

## **INFORME DE GESTIÓN DEL AÑO 2012.**

*GERENCIA GENERAL MIGUEL QUIJANO Y CÍA. S.A.*

Señores Accionistas.

Para mí es satisfactorio presentar a ustedes, en los términos previstos por la legislación vigente, el informe de la gestión adelantada al frente de la sociedad para el ejercicio del año 2012.

Como lo mencioné en el informe del año 2011, nuestra actividad se encuentra en un entorno cambiante y con dinámica propia, que se caracteriza no solo por las particularidades de la economía nacional que se ven afectadas por los sucesos que acontecen tanto al interior como en el exterior sino por la naturaleza propia de la industria y la normatividad aplicable.

ES por ello que con el propósito de informar a ustedes sobre el curso de la sociedad en el 2012 y los aspectos sustantivos –que son previsibles- para el 2013, desarrollé los aspectos más destacables y que presento a continuación.

### **ENTORNO ECONÓMICO.**

El crecimiento económico mundial, que había presentado una leve mejoría en el primer trimestre de 2012, volvió a mostrar signos de debilitamiento durante el segundo trimestre del año, según el Fondo Monetario Internacional (FMI), debido a los siguientes factores: el incremento de la incertidumbre política y financiera de Grecia; los problemas del sector bancario en España; las dudas sobre la capacidad de maniobra de los gobiernos de esos países para cumplir los programas de ajuste fiscal; la escasa voluntad existente en los países socios de la Zona Euro de prestar ayuda a los estados en crisis; el desempeño económico inferior al esperado en Estados Unidos de América; y la importante desaceleración del crecimiento de las economías emergentes, como China, India y Brasil.

En julio del presente año, el FMI redujo la proyección del crecimiento económico mundial para el 2012 de 3,6% a 3,5%, puesto que prevé un desempeño negativo en los países de la Zona Euro, debido a la recesión que vienen padeciendo Grecia, Italia, España, Reino Unido y Portugal, y, también, a un crecimiento más lento en Alemania; situación que empeora debido a un aumento del Producto Interno Bruto (PIB) en Estados Unidos de América inferior al de su crecimiento potencial, como consecuencia del debilitamiento de la demanda externa, especialmente de la Zona Euro; y también a causa de la moderación del crecimiento en las economías emergentes, como consecuencia de la reducción de la demanda global de los productos de exportación.

Por otra parte, de acuerdo con la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), durante el primer trimestre del 2012 se detuvo y se invirtió parcialmente la desaceleración que experimentó buena parte de las economías latinoamericanas durante el segundo semestre de

2011, a causa del aumento de la demanda interna, impulsada por el incremento del consumo privado, debido a la disminución del desempleo, al crecimiento de los salarios y a la expansión del crédito.

En la mayoría de los países de la región, con excepción de Paraguay, se presentaron tasas positivas de crecimiento, siendo las mayores las de Panamá, Perú, Venezuela, Chile, Argentina y México, con aumentos del 10, 6%, 6%, 5.6%, 5.6%, 5.2% y 4.6%, respectivamente.

Colombia no ha sido ajena a este comportamiento, y su economía presenta crecimientos sostenidos explicados por una demanda interna fuerte y un creciente ánimo exportador primaria de minerales y petróleo, tan es así que durante el primer trimestre de 2012, registró un crecimiento del 4.7%, jalonado principalmente por los sectores de minería, servicios financieros, transporte y comercio.

Sin embargo, para los analistas el 2012 se vislumbraba sombrío sobre las economías emergentes y Colombia, explicado mayoritariamente por la caída de los precios internacionales de las materias primas, minerales y demás *commodities* así como una marcada reducción de la demanda externa que llevo al desplome de las exportaciones.

Igualmente, se registra una disminución de la confianza en los negocios y en los consumidores, como consecuencia de la preocupación acerca de los efectos negativos que puede tener la crisis de la Zona Euro sobre Colombia, así como un pobre crecimiento de Estados Unidos y los BRICS.

La inflación anual disminuyó de 3.7% en diciembre de 2011 a 3.2% en junio de 2012, ubicándose dentro del rango meta establecido por el Banco Central, entre 2% y 4%, debido a la disminución de los precios de los alimentos, de algunos servicios públicos, como la energía y el gas, y de los combustibles.

Con el fin de controlar la expansión excesiva de la demanda y las presiones inflacionarias, el Banco de la República, durante el primer semestre de 2012, incrementó en 50 puntos básicos la tasa de intervención, la cual se situó en 5.25%. No obstante, en julio de 2012, el Banco de la República decidió disminuir en 25 puntos básicos la tasa de intervención, ubicándola en 5%, para así contrarrestar el rápido enfriamiento de la economía, evidenciado en la reducción del crecimiento de la actividad industrial, de las ventas del comercio minorista y de la agricultura.

El peso colombiano, durante el periodo enero a junio de 2012, se revaluó 8.1% frente al dólar de los Estados Unidos de América, a causa del ingreso de altos flujos de inversión extranjera directa y de la existencia de una tasa de interés real positiva. Por su parte, la tasa de desempleo a junio de 2012 disminuyó, situándose en el 10%, inferior en 0,9 puntos porcentuales a la registrada en el mismo mes del año pasado, mientras que en las 13 principales ciudades disminuyó un poco menos al pasar de 11.8% en junio de 2011 a 11.3% en junio de 2012.

Las ventas del comercio minorista a mayo de 2012 presentan un crecimiento anualizado del 6% debido principalmente al aumento de las ventas de equipos de informática para el hogar, calzado, artículos de cuero, repuestos y accesorios para vehículos y artículos de ferretería, vidrios y

pinturas. Las ventas de alimentos, y de bebidas alcohólicas y cigarrillos aumentaron 0,3% y 8,9%, respectivamente. Desde junio de 2012 estas tasas de crecimiento han venido cayendo.

## **GESTIÓN DE LA COMPAÑÍA.**

El año 2012 fue un año de consolidación de buenos resultados tras las metas trazadas en la celebración de la Asamblea General de Accionistas de 2011, no tanto solo en el frente económico como si en el administrativo y operativo. Esto ha sido así porque hemos logrado mantener y afirmar en un segmento de mercado donde la gestión de la compañía es valorada y apreciada, por la experiencia e importantes resultados que hemos facilitado a nuestros clientes.

Continuamos, igualmente, participando activamente en las operaciones del MCP – Mercados de Compras Públicas-, en donde logramos intervenir en operaciones de la Fuerza Aérea colombiana, Instituto Geográfico Agustín Codazzi, Secretaría de Educación del Distrito Capital y Ministerio del Trabajo. Miguel Quijano y Cía. S.A. ha sido tradicionalmente comisionista comprador para entidades estatales, sin embargo en el 2012, se le sumo a nuestro único vendedor del 2011, cuatro nuevos mandantes vendedores, que respondieron a las expectativas de la entidad estatal y las operaciones que se finalizaron, lo hicieron con los más altos estándares, cero incumplimientos y un alto grado de satisfacción por el producto o servicio prestado.

También se realizaron operaciones importantes en los programas de incentivos de flores, follaje y piscicultura para el programa de coberturas que manejó el Ministerio de Agricultura a través de la Bolsa Mercantil de Colombia.

En Registro de Facturas, tuvimos un comportamiento histórico, sin muchos altibajos, evidencia que es un negocio estable y poco riesgoso y que aporta para los ingresos de la compañía.

Con respecto a los números arrojados para el año 2012, podemos ver que pasamos a tener unos ingresos por comisiones superiores en 35.02% en referencia al 2011 y a pesar de este mayor incremento, nuestros costos y gastos operacionales mantuvieron una senda estable, lo que quiere decir, que si bien aumentamos nuestro flujo de trabajo “logramos hacer más con lo mismo”. Evidencia de un buen manejo y administración de la estructura de costos y gastos. De igual forma, las perdidas provenientes por inversiones dejaron atrás la estela de pérdidas para ofrecer ingresos a la compañía en 2012. Tras dos años continuos de perdidas, en 2012 la empresa que administro arrojó una utilidad de \$37.137.448 lo cual demuestra el buen año vivido tras aumentar las utilidades netas en un 131.14% con respecto al 2011 y de un 212.38% para la utilidad operacional.

Al igual que la Bolsa Mercantil de Colombia, nuestro nivel de endeudamiento es bajo, ya que nuestro pasivo representa un 13.89% de nuestro activo. Nuestro margen bruto de utilidad mejoró al pasar de 7.2% en 2011 a 16.6% en 2012. Nuestro rendimiento de la inversión logró cambiar la tendencia, al pasar de un -17.95% en 2011 a un 4.14% en 2012. Por último, el margen EBITDA de la compañía se ubica en 311'325.431.

Sin duda los números confirman la buena situación que afronto la empresa durante el 2012 y bajo las perspectivas del 2013, esperamos si bien, el ritmo de la economía mundial y nacional encuentre un punto de retroceso, lograr mantener esta tendencia en el 2013.

#### **ASPECTOS ADMINISTRATIVOS.**

A diferencia del año inmediatamente anterior, la rotación de personal para el año 2012 fue baja, las contrataciones que se hicieron a principios de año para el área comercial y la mensajería se mantienen y no ha habido despidos ni cambios de cargos.

#### **ASPECTOS FINANCIEROS.**

Como los reflejan los estados financieros, en el año 2012 la compañía arrojó finalmente tras 2 años consecutivos de arrojar pérdidas (2010 y 2011), en el año 2012 arrojó una utilidad neta de \$ 37'137.448, por lo que la compañía logró cambiar el rumbo al tener una variación positiva de \$156'407.721 con respecto al 2011. De igual forma la utilidad operacional aumentó un 212,38% y los ingresos un 35,02% y costos un 21,34%, lo que deja entrever que mejoramos en eficiencia operacional, hacemos más y en mayor proporción que los costos. La razón de endeudamiento se mantuvo baja, 13,89%. El margen bruto de utilidad subió de un 7,2% en 2011 a un 16.6% en 2012, un crecimiento de más del doble. La razón de solvencia que reportan los estados financieros es de 298,73% y el rendimiento de la inversión se encuentra en un 4,14% en 2012. El EBITDA de Miguel Quijano y Cía. S.A. es cercano a los 311'325.000

#### **ASPECTOS OPERACIONALES.**

La Bolsa Mercantil de Colombia S.A. ha venido desarrollando reformas profundas de orden estructural. Se ha venido fortaleciendo en la entrada de entidades públicas al mercado, así como ha venido trabajando de mano de organismos multilaterales para reformar y organizar el mercado. Los sistemas de compensación se han venido reestructurando, por lo que la firma ha tenido que reajustar sus procesos operativos para ajustarse a los nuevos lineamientos, lo anterior lo ha hecho sin ningún tipo de contratiempos y el personal se ha adoptado fácilmente a ellos.

ES importante nuevamente recordar que la firma ya no realiza operaciones de tipo financieras conforme al Acta de Junta Directiva N° 0047 de 2009 Ítem 7. Recomendaciones del Comité de Riesgos.

Es importante indicar que la firma dio cumplimiento a la implementación del SACI a su interior, cumpliendo así lo consagrado en la Circular Externa N° 038 de 2009.

## **PERSPECTIVAS PARA EL AÑO 2013.**

Se proyecta que el crecimiento mundial aumentará en 2013 al preverse que se disiparán los factores que están detrás de la débil actividad económica. Sin embargo, las previsiones apuntan a que esta mejora será más gradual que lo proyectado en la edición de octubre de 2012 de Perspectivas de la economía mundial. Las medidas de política adoptadas han reducido los graves riesgos de crisis en la zona del euro y en Estados Unidos. Pero en la zona del euro la vuelta a una etapa de recuperación tras una contracción prolongada demorará más. Si bien Japón ha entrado en recesión, se espera que las medidas de estímulo promuevan el crecimiento a corto plazo. Al mismo tiempo, las políticas han impulsado una moderada reactivación del crecimiento en algunas economías de mercados emergentes, aunque otras seguirán enfrentándose a una demanda externa débil y a restricciones internas. Si los riesgos de crisis no se materializan y las condiciones financieras siguen mejorando, el crecimiento mundial podría ser más vigoroso de lo proyectado. Sin embargo, los riesgos a la baja siguen siendo significativos, incluidos nuevos reveses en la zona del euro y riesgos de una excesiva consolidación fiscal a corto plazo en Estados Unidos. Las políticas han de abordar urgentemente estos riesgos.

Las condiciones económicas mejoraron moderadamente en el tercer trimestre de 2012 (gráfico 1), con un crecimiento mundial que aumentó a alrededor de 3%. Las fuentes principales de aceleración fueron las economías de mercados emergentes, donde el repunte de la actividad fue amplio, como se había previsto, y Estados Unidos, cuyo crecimiento registró un alza sorpresiva. Las condiciones financieras se estabilizaron. Los diferenciales de rendimiento de los bonos de la periferia de la zona del euro disminuyeron, en tanto que los precios de muchos activos riesgosos, especialmente las acciones, subieron a escala mundial. Los flujos de capitales a los mercados emergentes siguieron siendo fuertes.

Las condiciones financieras mundiales siguieron mejorando en el cuarto trimestre de 2012. Sin embargo, diversos indicadores de producción industrial y comercio exterior hacen pensar que el crecimiento mundial no continuó. De hecho, el aumento del crecimiento mundial en el tercer trimestre obedeció en parte a factores temporales, como la mayor acumulación de existencias (sobre todo en Estados Unidos), y además ocultó viejos y nuevos focos de debilidad. La actividad en la periferia de la zona del euro fue incluso más débil de lo previsto, con ciertos síntomas de un contagio más fuerte de esa debilidad al núcleo de la zona del euro. En Japón, el producto se contrajo aún más en el tercer trimestre.

Las perspectivas a corto plazo para la zona del euro se han revisado a la baja, pese a que el avance de los ajustes a escala nacional y un afianzamiento de las medidas de respuesta de toda la Unión Europea a la crisis de la zona del euro redujeron los riesgos extremos y mejoraron las condiciones financieras para las entidades soberanas en la periferia. Ahora se prevé que la actividad se contraerá 0,2% en 2013, en lugar de expandirse 0,2%. Esto se debe a demoras en la transmisión de los menores márgenes soberanos y la mejor liquidez de los bancos a las condiciones de préstamo al sector privado, y a una incertidumbre aún elevada acerca de la resolución definitiva de la crisis,

a pesar de los avances recientes. No obstante, en 2013 estos obstáculos empezarán a disiparse, siempre que se sigan ejecutando las reformas de política previstas para enfrentar la crisis.

El crecimiento en las economías de mercados emergentes y en desarrollo se encamina hacia un 5,5% en 2013, aunque no se proyecta que vuelva a alcanzar las altas tasas registradas en 2010–11. Las políticas de apoyo han sido el sostén de gran parte de la reciente aceleración de la actividad en muchas economías. Pero la debilidad en las economías avanzadas será un lastre tanto para la demanda externa como para los términos de intercambio de países exportadores de materias primas, ya que en esta actualización se supone un descenso de los precios de las materias primas en 2013. Además, el margen de maniobra para aplicar políticas más laxas se ha reducido, mientras que las restricciones de la oferta y la incertidumbre de las políticas han entorpecido el crecimiento en algunas economías (por ejemplo, Brasil, India). Se prevé que la actividad en África subsahariana seguirá siendo robusta, y la recuperación tras las perturbaciones que sufrió la producción en Nigeria a raíz de las inundaciones contribuirá a una aceleración del crecimiento global de la región en 2013.

En este contexto, las proyecciones en esta actualización del informe WEO implican que el crecimiento mundial repuntará gradualmente a lo largo de 2013, registrando un promedio anual de 3,5%, es decir, una mejora leve con respecto al 3,2% de 2012, pero 0,1 puntos porcentuales por debajo de lo proyectado en el informe WEO de octubre de 2012. Para 2014 se proyecta un mayor fortalecimiento, a 4,1%, suponiendo que la recuperación se afiance en la economía de la zona del euro.

En términos de crecimiento global, en Colombia se espera que tres factores que contribuyan a lograr un ritmo moderado en 2013. Por un lado, la economía estadounidense continuará creciendo sustentada en la mayor recuperación en el sector inmobiliario, menores niveles de endeudamiento de los hogares y una recuperación en la rentabilidad de las empresas. Por otra parte, las medidas de flexibilización monetaria de los bancos centrales de los países desarrollados ayudarán a estabilizar las consecuencias de la crisis de deuda europea e impulsarán el crecimiento en 2013 y, finalmente, se espera un mayor gasto por cuenta del sector privado, lo que auguraría un mejor desempeño.

En cuanto a inflación, debería pasar de los niveles de 2,7% en 2012 a 3,6% en 2013. En Estados Unidos y Europa el crecimiento de los precios debería caer alrededor del 2% en 2012 al 1% en 2013, lo que justificaría la aplicación de políticas expansionistas de los bancos centrales.

Sin embargo, a pesar que el entorno macroeconómico proyectado es turbulento e indeciso, en lo que compete a la Bolsa Mercantil de Colombia y sus negocios NO se ven luces que auguren buenas perspectivas. El incentivo para los exportadores lo sacaron del la Bolsa Mercantil de Colombia, por lo que los registros de esta facturas ya no se van a realizar más por Bolsa.

Adicionalmente según la ley 1150 de 2007 y la creación de la Agencia Colombia Compra Eficiente mediante DECRETO 4170 DE 2011, sobre el modo de contratación o compras de las entidades públicas es una amenaza latente para el mecanismo de Bolsa especialmente en las compras del

Ministerio de Defensa y sus entidades aliadas, como la Agencia Logística el mayor comprador de la Bolsa Mercantil de Colombia.

Los registros de facturas a medida que bajan las tasas de interés NO resulta ser atractivo para las grandes empresas.

A pesar de lo anterior, estamos poniendo nuestros esfuerzos al mercado de compras públicas con la esperanza que las acciones que está realizando la Bolsa sobre el decreto en el MCP rinda sus frutos y sigamos siendo un mecanismo valido y atractivo de compras. Seguiremos buscando mandantes vendedores como los que hemos realizando durante el 2012 y así poder ampliar nuestro portafolio de clientes en este aspecto.

#### **DERECHOS DE AUTOR.**

Atendiendo a lo dispuesto por la ley 603 de 2000, el representante legal certifica que se dio cumplimiento a las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor en relación con los programas y licencias utilizadas por esta empresa en su operación.

#### **PREVENCIÓN Y CONTROL DEL LAVADO DE ACTIVOS.**

La sociedad ha venido adelantando todas las gestiones relacionadas con el sistema para la prevención contra el lavado de activos, atendiendo las normas expedidas por la materia.

La firma y su personal tienen una visión y concepción clara del Sistema de Administración del Riesgo que se ha venido implementando. A continuación se señala los documentos físicos que se han venido desarrollando al interior de la organización para el cumplimiento y toma de decisiones internas frente a los entes externos encargados de monitoreo del tema.

Durante el año 2012, la firma comisionista MIGUEL QUIJANO Y CÍA. S.A. en desarrollo de su política de Prevención de Lavado de Activos realizó las siguientes actividades:

#### **INFORMES:**

1. **MONITOREO MENSUAL DE CLIENTES Y OPERACIONES.** Monitoreo SARLAFT realizado para la identificación, control y seguimiento de los clientes activos a la fecha, si poseen la documentación correspondiente solicitada por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante Circular Externa N° 028 de 2008 y a su vez dando cumplimiento al Manual del Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo de la firma (Última actualización aprobada por el Acta de Junta Directiva N° 052 de julio de 2009).
2. **REPORTES MENSUALES Y TRIMESTRALES A LA UIAF.** Mediante el informe de monitoreo mensual de clientes y operaciones, la firma realiza los reportes de:

- a. Operaciones sospechosas.
  - b. Transacciones en Efectivo.
  - c. Clientes Exonerados.
  - d. Productos.
3. MANUAL DE FUNCIONES Y PROCEDIMIENTOS UNIDAD DE CONTROL DE RIESGOS – SACI. Aprobada por el Acta de Junta Directiva N° 058 de diciembre de 2009.
  4. MANUAL DE FUNCIONES Y PROCEDIMIENTOS COMITÉ DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS – SACI. Aprobada por el Acta de Junta Directiva N° 058 de diciembre de 2009.
  5. PROCEDIMIENTO MONITOREO LISTA CLINTON DE MANDANTES PRINCIPALES Y NUEVOS USARIOS EN LA PLATAFORMA VISUALBOLSA. La Unidad de Control Interno de Riesgos de la firma, informa que al correr la actualización de la Lista Clinton sobre la base de datos de MANDANTES PRINCIPALES (Clientes) y MANDANTES NO PRINCIPALES (Usuarios), EMPLEADOS Y PROVEEDORES se evidenció que el sistema del Visual Bolsa da señales de alerta a la hora de introducir un mandante cuya identidad se encuentra en la LISTA CLINTON. Los reportes y los debidos soportes reposan en el Departamento de Control Interno.  
De esta manera se muestra el sistema como un modelo robusto que elimina toda posibilidad de que la sociedad MIGUEL QUIJANO Y CÍA. S.A. realice negocios con personas de dicha actividad delictiva.
  6. En este cabe hacer importancia que el VISUALBOLSA maneja únicamente una base de datos denominada MANDANTES. Esta a medida que al realizar el Registro se indica en la Tabla Captura de Datos quien asume el registro, toma este dato para determinar si el mandante es PRINCIPAL O NO PRINCIPAL. Al ser un MANDANTE PRINCIPAL este se define como cliente y la ser este su denominación se aplica lo establecido en la Circular Externa 026 de 2008 Numeral 1.3. La contraparte o mejor, el mandante que no asume el registro, el sistema toma este dato y lo define como MANDANTE NO PRINCIPAL que se conoce como usuario y al ser este su denominación se aplica lo establecido en la Circular Externa 026 de 2008 numeral 1.16. Aprobada por el Acta de Junta Directiva N° 083 de diciembre de 2011.
  7. CAPACITACIÓN SARLAFT 2012. Dando cumplimiento a las normas vigentes sobre S.A.R.L.A.F.T., en las instalaciones de la compañía Miguel Quijano y Cía. S.A. se llevo a cabo el día 26 de abril de 2012 la capacitación anual de SARLAFT dirigida a todos los trabajadores de la misma. Ella se convoca a través de correo masivo a todos y cada una de las personas que operan dentro de los diferentes departamentos de la compañía, la misma fue agendada gracias a un proceso de consulta interno para elegir el mejor horario, fecha y día.
  8. INFORMES TRIMESTRALES OFICIAL DE CUMPLIMIENTO. Los informes del Oficial de Cumplimiento no arrojan ninguna novedad y/o anomalía, por lo cual la empresa no presenta una alteración que se revista de grave o sin solución.

Para finalizar quiero expresar mis más sinceros agradecimientos a los señores Accionistas y los honorables miembros de la Junta Directiva, cuyo permanente apoyo a lo largo del año fue fundamental para el desarrollo de nuestras actividades y para el logro de los resultados obtenidos.

De igual forma agradezco a todos y cada uno de los colaboradores de la Compañía por el esfuerzo, la dedicación y el compromiso demostrado a lo largo del año.

Cordialmente;

A handwritten signature in black ink that reads "Miguel Quijano Fr." with a stylized flourish at the end.

**MIGUEL ANTONIO QUIJANO.**

*Gerente General.*

*Miguel Quijano y Cía. S.A.*