

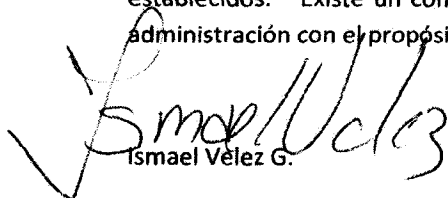
Informe a la Administración de la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía PICAVAL Casa de Valores S.A.

Estimados Señores Accionistas.

En el año 2012 los ingresos que percibió la empresa fueron de US\$ 973,392 inferiores en aproximadamente un 25% a los obtenidos en el ejercicio económico 2011. Estos resultados han ido acorde a la caída que ha venido experimentando los montos que se transan en el mercado de valores local. A partir del año 2010 el monto de los valores efectivamente tranzados en el mercado de valores ecuatoriano descendió de cerca de US\$ 10,500 mm en el 2010 hasta llegar a US\$ 7,726 mm en el 2012. Si comparamos el año 2012 con el 2011 el mercado creció un 2% pero aún no ha podido recuperar los valores transados del 2010 al que estamos a un 27% de diferencia. Diversos factores han determinado este estancamiento y reducción del mercado entre los cuales se puede mencionar el alto grado de dependencia hacia determinados inversionistas institucionales como es el caso del BIESS

A pesar de este descenso transaccional producido en el mercado, la participación porcentual del mismo por parte de PICAVAL se consolidó como la primera casa de valores en el Ecuador al lograr un 19.4% % de participación del mismo frente a una participación del 24,50% en el 2011 y del 16,43% en el 2010.

En el año 2012 se produjeron cambios sustanciales en el mercado sobre todo en aquellas instituciones financieras que se vieron obligadas a desinvertir su participación en las empresas de seguros, fondos de inversión y casa de valores. Este cambio de propiedad en el caso de PICAVAL fue realizado conforme lo determinó la norma legal y en los tiempos y plazos establecidos. Existe un compromiso muy sólido de parte de los nuevos accionistas y de la administración con el propósito de conseguir las metas y planes para el 2013.



Ismael Vélez G.

Gerente General

PICAVAL CASA DE VALORES S.A.