

**INFORME DE LA GERENCIA DE
COMBURSATIL CASA DE VALORES S.A.
DEL EJERCICIO ECONOMICO DE 2012**

Quito, 27 de marzo de 2013

Señores Accionistas:

En cumplimiento de las disposiciones estatutarias y legales presento a ustedes el informe correspondiente al ejercicio económico 2012.

El año 2012 continuó siendo un año económico difícil para el Mercado de Valores, ya que en las Bolsas de Valores del País se negociaron aproximadamente 3.748 millones de dólares siendo un valor similar al del año 2011.

En la Bolsa de Valores de Quito, en el año 2012 se realizaron transacciones por un monto total de \$ 1.713'000.000 equivalente a un 4% menor que el realizado en el 2011, de los cuales más del 94% correspondió a papeles de renta fija y \$ 104'000.000 aproximadamente en papeles de renta variable equivalente al 6%.

Cabe indicar que en el año 2012 continuaron realizándose varias emisiones de obligaciones, titularizaciones y de papel comercial, lo que ha permitido tener un mayor mercado de oferta.

Como informé el año anterior nuestra casa de valores continúa reportando mensualmente a la Unidad de Análisis Financiero – UAF, la información pertinente a Operaciones mayores al umbral. En septiembre del 2012 la Superintendencia de Compañías dictó algunas disposiciones para que las Casas de Valores tengamos un Manual de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, cabe indicar que fue calificada ante la Intendencia del Mercado de Valores nuestra Oficial de Cumplimiento señora Ericka Camacho, quien presentó a la Gerencia de la empresa el Informe correspondiente al cuarto trimestre del año 2012, esto es de Octubre a Diciembre.

Por otro lado la Superintendencia de Compañías también dictó nuevas resoluciones referente a la actualización de:

- Manual Orgánico Funcional, y
- Manual Operativo Interno

Además de que se debía tener un Código de Ética. Todos estos documentos fueron entregados dentro de los plazos legales vigentes, los mismos que fueron aprobados por la Superintendencia de Compañías el pasado 13 de los corrientes.

A continuación detallo los principales rubros económicos de nuestro balance:

Tuvimos un ingreso de \$ 123.344, aproximadamente 20.000 más con relación al año 2011.

Las comisiones ganadas significan más del 50% de los ingresos totales. Los egresos fueron de 143.572,72, lo que nos determina una pérdida de \$ 22.228,04.

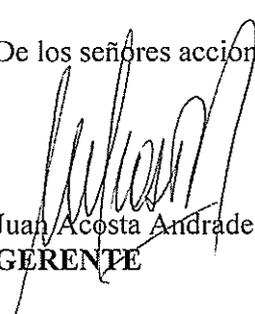
Los últimos ejercicios económicos, esto es 2012, 2011, 2010, estamos pagando el impuesto mínimo a la renta, siendo que durante estos tres años hemos tenido pérdidas.

Expresamente indico que nuestra empresa cumple con todas las disposiciones emanadas por el CNV y la Intendencia de Mercado de Valores, por lo que específicamente indico:

- Cumplimos con todas las normas de solvencia y prudencia financiera, dentro de los parámetros establecidos.
- Cumplimos con la elaboración de las Ordenes de Operaciones, sus registros y liquidaciones.
- Tenemos debidamente respaldados los Contratos de Mandato Mercantil que nos permiten la Administración de Portafolio de Terceros.
- Mantenemos en el Portafolio Propio exclusivamente valores y documentos inscritos en el Registro de Mercado de Valores, a excepción de las acciones del Banco Internacional, las mismas que han permanecido en nuestro portafolio desde antes de la vigencia de esta disposición y que, fueron vendidas a inicios del presente año.

Deseo agradecer la colaboración en esta gestión de nuestra empresa de manera especial a la Presidenta, funcionarios y empleados en este año.

De los señores accionistas, muy atentamente.


Juan Acosta Andrade
GERENTE