

INFORME GERENCIAL DE ACTIVIDADES DEL AÑO 2013

El año 2013 fue el séptimo año de actividades de Casa de Valores VALUE S.A., dentro de un crecimiento moderado de la economía ecuatoriana que llegó al 4 % anual, con un índice de inflación del 2,7 % y un decrecimiento del Mercado de Valores del Monto total negociado del 29 % comparado con el registrado en el 2012.

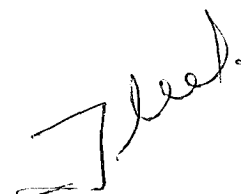
Dentro del entorno antes mencionado, Value continúa con sus mayores esfuerzos de re-activación de la actividad bursátil de y en su principal producto que es la Administración de Portafolios no discrecionales, habiendo presentado durante el 2013 una operación estable y con crecimientos, cualitativos y cuantitativos siendo los de mayor relevancia los citados a continuación.

A fin de mantener la estrategia fijada por la Administración de concentrar sus actividades en los productos Administración de Portafolios, Asesoría en el mercado de valores y transacciones Bursátiles, hizo que Value en el periodo 2013 realice una inversión muy importante en el desarrollo de Sistemas Virtuales para ofrecer a los clientes actuales y potenciales un producto único de información en línea tanto de su Portafolio como de la información publicada por las Bolsas de Valores sobre las emisiones de Títulos valores disponibles en el Mercado, hechos relevantes, calificación de riesgo, vector de precios, etc, que sirva como herramienta en la toma de decisiones de inversión para sus portafolios con Títulos registrados en el Mercado de Valores. Este producto que está en su etapa final ha sido muy acogido por nuestros clientes y es el mayor valor agregado que nos interesa ofrecerles como un servicio diferenciador en el Mercado.

A continuación presento las cifras financieras de Value basados en Balances Auditados por Guerra y Asociados por el ejercicio económico del 2013 y los resultados de la actividad.

En la Administración de Portafolios, a diciembre del 2013, VALUE está administrando 16 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 sobre todo en la obtención de rendimientos adecuados para los clientes Inversionistas hemos consolidado la relación con los Clientes de portafolios administrados con un crecimiento en volumen de US\$ 17,8 millones registrado con corte a diciembre del 2012 a US\$ 21.6 millones con corte a diciembre del 2013 que representa un 22 % adicional, no obstante el promedio del año fue de US\$ 19.2MM, este crecimiento no se ha visto reflejado en este mismo porcentaje en ingresos ya que se han firmado adendums con baja de comisiones por este servicio solicitado por los clientes.

Los ingresos totales en el 2013 fueron de US\$ 200.4 M comparado con USD240.2M en el año 2012, con un decrecimiento del 20 % en los ingresos. Esta generación de ingresos está compuesta el 77 % por Administración de Portafolios, el 13 % por Comisiones Bursátiles y el 6 % por Asesorías al sector corporativo y el 4 % por ingresos financieros y otros que generó el portafolio propio de Value.



Gratamente hemos visto que la actividad bursátil realizada por VALUE durante el año 2013 ha crecido habiendo transado 517 operaciones frente a 422 del 2012 entre Compras y ventas manteniéndonos en un puesto 25 de 32 casas de valores participes de la Bolsa de Valores de Quito. Esta transaccionalidad ha representado comisiones a la BVQ por USD25.2M en un volumen de US\$ 29.8 MM frente a USD16.7MM del año 2012. Cabe indicar que a los comitentes que administramos sus Portafolios no cobramos comisión de operador en sus transacciones bursátiles, estando está inmersa en la comisión por la administración del portafolio.

En el año 2013 se reafirmo y consolido una nueva versión del Sistema computacional para el control y manejo de portafolios administrados, mejorando sustancialmente el modulo de registro de títulos de renta Variable 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 no 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 2013 a USD 239.6M frente al 2012 por US\$ 194.7 M; su crecimiento está dado por un crecimiento en activos corrientes por liquidez de Comitentes para la compra de Títulos valores de renta variable que se concretaron en enero del 2014 . Las otras cuentas del activo al no haber hecho ninguna adquisición se mantienen homogéneas a las del año anterior

Los pasivos en el 2013 registraron USD 92.0M englobados en tres grupos significativos : Acreedores por Intermediación USD 76.6M ; Obligaciones Tributarias USD 6.2M, obligaciones patronales USD 9.2.M todas esta obligaciones son de corto plazo las mismas que han sido honradas de acuerdo a su vencimiento en los primeros meses del 2014 ; el patrimonio de la Empresa en el 2013 es de USD 147.5M menor en USD 2 M que registro en el 2012 de US\$ 149.5M ; básicamente por el resultado integral del año que termino con una pérdida de USD 2 M .

En la parte operacional, Value continua registrando su operación en 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.

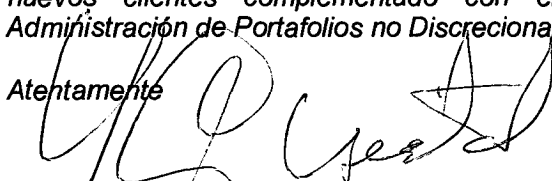
Cumpliendo con la normativa del ente regulador el Oficial de cumplimiento de Value ha presentado a la junta general extraordinaria de accionistas su informe trimestral de actividades relacionado con la prevención de lavado de activos y financiamiento del

terrorismo y otros delitos, como puntos relevantes de su gestión se destaca la elaboración de la Matriz de riesgo genérica de la casa de Valores, matriz de riesgo de los clientes, matriz de riesgo por empleado, matriz de riesgo por procesos y productos. El resultado de su evaluación es positiva sin detectar ninguna anomalía o situación extraordinaria que reportar a la UAF, confirmando que los controles establecidos están siendo suficientes para proteger a la empresa. Adicionalmente se continuara con el plan de capacitación en el 2014 tanto para el oficial de cumplimiento como para el personal de Value.

De igual forma se conocieron en estas mismas juntas de accionistas los informes trimestrales del Comisario de la empresa, en cumplimiento a la resolución No CNV-2011-008, donde evaluó en Value el cumplimiento de la normas sobre Prevención y control del lavado de activos y financiamiento del terrorismo y otros delitos, concluyendo que el riesgo se encuentra controlado y no se ha detectado ninguna anomalía, mencionando que los clientes de Value en su mayoría son personas jurídicas que a su vez están controladas por la Superintendencia de Bancos, lo cual mitiga el riesgo analizado.

Dentro del plan estratégico de Casa de Valores Value S.A para el 2014, como prioridad tenemos la presentación del sistema virtual desarrollado para nuestros actuales y potenciales clientes que les permitirá acceder a una amplia información de los emisores y emisiones del Mercado de valores en el Ecuador y los análisis y reportes independientes que pone a su disposición la Casa de Valores. Tenemos confianza que esta inversión que ha realizado Value será nuestra puerta de entrada a nuevos clientes complementado con el servicio personal y profesional de Administración de Portafolios no Discrecionales.

Atentamente



Jose Luis Nieto Jarrin
GERENTE GENERAL

Quito, Marzo 24 de Marzo del 2014

