

**INFORME DE LA ADMINISTRACION A LA JUNTA GENERAL DE SOCIOS  
DE LA EMPRESA IBCORP CASA DE VALORES S.A.**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

**INFORME DE LA ADMINISTRACION A LA JUNTA GENERAL DE SOCIOS  
DE LA EMPRESA IBCORP CASA DE VALORES S.A. POR EL EJERCICIO  
ECONOMICO 2012**

Señores.-  
SOCIOS  
**IBCORP CASA DE VALORES S.A.**  
Presente.-

Estimados señores,

En mi calidad de Presidente Ejecutivo y dando cumplimiento a las disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías pongo a su consideración el presente informe que detalla los aspectos más sobresalientes, que fueron desarrollados durante mi gestión en el periodo 2012 y que estuvieron orientados al fortalecimiento de la empresa, mediante la atención de las oportunidades de crecimiento identificadas en el mercado y al análisis permanente de los diagnósticos emitidos por los auditores internos, externos e informes de control interno que han permitido optimizar todos los procesos actuales.

**Entorno Político Económico**

Durante el año 2012 el entorno Político Económico del país se caracterizó por un importante énfasis en la construcción de grandes proyectos de infraestructura en áreas estratégicas (energía, petroquímica, telecomunicaciones, vialidad etc.), así como la manutención de programas sociales en áreas como salud y educación. Sin embargo las finanzas públicas se mantuvieron estables gracias al buen desenvolvimiento de los ingresos tributarios y el excedente ocasionado por las reformas impositivas.

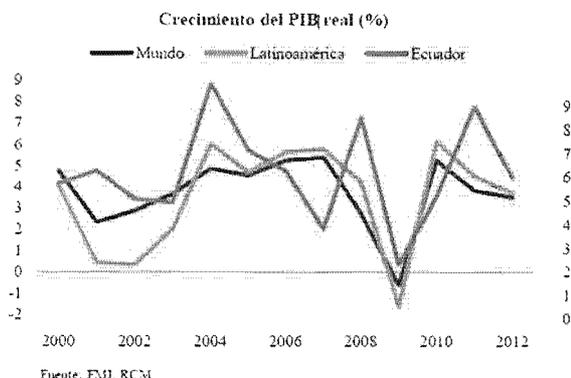
A continuación un resumen de los aspectos económicos de mayor importancia ocurridos en el Ecuador durante el periodo 2012:

El sector productivo terciario de la economía representó en el año 2012 cerca del 60% de la producción de la economía, mientras que las actividades primarias y secundarias comparten cada una el 20%. Hay que anotar que las actividades secundarias han crecido principalmente por el importante impulso del sector de la construcción antes que por un aumento de la capacidad productiva de la industria manufacturera.

A diferencia de países vecinos como Colombia y Perú, Ecuador ha mostrado un rezago importante debido al escaso nivel de inversión extranjera directa en los últimos años, el cual se encuentra en promedio por debajo del 1% del PIB.

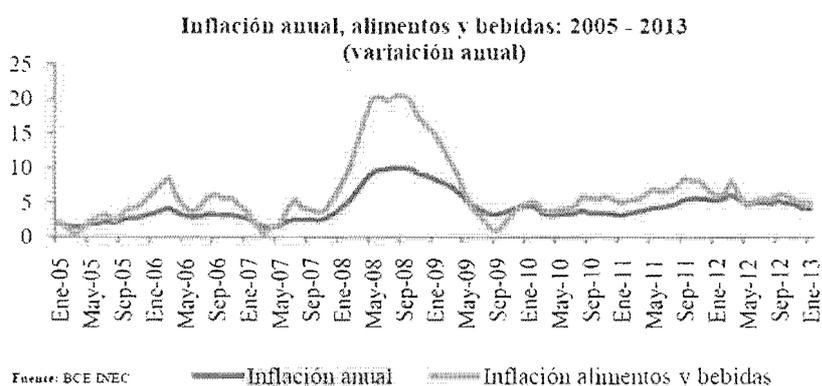
Las cifras macroeconómicas a finales del año 2012 reflejan la siguiente realidad; la economía creció en 5.2% respecto al año 2011, gráfico No. 1, el PIB superó los 80.000 millones de USD.

Gráfico No. 1



La Inflación anual llegó al 4,6 %, gráfico No. 2, la tasa de crecimiento de la inversión superó el 6,4% y la del consumo alcanzó el 4,5%.

Gráfico No. 2



En el sector petrolero a pesar de los cambios y la renegociación de los contratos, los cuales pasaron de participación a prestación de servicios de las empresas privadas, los niveles de extracción muestran el mismo nivel desde el año 2004, esto es una producción anual de 184 millones de barriles, gráfico. Cabe destacar que la nueva modalidad contractual ha incidido en la composición de la producción total, debido a que ahora el petróleo crudo es de propiedad del estado ecuatoriano, lo que implica que en el tiempo la producción privada tenderá a cero.

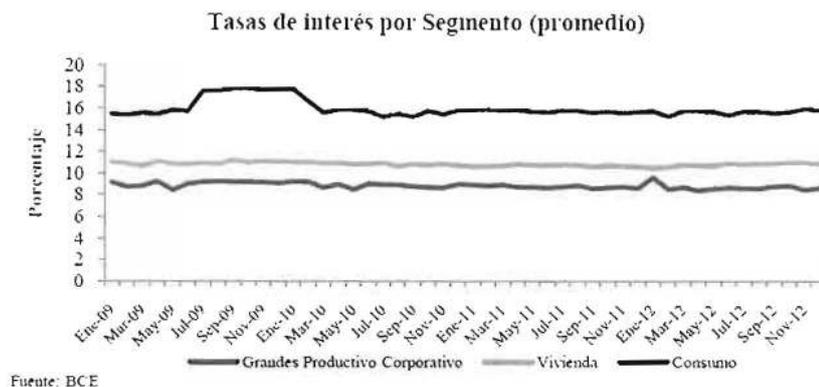
El sistema monetario y financiero evidencio una tasa anual de crecimiento de los depósitos (20%) se recuperó a finales de 2012, no obstante el crédito sigue mostrando una tendencia a la baja, lo cual indica que la economía podría entrar en una fase de menor crecimiento en el año 2013.

Sin embargo, los bancos privados y públicos mantienen estable la relación de fondos disponibles sobre activos totales, o lo que se denomina liquidez inmediata. A finales de 2012 este indicador alcanzó el 21% y 12% para las entidades privadas y públicas, respectivamente.

En cuanto a las tasas de interés fijadas por el Banco Central, muestran una tendencia estable, gráfico No. 3, y no se avizoran cambios en el corto plazo. Bajo este panorama y dada la necesidad de reactivar la economía a través del crédito bancario, se espera que la

inversión pública se acelere en el año 2013, caso contrario la economía podría crecer por debajo de la expectativa de las autoridades económicas (4,5%).

Gráfico No. 3



Finalmente en el sector externo la balanza comercial en 2012 mostró un ligero déficit. El déficit comercial no petrolero estuvo por encima de los USD 10.000 millones, monto que fue cubierto en su mayoría por el superávit petrolero.

El desempeño de las cuentas externas debe ser analizado por las autoridades económicas y de comercio exterior, debido a que la administración de la renta petrolera es fundamentalmente estatal, sin embargo la política comercial de los últimos años se ha orientado a restringir artículos que son consumidos por el sector privado ante la falta de una oferta o producción nacional de bienes. Gran parte de las importaciones no petroleras, sin duda están asociadas al dinamismo de la economía, el cual tiene un importante componente de inversión pública.

### **Mercado de Valores Ecuatoriano**

El mercado de valores ecuatoriano durante el año 2012 evidenció una disminución significativa en el volumen de sus negociaciones, esto se debió principalmente a los cambios impositivos que afectan directamente su crecimiento.

En este periodo se mantuvo la cada vez más limitada participación del BIESS como el único administrador de los fondos de pensiones y entre otras decisiones políticas que marcaron la coyuntura del mercado se destacan las más importantes que detallo a continuación: La ejecución de negociaciones directas de bonos emitidos por el Estado a través del Ministerio de Finanzas; la no continuidad de la propuesta de una nueva Ley de Mercado de Valores; la expedición de la Ley de Regulación y Control del Poder de Mercado.

A pesar de todos estos cambios políticos, el mercado de valores tuvo una mayor participación de empresas del sector productivo y para septiembre del 2012 eran 78 el número de ofertas públicas por un monto nominal de US \$ 616 millones.

Por otro lado la capitalización bursátil a septiembre del 2012 ascendió a la cifra de US \$ 5.948 millones a diferencia de los US \$ 5.779 millones alcanzados en el 2011.

La evolución del mercado de valores ecuatoriano será evidente únicamente cuando se establezcan políticas públicas claras, que generen incentivos para sus potenciales y actuales participantes; mientras tanto nuestra actividad económica se desarrolla con las limitaciones que han sido características a lo largo de estos últimos años.

### **IBCorp Casa de Valores S.A.**

Para el año 2012 las estrategias planteadas, estuvieron enfocadas en el fortalecimiento y optimización de los procesos operativos, contables, administrativos y comerciales, a fin de establecer parámetros de control interno logrando calidad y excelencia en nuestros servicios.

Analizando los datos de los balances contables al mes de diciembre del 2012 la compañía generó una pérdida de US \$ 63.725,16 a diferencia del año 2012 donde el ejercicio económico fue positivo. Dicha pérdida se debe principalmente al hecho de que se ha trabajado en sincerar las cifras del balance, razón por la cual se envió al gasto una suma importante, por concepto de activos fijos que constaban en el balance a pesar de no existir físicamente, así también se dio de baja cuentas incobrables de años anteriores.

El activo total de la compañía se redujo en un 41.2% principalmente por las razones arriba descritas, lo que significó que los activos corrientes, tengan un valor de US \$ 61.555,95 para el año 2012. Las cuentas y documentos por cobrar con un valor de US \$ 223.867 representan el 62.06% del total de activos, compuesto en su mayoría por los anticipos entregados para la compra de oficinas. No hubo cambios en el patrimonio de la empresa.

El valor total de las cuentas acreedoras de la compañía para este periodo asciende a la cifra de US \$ 469.138,11 compuesta en un 57% por las comisiones ganadas a través de los servicios de intermediación de valores y administración de portafolio; y en un 38.66% por los servicios de asesoría y estructuración. En relación al año anterior los ingresos por actividades ordinarias de la Casa de Valores se redujo en un 31.38%. Esta disminución obedece al cambio de estrategia mencionada inicialmente, enfocada a fortalecer la estructura interna de la empresa de tal manera que durante el año 2013 sea posible canalizar todos los esfuerzos a la consecución de nuevos clientes y creación de nuevos productos, garantizando la prestación de servicios mucho más eficientes, permitiéndonos conseguir mayores ingresos por comisiones.

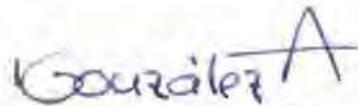
En relación al total de las cuentas deudoras, estas alcanzaron la cifra de US \$ 532.863,27 siendo los gastos administrativos y de personal los de mayor representación con un 65.5% del total. Comparando con los gastos del año anterior, estos se redujeron en un 19.8%.

Es importante recalcar el compromiso de IBCorp Casa de Valores S.A. con la Superintendencia de Compañías, Servicios de Rentas Internas, Municipio de Quito, Ministerio de Relaciones Laborales, IESS y demás entes de control, lo cual se evidencia con el cumplimiento puntual de las obligaciones establecidas.

En el año 2012 se trabajó intensamente en el fortalecimiento de la figura del Oficial de Cumplimiento, siguiendo los lineamientos de la Unidad de Análisis Financiero, logrando de esta forma mitigar el riesgo de que la entidad pueda ser utilizada como instrumento para cometer el delito de lavado de activos y financiamiento del terrorismo.

IBCorp es una Casa de Valores que permanece en constante evolución e innovación, construyendo día a día confianza en nuestros clientes, enfocados en su bienestar a través de la gestión eficiente de sus necesidades y requerimientos, logrando brindar un servicio diferenciado y de alta calidad.

Atentamente,



---

Ing. Luis Alberto González A.  
PRESIDENTE EJECUTIVO  
IBCORN CASA DE VALORES S.A.