

INFORME DE GERENCIA EJERCICIO ECONOMICO AÑO 2009

Estimados señores accionistas:

Pongo a consideración de ustedes el informe de la Administración de Ibcorp Casa de Valores S.A. y los estados financieros correspondientes al ejercicio económico 2009, no sin antes mencionar algunos temas importantes del ámbito económico que caracterizaron el año del ejercicio.

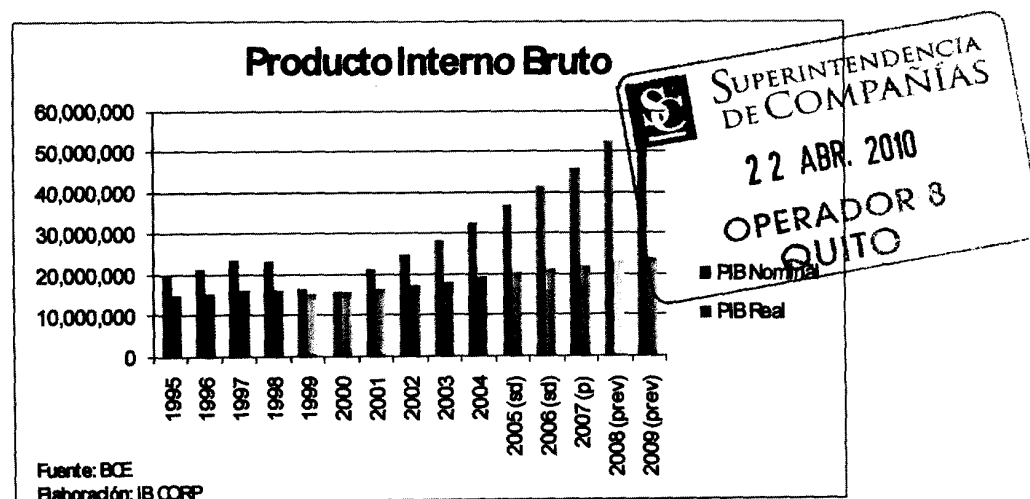
En lo que se relaciona al quehacer nacional el gobierno no ha logrado hasta el momento dar señales que permitan la inversión tanto de nacionales como de extranjeros, la constante incursión del sector público en las actividades económicas con no muy buenos resultados por mencionar algunos puntos puedo decir que i) la actividad hidrocarburífera no ha tenido un crecimiento por el contrario se ha visto disminuida su producción, el precio que esta actividad da al presupuesto del estado ha sido sustentada por los precios del petróleo que como todos sabemos es una variable con muy poco sustento en el campo energético por la imprevisión no solo de este gobierno sino de los pasados y por los cambios climáticos nos hemos visto en la preocupante situación de tener cortes de energía eléctrica por algunos meses lo que ocasiona una reducción importante en la producción principalmente por los períodos de corte que se realizaron durante horas laborales, para solucionar este inconveniente el gobierno decidió adquirir plantas termoeléctricas que por supuesto implican un mayor gasto para el estado; iii) en el campo de las telecomunicaciones la empresa Alegro sigue perdiendo lo que también complica la gestión del financiera del gobierno.

Todo lo antes expuesto ha generado que los inversionistas no concreten sus inversiones en el país y que las empresas que todavía siguen apostando en nuestro mercado tengan una visión muy conservadora con proyecciones de crecimiento mínimas y en algunos casos hasta con reducción de su producción, esta situación acrecentar de manera importante el problema social, pues el desempleo lejos de reducirse se mantiene en 9,10% cifra que sigue siendo preocupante sin tomar en cuenta los niveles de subempleo que se siguen incrementando en nuestro país.

En el ámbito internacional la crisis no fue del todo superada, y se profundizó extendiéndose a otros países, principalmente en el sector financiero, creando una iliquidez de los mercados y falta de financiamiento para las empresas, es aquí en donde las Bolsas de Valores gracias a los buenos comportamientos y manejos lograron apoyar en parte para solucionar este problema y entregar liquidez a las empresas, este comportamiento también se vio reflejado en nuestro país y es así muchas empresas inclusive multinacionales vieron como una importante opción de financiamiento a nuestro mercado.

Sector Real-Producto Interno Bruto

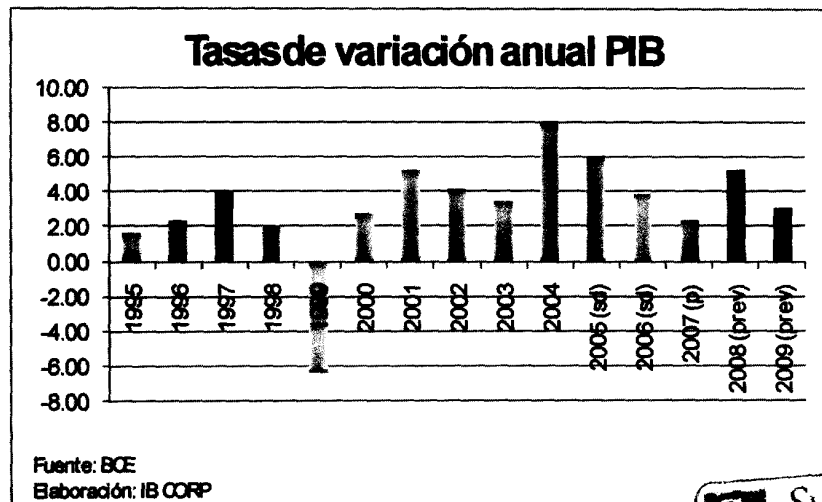
El Producto Interno Bruto (PIB) es el principal indicador de la producción Nacional. A partir de la crisis de 1999 el PIB ha presentado un crecimiento importante donde el año más representativo es el 2004 debido a que este incremento se respalda en un fuerte crecimiento de los precios del petróleo.



De acuerdo a las estadísticas presentadas por el Banco Central del Ecuador, el Producto Interno Bruto (PIB) tuvo un crecimiento al 2007 del 2.49% y al cierre del 2008 prevé que el crecimiento haya sido del 5.32%. El crecimiento del PIB en el 2008 se sustenta por el impulso de la producción y exportación petrolera así como por la recuperación de la inversión pública y privada. El poco crecimiento del PIB en el 2007 se atribuye a la falta de eficiencia en la inversión estatal y a un clima no favorable para la inversión empresarial¹.

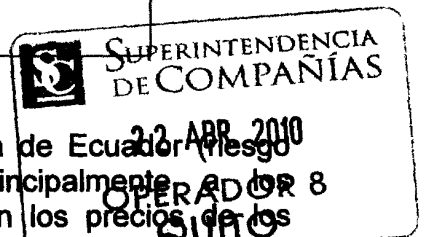
¹ <http://www.cig.org.ec/uploads/pdf/documentos/369.pdf>

En el año 2009 el PIB real tuvo un crecimiento del 0,36 % ,menor al que se había pronosticado para el año, este crecimiento también estuvo sustentado por la subida del precio del petróleo.

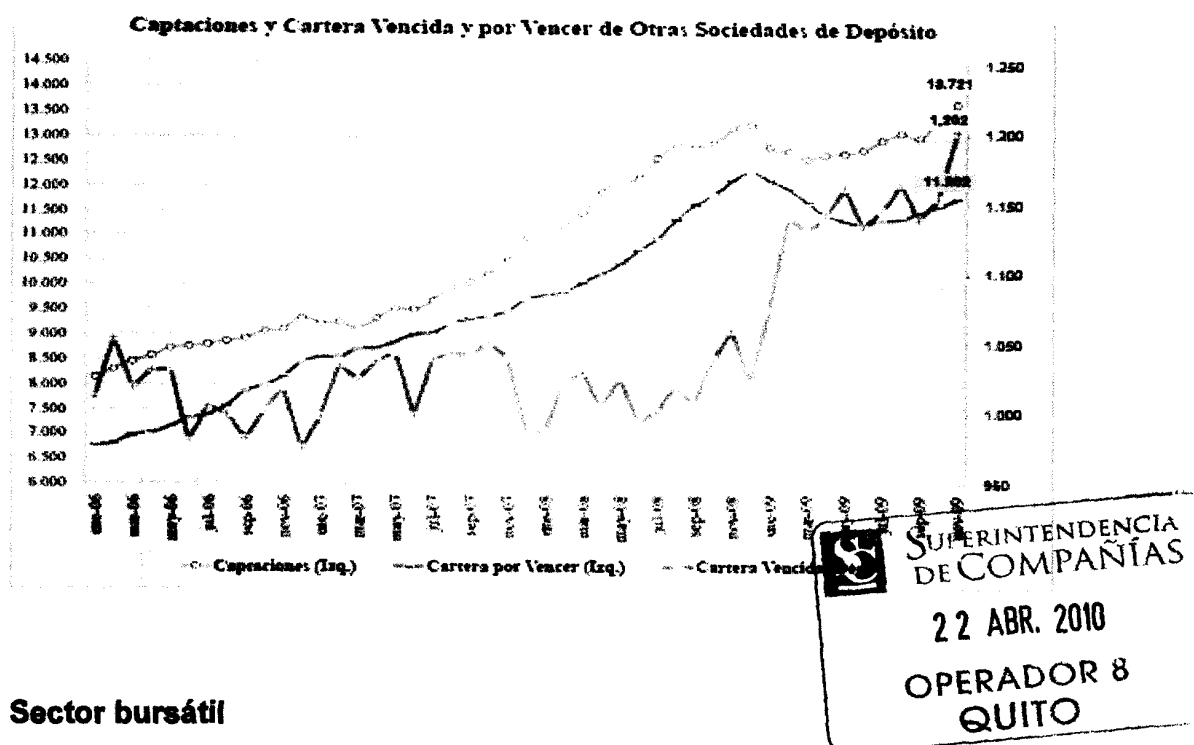


El índice de riesgo de insolvencia de la deuda soberana de Ecuador (riesgo país) ha registrado varias fluctuaciones debido principalmente a los acontecimientos políticos. Sin embargo, el incremento en los precios de los bonos global en el mes de octubre de 2007 responde a la caída en el índice de riesgo país de los Bonos de Mercado Emergentes, EMBI, que se situó en 588 puntos al 10 de diciembre del 2007, menor en 127 puntos con respecto a diciembre de 2006. El riesgo país se situó en 5.069 puntos el 22 de diciembre del 2008 el nivel máximo alcanzado en el año. La declaración de moratoria de los bonos Global 12, 15 y 30 por parte del primer mandatario contribuyó al incremento del Riesgo país al finalizar el año. De acuerdo a la Superintendencia de Bancos del Ecuador este indicador en noviembre de 2009 alcanzó el valor de 822, este decrecimiento se debe a la reciente recompra del gobierno del 91% de la deuda comercial externa de Ecuador. Es importante mencionar que si bien ha disminuido este indicador aun sigue siendo el uno de los más altos de la región.

Para diciembre del 2008 las captaciones de los bancos privados sumaron los \$13.275 millones de dólares. En relación al mismo periodo del 2007, los depósitos en el sistema financiero privado del país se incrementaron en un 40%. La mayor parte de los depósitos corresponde a ingresos monetarios y en segundo lugar son depósitos a plazo fijo.



Por su parte, en noviembre de 2009 las captaciones de OSD alcanzaron un valor de USD 13.721 millones lo que implica un incremento del 2.66% en relación al mes de octubre del mismo año. El incremento de las captaciones del sistema financiero nacional guarda relación con la falta de confianza de los agentes económicos por mantener sus depósitos en EEUU debido a la crisis financiera que vive actualmente dicho país y a las bajas tasas de interés.



Sector bursátil

El Plan de Gobierno propuesto por el Presidente Rafael Correa contempla la especialización de la banca para que la banca de inversión se dedique a desarrollar el mercado de capitales a través de la compra y venta de acciones empresariales.

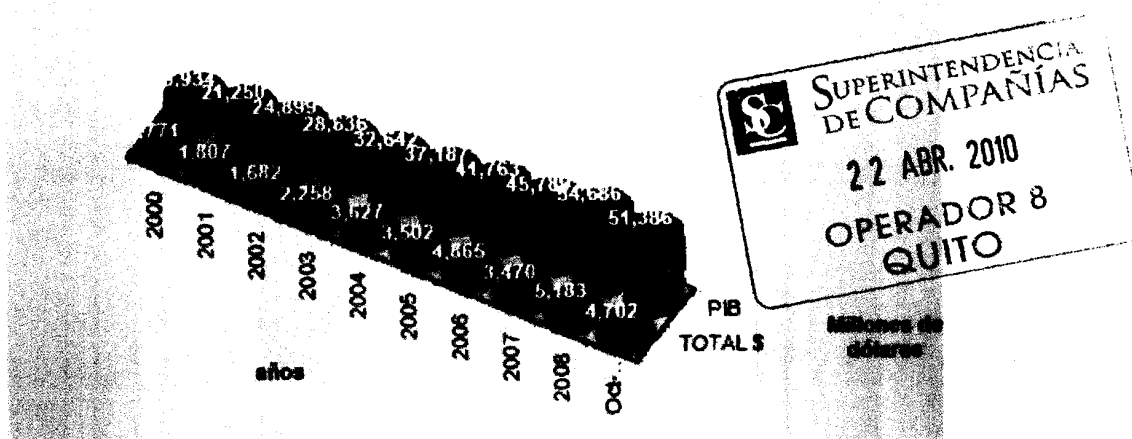
El mercado de valores es una fuente de financiamiento muy importante para las empresas y el Estado, así como una alternativa de inversión para los individuos o instituciones. El desarrollo de este mercado es el sinónimo de un crecimiento de la actividad industrial y empresarial de un país. El mercado de valores en el Ecuador ha tenido un progreso significativo en los últimos años y es de esperarse que esta tendencia se mantenga en el futuro.

El mercado de valores se acelera: entre el 2001 y el 2006. Las emisiones de títulos se expandieron en 5.000. Solo en el 2006, en las Bolsas de Valores de

Quito y Guayaquil, las operaciones de compra y venta de títulos bursátiles sumaron más de USD\$ 4.000 millones, es decir una expansión del 28%, lo que demuestra el repunte del mercado. La recuperación del protagonismo del segmento empresarial fue motivada por la relativa reducción de los costos financieros, a través del mercado de valores, lo que les permite además manejar mejor sus flujos.

A diciembre del 2008 el movimiento bursátil nacional representó el 8.1% del Producto Interno Bruto². El monto total negociado por las dos Bolsas de Valores del país a diciembre del 2008 fue de 5.183 millones de dólares, un 49.37% más que el año anterior. Por otro lado, en octubre de 2009 se ubicó en 4.702 millones, lo que implica una disminución del 9.28% en relación al valor de diciembre del año anterior.

MONTO NACIONAL NEGOCIADO VS PIB



FUENTE: BVQ

A partir del mes de enero del 2009 todas las compañías sujetas al control de la Superintendencia de Compañías están obligadas a presentar sus estados

² Bolsa de valores de Quito, Informe mensual sobre las negociaciones en la BVQ, Diciembre del 2008.

financieros simultáneamente bajo las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Aquellas

empresas inscritas en el Registro del Mercado de Valores deberán adoptar las NIIF a partir de enero del 2010 lo cual permitirá generar información financiera de calidad proporcionando al inversionista mayores herramientas para ampliar su horizonte de inversión.

Ecuindex

El Ecu-index es un indicador nacional del precio de las acciones y sirve para mostrar la evolución general de precios del mercado accionario a nivel nacional. Los agentes del mercado pueden referirse al Ecu-index para ver la tendencia, comportamiento, y evolución del mercado, además de realizar análisis de riesgos de los precios de las acciones.

Este índice se empezó a calcular desde el 2 de agosto de 1993, partiendo de una base de 1000; se lo presenta en sucres y en dólares, tanto para el índice global como para los sectores más importantes del mercado: financiero, industrial y servicios. La muestra de las acciones que conforman la canasta cambia en forma semestral para mantenerse actualizado.

En octubre de 2009 este indicador alcanzó un valor de 836.19, en el mismo mes del 2008 el Ecuindex presentaba un valor mayor en un 19.72% (1.041.64). De acuerdo a la teoría este hecho implica que el precio de las acciones ha disminuido en relación a julio de 2008.

ECUINDEX

MESES	ECUIDEX 2006	ECUIDEX 2007	ECUIDEX 2008	ECUIDEX 2009
Enero	974.94	1157.42	1064.80	1005.83
Febrero	991.25	1201.73	1124.14	1006.01
Marzo	958.27	1166.49	1066.75	971.03
Abril	1042.24	1176.61	1081.80	945.04
Mayo	1075.54	1163.92	1040.74	915.92
Junio	1093.73	1131.72	1048.86	866.00
Julio	2771.35	1126.94	1051.47	855.15
Agosto	1807.06	1109.33	1049.33	818.25
Septiembre	1072.43	1095.09	1031.16	820.98
Octubre	1114.76	1071.03	1041.64	836.19
Noviembre	1147.26	1066.30	1042.89	
Diciembre	1125.79	1098.66	1019.75	

(Último valor del índice a finales de Mes)

Fuente: Bolsa de Valores de Quito

Elaboración: Departamento Técnico

Como se informó en el reporte del ejercicio 2008 el gobierno hasta el momento no ha definido que proyecto de Ley de Mercado de Valores va a ser el definitivo y en esa línea seguimos manteniendo la incertidumbre de su aplicación en el mercado, por otro lado se definió en este año la participación activa del Depósito Centralizado de Valores del Banco Central para todas las operaciones realizadas con títulos del sector público, lo que en un inicio generó algunos inconvenientes principalmente por el lado de los costos y de la operativa.

Un punto importante dentro del marco regulatorio fue el cambio de condiciones para las inversiones del sector público, pues se suprimió la obligatoriedad que existía para que la compraventa de los activos financieros entre estas sean financieras o no, se realicen en Bolsa, lo que puede ocasionar una reducción de este mercado.

El cumplimiento de metas en el año 2009 estuvo limitado por las condiciones especiales de mercado que ya fueron descritas, todo el esfuerzo de la empresa se enfocó en fortalecer el área de mercado de capitales con nuevas emisiones para el mercado de valores como lo demuestran las siguientes cifras, en ingresos tuvimos una reducción del 15% pasando de 413 mil dólares generados en el 2008 a 349 mil dólares generados en el 2009, esta caída fue principalmente ocasionada por la reducción de ingresos por comisiones de corretaje en un 45% y administración de portafolios en un 76% que se vio equilibrado gracias al importante crecimiento de asesorías en un 289%, con lo que se puede concluir que la estrategia que se implementó para superar en

cierta manera las dificultades del mercado fue acertada, reflejándose esto en la última línea del balance.

El manejo establecido por la administración en relación a las remuneraciones variables de acuerdo a la generación de cada uno de operadores nos permite reaccionar en este tipo de situaciones de manera rápida y oportuna, lo que se demuestra con la reducción de gastos en un 17% pasando de 411 mil dólares del año 2008 a 344 mil dólares del año 2009.

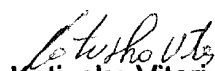
Es importante anotar que a pesar de las dificultades el balance en su última línea refleja un saldo positivo de 5 mil dólares, que nos da la pauta de las posibilidades que tiene este negocio de ser rentable para el beneficio de sus accionistas.

En relaciona a la Ley de Propiedad intelectual, la casa de valores ha cumplido con todo lo dispuesto para sus sistemas y marcas.

Debo recomendar que los esfuerzos de la gestión se dirijan a continuar apoyando el crecimiento de los departamentos de mercado de capitales, y de administración de portafolios que son productos de mercado que aunque tienen al momento mucha competencia, no dejan de presentar oportunidades de negocio principalmente si se enfocan en nichos de mercado poco atendidos y que han demostrado ofrecer una buena rentabilidad en los procesos realizados.

Quiero finalizar este informe agradeciendo a todos ustedes por el apoyo y la confianza brindado por todo este tiempo para la gerencia y reiterar mi compromiso de hacer de esta empresa un negocio eficiente y rentable que les permita un incremento en sus réditos

Atentamente,



Katiuska Viteri P.

GERENTE GENERAL

IBCORP CASA DE VALORES S.A.

