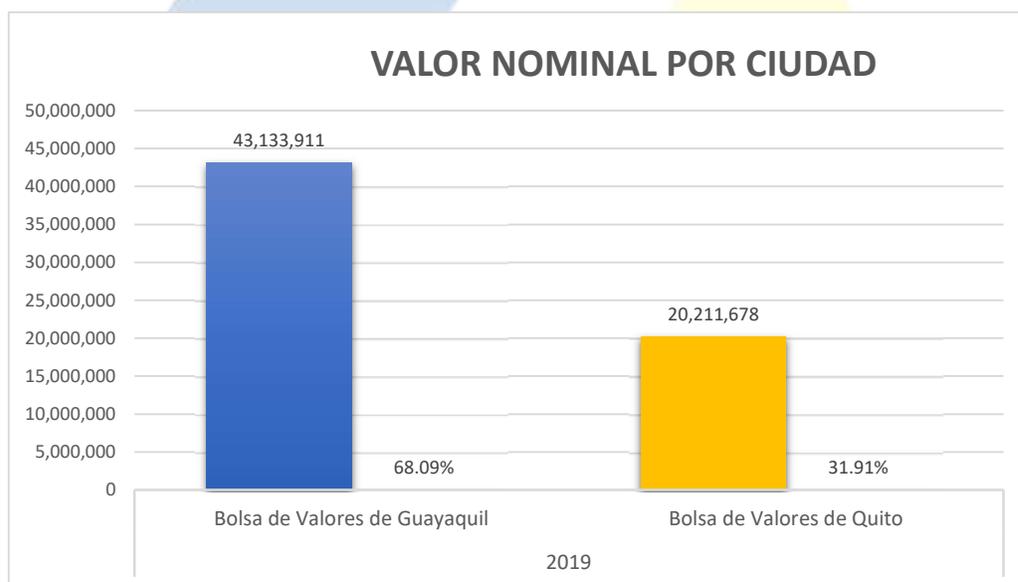
	<u>Saldos al</u> <u>31-dic-18</u>	<u>Adiciones</u> (US dólares)	<u>Saldos</u> <u>31-dic-19</u>
Oficina e instalaciones	83.500	123.856	207.356
Vehículos	<u>0</u>	<u>71.344</u>	<u>71.344</u>
Subtotal	83.500	195.200	278.700
(-) Depreciación Acumulada	<u>(348)</u>	<u>(20.506)</u>	<u>(20.854)</u>
Total	<u>83.152</u>	<u>174.694</u>	<u>257.846</u>

6. RESUMEN Y ESTADISTICA DE LAS OPERACIONES NEGOCIADAS

Operaciones Negociadas por Ciudad

En este año fue un periodo de inicio de operaciones consiguien el siguiente volumen de operaciones

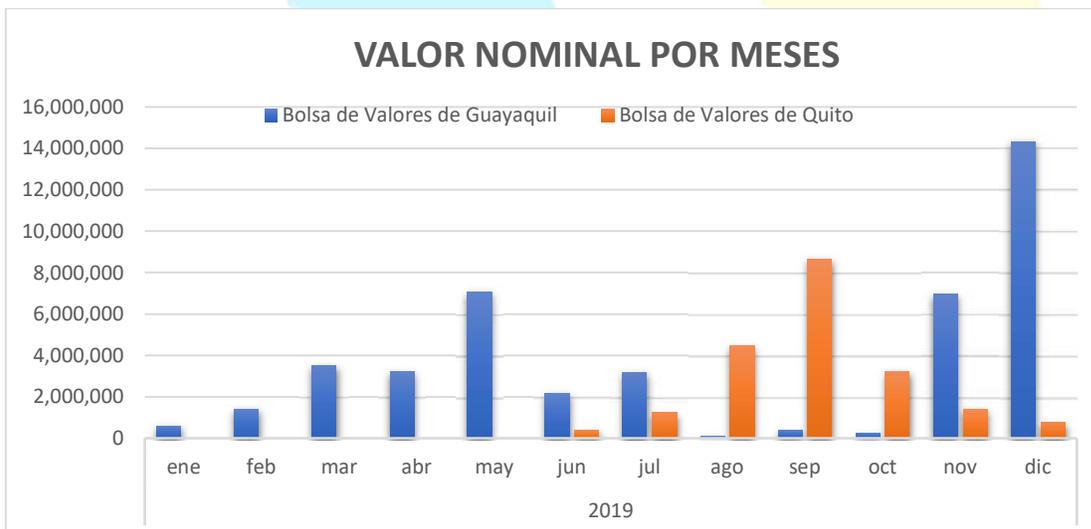
Etiquetas de fila	Valor Nominal	% Valor Nominal
2019	63,345,589	100.00%
Bolsa de Valores de Guayaquil	43,133,911	68.09%
Bolsa de Valores de Quito	20,211,678	31.91%
Total general	63,345,589	100.00%



Operaciones Negociadas por mes

El mes de Diciembre fue el mes de mayor volumen de operaciones por un monto de 15 millones de dólares. La distribución de las operaciones de acuerdo al mes son las siguiente:

Valor Nominal Etiquetas de fila	Etiquetas de columna		
	Bolsa de Valores de Guayaquil	Bolsa de Valores de Quito	Total general
2019			
ene	600,000		600,000
feb	1,407,999		1,407,999
mar	3,510,204		3,510,204
abr	3,195,558		3,195,558
may	7,077,057		7,077,057
jun	2,169,975	392,082	2,562,057
jul	3,180,366	1,240,262	4,420,628
ago	85,588	4,481,768	4,567,357
sep	381,397	8,674,216	9,055,613
oct	255,049	3,222,681	3,477,729
nov	6,955,277	1,417,102	8,372,379
dic	14,315,442	783,567	15,099,009
Total general	43,133,911	20,211,678	63,345,589



Operaciones Negociadas por tipo de título.

Se negociaron varios tipos de títulos, siendo el más destacado las Facturas Comerciales por un monto de 39 millones de dólares, seguido las emisiones de Obligaciones. La distribución de las operaciones por tipo de título es la siguientes

Valor Nominal	Etiquetas de columna
Etiquetas de fila	2019
FACTURA COMERCIAL	39,030,094
OBLIGACIONES	14,734,788
PAPEL COMERCIAL	3,275,918
NOTA DE CRÉDITO ISD	300,934
NOTA DE CRÉDITO	297,656
BONOS DEL ESTADO	106,200
CERTIFICADO DE DEPÓSITO	5,600,000
Total general	63,345,589



Comisiones recibidas por tipo de título.

En cuanto a las comisiones recibidas por las negociaciones realizadas, se destacan las Facturas Comerciales por un monto de 902.000 dólares seguidas de las emisiones de Obligaciones. La distribución de las comisiones de Bolsa de acuerdo al tipo de título es la siguiente:

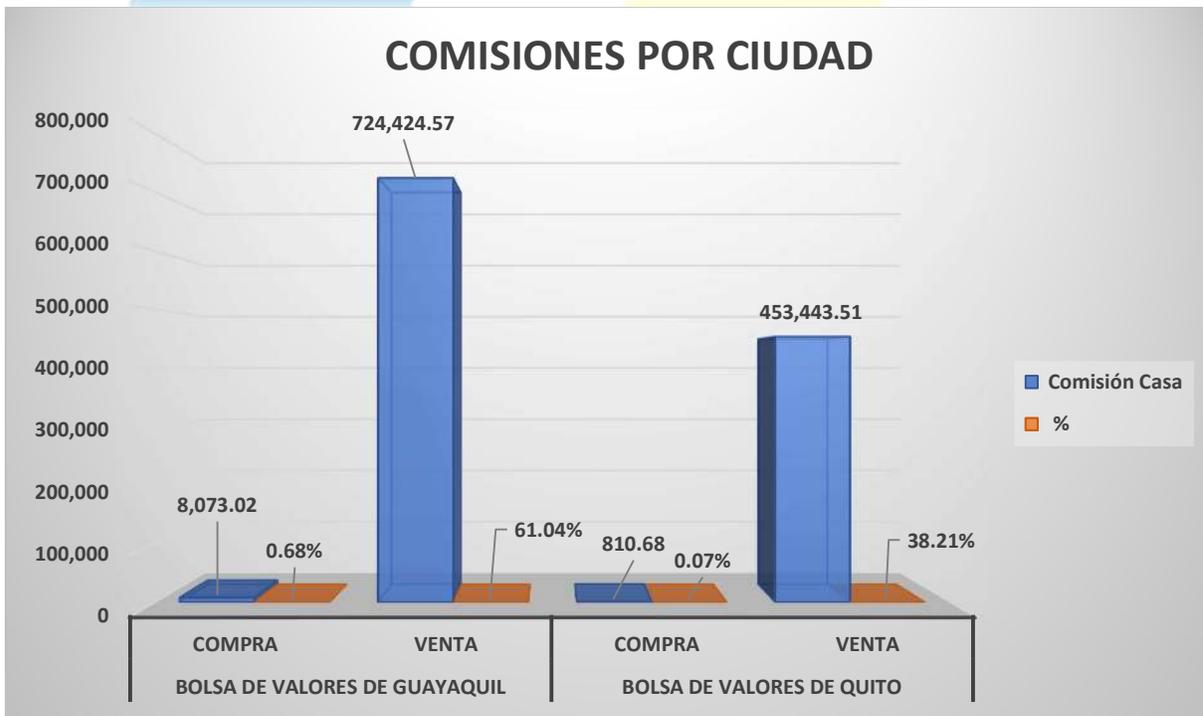
Comisión Casa	Etiquetas de columna
Etiquetas de fila	2019
FACTURA COMERCIAL	902,150
OBLIGACIONES	231,660
PAPEL COMERCIAL	29,741
NOTA DE CRÉDITO	11,722
NOTA DE CRÉDITO ISD	10,418
BONOS DEL ESTADO	1,062
CERTIFICADO DE DEPÓSITO	0
Total general	1,186,752



Comisiones recibidas por ciudad.

Las comisiones se generaron más en las Bolsa de Valores de Guayaquil alcanzando un 70% frente al 30% de la Bolsa de Valores de Quito.

Etiquetas de fila	Comisión Bolsa
2019	100.00%
Bolsa de Valores de Guayaquil	70.01%
Bolsa de Valores de Quito	29.99%
Total general	100.00%





7. INFORMACION FINANCIERA

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 y 2018**

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(US dólares)	
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo	395.257	5.522
Cuentas por cobrar	615.803	141.750
Pagos anticipados	1.604	0
Activos por impuestos corrientes	<u>10.793</u>	<u>521</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	1.023.457	147.793
Propiedades	257.846	83.152
Otros activos, depósitos en garantía	<u>28.182</u>	<u>13.500</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>1.309.485</u>	<u>244.445</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVOS CORRIENTES		
Cuentas por pagar	223.452	3.854
Gastos acumulados por pagar	<u>152.614</u>	<u>0</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	<u>376.066</u>	<u>3.854</u>
TOTAL PASIVOS	<u>376.066</u>	<u>3.854</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital social	400.000	250.000
<u>Resultados acumulados:</u>		
Resultados acumulados	<u>533.419</u>	<u>(9.409)</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	<u>933.419</u>	<u>240.591</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	<u>1.309.485</u>	<u>244.445</u>

Carlos Egas Guerra
 Gerente General

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL
 31 DE JULIO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

	<u>2019</u>	Jul-31 a Dic-31 <u>2018</u>
	(US dólares)	
Ingresos por servicios	84.255	0
Ingresos por comisiones	1.289.367	0
Ingresos financieros	<u>13.042</u>	<u>0</u>
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	<u>1.386.664</u>	<u>0</u>
GASTOS OPERACIONALES:		
Gastos de venta	32.989	0
Gastos administrativos	611.761	8.944
Gastos financieros	1.786	117
Depreciaciones	<u>20.506</u>	<u>348</u>
TOTAL DE GASTOS OPERACIONALES	<u>667.042</u>	<u>9.409</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) OPERACIONAL	719.622	(9.409)
OTROS INGRESOS NO PERACIONALES:		
Otros ingresos	<u>4.743</u>	<u>0</u>
TOTAL DE INGRESOS NO OPERACIONALES	<u>4.743</u>	<u>0</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIÓN E IMPUESTOS	724.365	(9.409)
Participación a empleados	0	0
Impuesto a la renta	<u>(181.537)</u>	<u>0</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	<u>542.828</u>	<u>(9.409)</u>
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	<u>0</u>	<u>0</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO	<u>542.828</u>	<u>(9.409)</u>

Carlos Egas Guerra
Gerente General

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 y 2018**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
	(US dólares)			
Saldos a julio 31, 2018	0	0	0	0
Aportes de accionistas	250.000			250.000
Pérdida neta del ejercicio, 2018		-	(9.409)	(9.409)
Saldos a diciembre 31, 2018	<u>250.000</u>	<u>0</u>	<u>(9.409)</u>	<u>240.591</u>
Aumento de capital	150.000			150.000
Utilidad neta del ejercicio, 2019		-	542.828	542.828
Saldos a diciembre 31, 2019	<u>400.000</u>	<u>0</u>	<u>533.419</u>	<u>933.419</u>

Carlos Egas Guerra
 Gerente General

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL
 31 DE JULIO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

	2019	Jul-31 a Dic-31 2018
	(US dólares)	
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido por clientes	1.006.393	
Efectivo pagado a proveedores y empleados	<u>(524.017)</u>	<u>(19.228)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	<u>482.376</u>	<u>(19.228)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Aumento en propiedades	<u>(195.200)</u>	<u>(83.500)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(195.200)</u>	<u>(83.500)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aumento en cuentas por cobrar a compañías relacionadas	<u>(47.441)</u>	<u>(141.750)</u>
Aporte de accionistas	<u>150.000</u>	<u>250.000</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>102.559</u>	<u>108.250</u>
Aumento de fondos	389.735	5.522
Saldo de Efectivo al inicio del año	<u>5.522</u>	<u>0</u>
Saldo de Efectivo al final del año	<u>395.257</u>	<u>5.522</u>

Carlos Egas Guerra
Gerente General

GASTOS
GASTOS DE VENTA

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los gastos de venta consisten de lo siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(US dólares)	
Comisiones pagadas por intermediación de valores	21.402	0
Mantenimiento y reparaciones	4.966	0
Promoción y publicidad	2.300	0
Notarios y registradores	2.002	0
Suministros y materiales	1.056	0
Honorarios profesionales	1.020	0
Servicios básicos	<u>243</u>	<u>0</u>
Total	<u>32.989</u>	<u>0</u>

GASTOS ADMINISTRATIVOS

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los gastos administrativos consisten de lo siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(US dólares)	
Honorarios profesionales	363.414	1.954
Bonificación a empleados	113.233	0
Suministros de oficina y papelería	45.656	0
Impuestos, contribuciones y otros	26.584	2.800
Aporte al IESS	24.840	0
Beneficios sociales	14.441	0
Mantenimiento y reparaciones	9.178	677
Gastos no deducibles	7.329	0
Sueldos y salarios	1.767	0
Gastos legales	1.015	0
Servicios básicos	766	2
Capacitación al personal	700	0
Seguros y reaseguros	622	0
Arrendamientos	549	0
Publicidad y promoción	282	0
Otras	<u>1.385</u>	<u>3.511</u>
Total	<u>611.761</u>	<u>8.944</u>

GASTOS FINANCIEROS

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(US dólares)	
Comisiones por negociaciones portafolio propio	1.661	0
Gasto de servicios bancarios	<u>125</u>	<u>117</u>
Total	<u>1.786</u>	<u>117</u>

IMPUESTO A LA RENTA

Conforme a disposiciones legales y reglamentarias, la depuración de la base imponible por los períodos 2019 y 2018, fue determinada como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(US dólares)	
Utilidad del ejercicio	(A) 724.365	(9.409)
(-) 15% Participación de trabajadores (*)	(B) 0	0
(+) Gastos no deducibles	11.192	0
(-) Amortiz. de pérdidas tributarias de años anteriores	<u>(9.409)</u>	<u>0</u>
Base imponible	726.148	(9.409)
(-) Impuesto a la renta 25%	(C) <u>(181.537)</u>	<u>0</u>
Utilidad neta del ejercicio (A-B-C)	<u>542.828</u>	<u>(9.409)</u>



Carlos Egas G.

Gerente General

CASA DE VALORES SMARTCAPITAL