

INFORME DE ACTIVIDADES DE LA GERENCIA A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE MOREANO BORJA CASA DE VALORES C.A AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013.

ENTORNO

En cuanto al entorno de la economía ecuatoriana, en el año terminado 2013, se ha dado un crecimiento moderado soportado por el precio estable del petróleo, que ha permitido que el gobierno mantenga un gasto público importante. El endeudamiento con la China ha permitido cubrir las necesidades de financiamiento del país.

La inflación se ha mantenido en un dígito, bajando incluso su valor con respecto al año 2013. La deuda externa se ha incrementado al igual que la interna por la emisión de bonos del estado.

El nivel de desocupación ha alcanzado su nivel mínimo desde el 2008 y el salario básico para el 2014 es de \$ 340 alcanzando un crecimiento mayor que el de inflación.

SITUACION DEL MERCADO

Durante los dos últimos años los montos negociados en las bolsas de valores del país se han mantenido constantes, y la tendencia es a negociarse las dos terceras partes en la bolsa de Guayaquil y la una tercera parte en la bolsa de Quito.

Al igual que en toda la región, las negociaciones de renta fija superan considerablemente a las de renta variable en volumen. Igualmente el volumen de valores emitidos por el sector público han decrecido en su negociación en bolsa.

Es importante señalar el apoyo que brindó la Asocaval al ministerio de Educación para la capacitación a los maestros que optaron por la jubilación mediante el pago con bonos del estado.

LA COMPAÑÍA

En el primer semestre del año, debido a la importante baja en las comisiones generadas por causas de que nuestros clientes bajaron también el nivel de sus inversiones y por la baja en general de las negociaciones en el mercado, la compañía llegó al final del primer semestre con expectativas muy pesimistas de su balance a fin de año. Esto determinó que la junta general de accionistas tome la determinación de realizar un drástico cambio en el nivel de operación de la misma, lo que significó principalmente en reducir los niveles de gastos de

la empresa. Se tomaron decisiones difíciles como fue la separación de personal que venía laborando desde hace algunos años procediendo a su liquidación. Igualmente se bajó el nivel del gasto general ajustando el valor del pago del gerente, del contador y reduciendo al mínimo y eliminando gastos generales como seguros de salud, comunicaciones, compra de suministros, etc.

Con estos correctivos se consiguió estabilizar los egresos con los ingresos que se podían generar, y en los últimos meses del ejercicio económico se cambió esta tendencia de ir con pérdida y se logró generar algo de superávit que bajo las pérdidas acumuladas en un 22%, pero sin lograr pasas a positivo en el balance final.

En el mes de septiembre en junta general se determinó el disminuir la actividad del negocio con mirar a una posible oportunidad de venta de la compañía, opción que se mantiene al momento.

En cuanto a las actividades de la compañía, sigue siendo su principal fuente de negocios el servicio de intermediación, y se bajó el nivel de participación en la administración de portafolios así como las operaciones de reporto. Esto con miras a la posible venta de la compañía

- **Operaciones de Bolsa**

Durante el año 2013, Moreano Borja Casa de Valores C.A realizó operaciones de intermediación en la Bolsa de Valores de Quito, por un monto efectivo global de \$ 31'280,110. Del monto efectivo global negociado, el valor de US\$ 3'288,488 corresponde a monto efectivo en transacciones de renta variable, que equivale a un 10.51 % del monto efectivo global negociado y el valor de US\$ 27'991,662 corresponde a monto efectivo en transacciones de renta fija que equivale a un 89.49% del monto efectivo global negociado.

Moreano Borja Casa de Valores C.A participó en 151 de las ruedas llevadas a cabo por la Bolsa de Valores, en las cuales realizó 390 transacciones.

El monto anual de comisiones ganadas por intermediación en la Bolsa de Valores asciende a US\$48,836 del cual, el 51.25% corresponde a comisiones generadas por las operaciones en renta variable.

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

En año 2013 ha sido muy difícil para la compañía. Al verse considerablemente mermado el mercado y la participación de la misma en las operaciones de intermediación se han visto reducidos sus ingresos en comisiones con respecto a años anteriores, lo que ha desembocado en tomar medidas drásticas de ajuste en su operación y reducción de gastos, para poder seguir operando.

Las medidas tomadas han dado su resultado con lo que se ha conseguido estabilizar el nivel de ingresos-gastos e incluso revertir la tendencia a déficit que se venía dando durante el primer semestre.

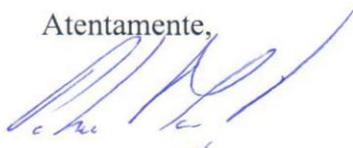
Las comisiones generadas se redujeron en un 48% con respecto al año 2012 y un 37% con respecto al año 2011. Esta es la razón fundamental de que la empresa no haya conseguido utilidades en el presente ejercicio económico.

En el presente ejercicio la Compañía de acuerdo al Estado de Resultados cerro con una pérdida \$ 22.180. Adicionalmente se debe mencionar que la junta de accionistas durante el año aprobó el reparto de todas las utilidades retenidas, por un valor total de \$ 54,945 situación que determinó también una importante disminución en el patrimonio de la compañía.

Finalmente adjuntamos los estados financieros, estados de resultados, evolución del patrimonio y flujo de efectivo al 31 de diciembre de 2013.

Quito D.M, 24 de Marzo del 2013.

Atentamente,

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'P. Moreano P.', is written over a horizontal line.

Ing. Patricio Moreano P.
GERENTE