

**INFORME DE LA ADMINISTRACION A LA JUNTA GENERAL DE SOCIOS DE
LA EMPRESA IBCORP CASA DE VALORES S.A. POR EL EJERCICIO
ECONOMICO 2013**

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

Estimados señores,

En mi calidad de Presidente Ejecutivo y dando cumplimiento de las disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías, pongo a su consideración el informe que detalla los aspectos más importantes, desarrollados durante mi gestión para el periodo 2013 y que estuvieron orientados al fortalecimiento de la Compañía, mediante la identificación de las oportunidades y amenazas en el mercado y al análisis interno, tanto de las fortalezas y debilidades de la Compañía, como de los reportes emitidos por los auditores externos e informes de control interno que han permitido optimizar todos los procesos.

Entorno Político Económico

Durante el 2013 el entorno político-económico de país, se caracterizó por la consolidación del poder ejecutivo en su tercera reelección consecutiva, hecho que se logró durante el primer trimestre del año.

Se ha dado énfasis a la economía no petrolera, sectores como el de la construcción, actividades profesionales y la agricultura tuvieron mayor actividad así como también el sector turístico, ya que la cifra se elevó de 241 000 turistas por trimestre que ingresaban años atrás a 335 000 en el 2013 por trimestre. Durante el año se dio inicio a la reforma judicial.

La economía ecuatoriana estuvo enmarcada en una serie de decisiones políticas encaminadas a la propuesta del cambio de matriz productiva y la apertura de comercio exterior, esto debido al déficit de la balanza comercial que se debe principalmente a la importación de bienes de consumo, a finales del año se decidió sustituir las importaciones de productos para elaborarlos localmente.

El proceso de mejora de la gestión del Banco Nacional de Fomento (BNF) y la desaparición del Banco Ecuatoriano de la Vivienda (BEV) fueron los hechos más sobresalientes de este año dentro de la banca pública.

El Presupuesto del Estado, que creció de modo sostenido en todos los años pasados, para el ejercicio fiscal 2013 fue más limitado. Las señales que manda el mercado del petróleo así lo demandan.

A continuación un resumen de los aspectos económicos de mayor importancia ocurridos en el país durante el periodo 2013:

Durante el año se destacó el crecimiento del PIB, que llegó a 4,9%, con este desempeño, se estima que el crecimiento del año 2013 estará por encima de la previsión de crecimiento del PIB de 4,05%. El resultado del crecimiento se explica mayoritariamente por el desempeño del sector no petrolero, que tuvo un crecimiento de 4,9%, así como también por el sector petrolero, que creció en 3,8%. En el 2013 el sector no petrolero contribuyó con el 4,2% del crecimiento del PIB (4,9%).

Los principales componentes del PIB que registraron un mayor crecimiento en el tercer trimestre de 2013, con relación a su similar de 2012, fueron: las exportaciones (6,6%), la formación bruta de capital fijo (5,0%) y el consumo de los hogares (4,0%).

Finalmente, las actividades económicas que más contribuyeron en términos interanuales al crecimiento del PIB de 2013 fueron: Construcción (0,62%), Petróleo y Minas (0,56%), Actividades Profesionales (0,54%), agricultura (0,53%) y manufactura (0,46%).

En relación a la Balanza de Pagos, en el tercer trimestre de 2013 la Cuenta Corriente presentó un déficit de 0,2% del PIB (USD -157,7 millones), monto inferior al resultado registrado en el trimestre anterior, 0,8% del PIB (USD -727,1 millones). Esta evolución se explica por una disminución en los déficits de la siguientes balanzas: Bienes de USD 519,5 millones a USD 90,1 millones; Servicios de USD 454,2 millones a USD 404,7 millones y Renta de USD 366,6 millones a USD 301,4 millones. Por otra parte, el superávit de las Transferencias Corrientes aumentó de USD 613,2 millones a USD 638,5 millones. Este comportamiento en los componentes de la Cuenta Corriente determinó que el déficit disminuyera frente al trimestre anterior.

En la balanza de bienes, se observa que en el tercer trimestre de 2013 las exportaciones ecuatorianas crecieron en 7,7% respecto al segundo trimestre. En lo referente a las importaciones, cabe destacar que en el tercer trimestre de 2013 éstas alcanzaron USD 6,733,6 millones frente a USD 6,689,9 millones del segundo trimestre, un incremento trimestral de 0,7%.

Finalmente, dentro del resultado de la Cuenta de Capital y Financiera que fue de USD 693,1 millones (0,74% del PIB), cabe destacar el ingreso neto de Inversión Extranjera Directa –IED- en USD 102,7 millones. El monto acumulado del flujo neto de IED entre enero y septiembre de 2013 alcanza los USD 495 millones, la cifra más alta de los últimos cuatro años.¹

¹ Información tomada del Banco Central del Ecuador

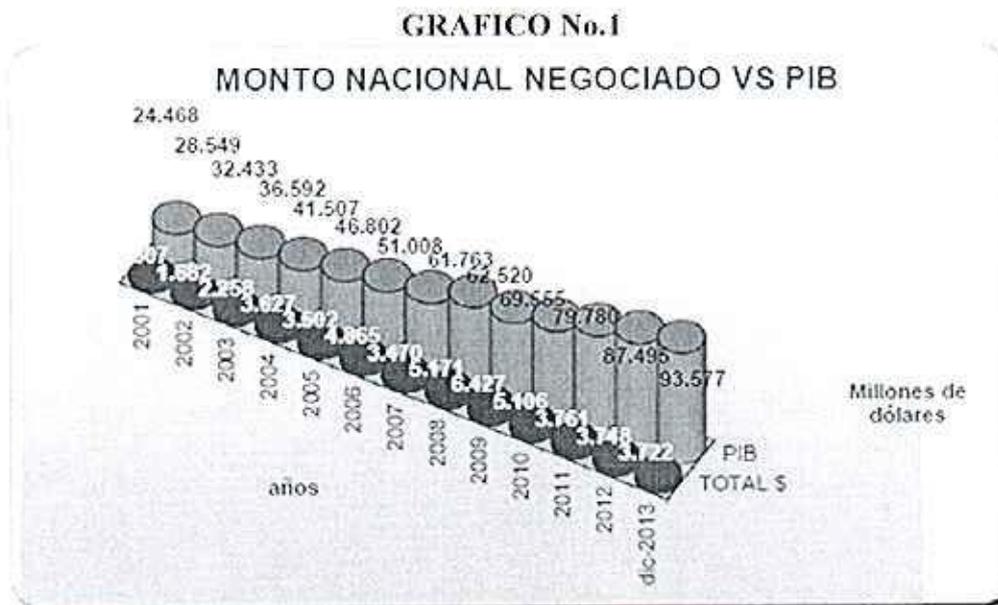
Mercado de Valores Ecuatoriano

El Mercado de Valores cuyo objetivo principal es canalizar el ahorro, dinamizando la transferencia de recursos financieros hacia los sectores productivos es muy sensible a cambios políticos e impositivos, incidiendo directamente en su volumen de operaciones.

Las entidades de control se encuentran analizando el proyecto de Ley para el fortalecimiento y optimización del sector societario y bursátil, cuyo objetivo es introducir reformas en el Mercado de Valores del Ecuador. Uno de los puntos más polémicos es el referente a la eliminación del Consejo Nacional de Valores (CNV) y la creación de la Junta de Regulación de Mercado de Valores. En el país existen cerca de 40 000 inversionistas.

En este sentido, a continuación se detallan las cifras del mercado durante el 2013:

Los montos negociados en el mercado bursátil a nivel nacional (negociaciones en la BVQ y BVG) ascienden a \$ 3.722 millones de dólares, que comparado con los \$3.748 millones negociados durante el 2012 registra una ligera disminución correspondiente al 1%. *Gráfico No.1*



Fuente: BVQ, BVG, BCE

Por otro lado, la tasa promedio de la capitalización bursátil al finalizar el año se ha registrado en el 10.61% que es significativamente mayor al 2012 donde se ubicó en 2.29%. Este indicador muestra la creciente valoración que ha otorgado año tras año el mercado a las empresas que cotizan en bolsa. *Gráfico No.2*

GRAFICO No.2



Fuente: BVQ, BVG, BCE

Por último, los valores negociados a nivel nacional a través del mercado de valores han tenido variaciones de -29% y 23% para la Bolsa de Valores de Quito y Guayaquil, respectivamente. *Gráfico No.3*

GRAFICO No.3



Fuente: BVQ, BVG, BCE

Es fundamental educar a la población en el área financiera con el afán de aumentar la cantidad de inversores registradas en el mercado, a la par con una adecuada administración y supervisión de las políticas públicas que rigen al mercado que generen incentivos para sus participantes. De esta forma el mercado bursátil a futuro podrá desarrollarse de forma más dinámica.

IBCORP CASA DE VALORES S.A.

Todas las estrategias planteadas por la administración de la Compañía para el año 2013, han estado enfocadas principalmente en la optimización de los procesos administrativos y operativos, a fin de establecer parámetros de alta calidad y excelencia en nuestros servicios.

Luego de analizar los Estados Financieros al 31 de Diciembre del 2013 se desprenden los siguientes resultados: Se generó una utilidad disponible después de impuestos de \$30.682 a diferencia del año 2012 donde se registró pérdida por \$(69.596), el detalle siguiente muestra el resultado del ejercicio económico de la Compañía:

**IBCORP CASA DE VALORES S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
2013**

| Detalle | Valor |
|------------------------------------|---------------|
| Ingresos | 444,896 |
| Gastos | (392,069) |
| Utilidad Bruta | 52,827 |
| 15% Part. Trabajadores | (7,924) |
| Utilidad Antes de Impuestos | 44,903 |
| 22% Impuesto a la Renta 2013 | (10,812) |
| Utilidad Despues de IR | 34,091 |
| 10% Reserva Legal | 3,409 |
| Utilidad Neta | 30,682 |

Este resultado se debe principalmente a la gestión realizada por la administración, sincerando las cuentas contables y mejorando todos los procesos de la Compañía. Los ingresos de la Casa de Valores ascienden a \$444.896 lo que se traduce en una disminución del 5% respecto del 2012, se encuentran conformados en un 52% por los servicios de asesoría y estructuración financiera, en un 27%; por la comisiones ganadas a través de los servicios de intermediación de valores y un 13% corresponden a la administración de portafolios, el 8% restante corresponden a ingresos reconocidos como resultado de sincerar las cuentas de bancos de saldos mantenidos en años anteriores.

Los gastos han disminuido de forma significativa en un 31% de \$538.752 en 2012 a \$410.805 para el 2013, esta variación se debe principalmente a la disminución de los gastos no deducibles por el establecimiento de políticas para mitigar la no deducibilidad de los mismos, adicionalmente a partir de octubre del 2012 se dejó de pagar arriendos por el uso

de oficinas. Los gastos administrativos y de personal corresponden a los de mayor representación con un 79%.

Los activos de la Compañía, registraron un valor de \$424.068 durante el 2013, lo que corresponde a un incremento del 17% respecto del 2012, donde el valor se ubicó en \$361.038. Dicho incremento se debe principalmente a las inversiones mantenidas por la Compañía por un monto de \$25.731.

En lo referente al tema impositivo, se han cumplido con todas las obligaciones tributarias, de igual manera la Compañía ha cumplido con las obligaciones mantenidas en el IESS.

Existió un incremento patrimonial de \$12.388 debido al aporte de los socios de una motocicleta a la Casa de Valores.

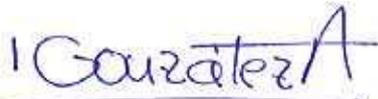
Durante el 2013 se ha trabajado arduamente con el oficial de cumplimiento y bajo los lineamientos de la Unidad de Análisis Financiero para mitigar el riesgo de ser utilizados como instrumento para el cometimiento de delitos tanto de lavado de activos como de financiación del terrorismo.

Es importante mencionar el compromiso de IBcorp Casa de Valores S.A. con todos los entes de regulación y control como la Superintendencia de Compañías, Servicio de Rentas Internas, Municipio de Quito, Ministerio de Relaciones Laborales, IESS, etc., lo que se ve reflejado en el cumplimiento oportuno de todas las obligaciones establecidas.

En IBcorp Casa de Valores S.A. nos encontramos en mejora continua de nuestros procesos operativos, financieros, y contables para de esta forma brindar confianza a nuestros clientes, basados en su bienestar y la gestión oportuna de sus necesidades y requerimientos, siendo nuestro compromiso seguir brindando un servicio diferenciado y de alta calidad.

Quito D.M. a, 21 de Marzo 2014

Atentamente,


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