

**INFORME DEL INGENIERO JUAN CARLOS MONTES JALIL GERENTE
GENERAL DE LA COMPAÑIA VENTURA CASA DE VALORES VENCASA
S.A., A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS POR EL EJERCICIO
ECONÓMICO 2013**

Cumpliendo con lo dispuesto en la Ley, y los estatutos de la compañía; sobre la presentación de informes anuales de los administradores, presento a los señores accionistas su informe anual, sobre la marcha de la Compañía en el ejercicio económico del 2013.

1.- ENTORNO ECONÓMICO Y OBJETIVOS.

El mercado de valores nacional experimenta una desaceleración para el periodo 2013. Una de las principales razones es la falta de liquidez que presenta el sistema en especial en la disminución porcentual de inversionistas institucionales y adicionalmente a un aumento en el numero de emisores que acceden al mercado de valores. El efecto de estos dos factores hace que la curva de rendimiento presente una tendencia creciente. A pesar de este entorno la casa de valores pudo cerrar el ejercicio económico con utilidades para los accionistas. Esto debido a la gestión y los objetivos planteados por la administración y el equipo de trabajo.

2.- CUMPLIMIENTO DE RESOLUCIONES DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS.

Los administradores cumplen con las resoluciones emitidas por el Directorio y la Junta General Ordinaria, Extraordinaria y/o Universal de Accionistas.

3.- ASPECTOS ADMINISTRATIVOS, LABORALES Y LEGALES.

Las relaciones empleado-patrón, se han desarrollado en las mejores condiciones en un marco de cordialidad y respeto mutuo.

4.- ASPECTOS RELACIONADOS CON COMERCIALIZACIÓN.

En términos comerciales la casa de valores luego del cambio de administración ha realizado un sin numero de visitas a posibles emisores dentro de los cuales tuvimos resultados positivos con la emisión de obligaciones de Senefelder. Al mismo tiempo, se gestiona la apertura de subcuentas a los profesores jubilados que representan un portafolio administrado de cerca de USD \$ 7 millones.

5.- ANALISIS DEL ESTADO FINANCIERO DE LOS RESULTADOS ANUALES.

A continuación, se presentan ciertos datos financieros, que permitirán a los señores Socios, analizar los cambios del período.

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
INGRESOS:		
Comisiones ganadas	163,879	262,627
Servicios de asesoría	100,765	7,606
Intereses ganados	2,949	4,291
Otros	<u>518</u>	<u>2,816</u>
TOTAL	<u>268,111</u>	<u>277,340</u>
GASTOS OPERACIONALES:		
Gastos de administración	(248,030)	(232,532)
Depreciaciones	<u>(1,477)</u>	<u>(2,310)</u>
TOTAL	<u>(249,507)</u>	<u>(234,842)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE EMPLEADOS EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>18,604</u>	<u>42,498</u>
15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	<u>(2,791)</u>	<u>(6,375)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	<u>15,813</u>	<u>36,123</u>
22 Y 23% IMPUESTO A LA RENTA	<u>(3,397)</u>	<u>(8,772)</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	<u>12,416</u>	<u>27,351</u>
UTILIDAD POR ACCION	<u>0.04</u>	<u>0.09</u>

Finalmente a continuación detallo las cifras al 31 de diciembre del 2013:

COMPAÑÍA VENTURA CASA DE VALORES VENCASA S.A.
BALANCE GENERAL
(CIFRAS EN DOLARES)

<u>ACTIVOS</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
ACTIVOS CORRIENTES:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	100,245	99,542
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento y disponible para la venta	35,496	43,601
Activos financieros	56,137	64,222
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	191,878	207,365
ACTIVOS NO CORRIENTES:		
Propiedades, neto	7,299	5,864
Otros activos	130,230	115,545
TOTAL ACTIVOS	327,407	328,774
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Obligación a corto plazo	7,000	0
Pasivos financieros	28,232	18,278
Otras obligaciones corrientes	7,187	11,384
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	42,419	29,662
PASIVOS NO CORRIENTES:		
Reserva para jubilación patronal y desahucio	4,275	2,832
TOTAL PASIVOS	46,694	32,494
<u>PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS:</u>		
Capital social	297,692	297,592
Reserva legal	12,576	9,841
Déficit acumulado	(22,863)	(11,153)
TOTAL PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS	280,713	296,280
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS	327,407	328,774

6.- PROPUESTA SOBRE EL DESTINO DE LAS UTILIDADES OBTENIDAS EN EL EJERCICIO ECONOMICO 2013.

A los señores accionistas propongo que el destino de las utilidades netas sea reinvertida, para lograra fortalecer los propósitos de la Cía.

7.- RECOMENDACIONES A LA JUNTA GENERAL SOBRE POLÍTICAS Y ESTRATEGIAS PARA EL AÑO 2.013

En el marco de la evolución del mercado de valores de los últimos 2 años, hemos podido observar que resulta imperioso contar con una base de inversionistas privados. Resulta necesario invertir en tecnología que permita acercar a estos posibles inversionistas con nuestra casa de valores. Una de las herramientas básicas para alcanzar este objetivo es la creación de una pagina web.

Por último señores accionistas, aprovecho la oportunidad para agradecerles por la confianza y apoyo brindado así como también a todos los colaboradores de la empresa por su entrega y dedicación que nos ha permitido obtener los actuales resultados.

Atentamente,



Ing. Juan Carlos Montes
Gerente General