

INFORME GERENCIAL DE ACTIVIDADES DEL AÑO 2012

El año 2012 fue un período de continua consolidación de la actividad de VALUE Casa de valores, presentando una operación estable y con crecimientos, cualitativos y cuantitativos, siendo los de mayor relevancia los citados a continuación.

La estrategia fijada por la Administración de concentrar sus actividades en los productos Administración de Portafolios, Asesoría en el mercado de valores y Corretaje Bursátil, adecuando su infraestructura profesional con Recursos Humanos de gran experiencia en cada uno de la áreas y con extraordinario respaldo operativo (sistema transaccional automatizado) / administrativo / contable, generaron muy buenos resultados para VALUE

Estos productos se han mantenido a lo largo de este periodo y se han fortalecido por la confianza depositada por clientes corporativos, institucionales y particulares, quienes han buscado siempre la asesoría profesional especializada y personalizada que brinda VALUE. El servicio de Administración de Portafolios tuvo una reducción importante desde septiembre del 2012 al haber decidido dar por terminada la relación contractual con un Comitente que representaba aproximadamente el 50% del valor total administrado, y de las comisiones generadas por ésta actividad. Consientes que la decisión de Value afectaba a la generación de ingresos, hemos consolidado la relación con los demás Clientes de portafolios administrados consiguiendo un incremento promedio mensual constante de US\$ 250M, habiendo concluido el año con un volumen de US\$ 17,8MM en Títulos valores de terceros Administrados por VALUE.

En el año 2012 se generó ingresos por comisiones por USD240.2M en el año 2012, comparado con USD295M del 2011, USD55M menos que el año anterior. Los ingresos provinieron de: el 79 % por Administración de Portafolios, el 17 % por Comisiones Bursátiles y el 4 % por Asesorías al sector corporativo.

A diciembre del 2012, VALUE esta administrando 17 portafolios de inversión, entre personas naturales y jurídicas; manteniendo una especialización en la presentación de alternativas de inversión con elementos claves en el conocimiento del producto, en la mitigación del riesgo y sobretodo en la obtención de rendimientos adecuados para los clientes Inversionistas.

En abril del 2012 la Superintendencia de Bancos y Seguros aprobó una nueva reglamentación para la Valoración, Clasificación, de las Inversiones de las Compañías de Seguros y Reaseguros, clientes muy importantes para la actividad de VALUE, por lo que desarrollamos en nuestro sistema operativo, un estado de cuenta adicional en el cual consta toda la información adicional que está requiriendo la Superintendencia en la estructura para INVERSIONES OBLIGATORIAS que deben enviar mensualmente las Compañías de Seguros y Reaseguros.

La información que continuamos proporcionando a nuestros clientes del contrato que mantiene Value con la empresa independiente especializada en análisis global de las Emisiones de Títulos Valores del país, así como del sector financiero, ha tomado mayor relevancia e importancia en los clientes, tanto como herramienta de apoyo a las decisiones de Inversión para los Portafolios de Inversión como para cumplir con

nuevas disposiciones de su Normativa respecto a prudencia, rentabilidad, calificación de riesgo y otras variables que los establece su organismo de control.

Gratamente hemos visto que la actividad bursátil realizada por VALUE durante el año 2012 se ha mantenido habiendo transado 422 operaciones entre Compras y ventas clasificándonos en un puesto 25 de 33 casas de valores en la Bolsa de Valores de Quito. Esta transaccionalidad a representado comisiones por USD40.2M en un volumen de USD16.7MM. Cabe indicar que a los comitentes que administramos sus Portafolios no cobramos comisión de operador en sus transacciones bursátiles, estando esta inmersa en la comisión por la administración del portafolio.

En el año 2012 se reafirmo y consolido el nuevo Sistema computacional para el control y manejo de portafolios administrados lo cual nos afianza para el control, seguridad, confiabilidad y agilidad en este servicio, incrementando a su vez la capacidad de operación de Value para un crecimiento sostenido en nuestro principal producto como es la Administración de Portafolios discrecionales.

En la parte contable continuamos con los registros de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF's para las compañías reguladas por la Ley de Mercado de Valores. Este año realizaron una auditoria insitus por parte de la Superintendencia de Compañías como de la Bolsa de Valores de Quito, sin tener ninguna observación a los procedimientos, controles y operación de Value.

Analizando el Balance General de VALUE, los Activos de la empresa se incrementaron en el 2012 a USD 194.7M frente al 2011 por US\$181.7M; su crecimiento está dado por la reinversión de las Utilidades del ejercicio en títulos valores para el portafolio propio de Value. Las otras cuentas del activo al no haber hecho ninguna adquisición se mantienen homogéneas a las del año anterior

Los pasivos en el 2012 registraron USD 45.3M englobados en tres grupos significativos : Acreedores Varios USD 23.9M ; Obligaciones Tributarias USD 7.9 M, obligaciones patronales USD 13.5.M todas esta obligaciones son de corto plazo las mismas que han sido honradas de acuerdo a su vencimiento en los primeros meses del 2013 ; el patrimonio de la Empresa en el 2012 es de USD 149.5M superior en USD 17 M que registro en el 2011 ; básicamente por la utilidad del ejercicio de USD 20.5 M y menos la provisión para jubilación Patronal USD 3.5M .

En el año 2012 la Superintendencia de Compañías emitió varias resoluciones del Consejo Nacional de Valores siendo unas de sus disposiciones relevantes:

- Definición de Políticas, Procedimientos y mecanismos de Prevención de Lavado de Activos y financiamiento de delitos.
- Emisión de Manual de Prevención de lavado de activos y financiamiento de delitos; y Código de Ética.
- Elaboración de Procedimientos para el conocimiento del Cliente; del Mercado ; del colaborador ; del Proveedor.
- Procesos de monitoreo, definición de alertas, reportes sistemas de análisis y software para la aplicación de la Normativa.
- Elaboración del Manual de Procedimientos de la Casa de Valores.
- Elaboración del Manual Orgánico Funcional de la Casa de Valores.

Casa de Valores Value cumplió oportunamente con la elaboración de estos manuales y sus procedimientos los mismos que fueron elevados para aprobación de la Junta

General de Accionistas y remitidos a la Superintendencia de Compañías quien los aprobó y emitió la Resolución Respectiva indicando que Value ha actualizados los Manuales y procedimientos normados.

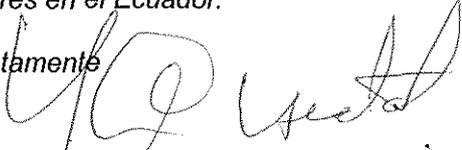
Paralelo a estas Disposiciones de los Organismos de control, Value está soportando su actividad con las bondades que ofrece el sistema SICAV, diseñado por la BVQ en el cual se ha puesto énfasis en el control de información del cliente a fin de validar si consta o no en listas negras, si es un cliente expuesto políticamente (PEPS) y otros controles que nos protege y alerta a la empresa para la cumplir con la Prevención de lavado de Activos.

Adicionalmente este sistema nos permite elaborar las estructuras de reportes diseñados por la UAF para que enviemos mensualmente las casas de Valores tanto las operaciones normales como inusuales o injustificadas según la reglamentación.

Desde febrero del 2012 estamos unificados con el sistema transaccional SEB las Bolsas de Quito y Guayaquil, esto ha permitido ampliar el ámbito del Negocio y un acercamiento entre los colegas del sector.

Dentro del plan estratégico de Casa de Valores Value S.A para el 2013 tenemos un proyecto virtual en desarrollo con el afán de ampliar la información, la intervención y el conocimiento de nuestros actuales y potenciales clientes en el ámbito del Mercado de Valores en el Ecuador.

Atentamente



Jose Luis Nieto Jarrin
GERENTE GENERAL

Quito, Marzo 25 del 2013