

**INFORME A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
INMOVALOR Casa de Valores S.A.
Al 31 de Diciembre de 2013**

Señores Accionistas:

El año al 2013 fue un período caracterizado por el trabajo de estructuración de potenciales productos bursátiles que esperamos salgan en Oferta Pública a mediados del año 2014. Sin embargo se finalizó nuestro contrato con un cliente importante en nuestro trabajo como asesor financiero y como resultado se vio un leve descenso en la cuenta de estos ingresos. Adicionalmente se continuó hasta mediados de año con la colocación de acciones de HOLDING TONICORP en el mercado, y luego se realizaron gestiones de preparación para la Toma de Control por parte de ARCA CONTINENTAL

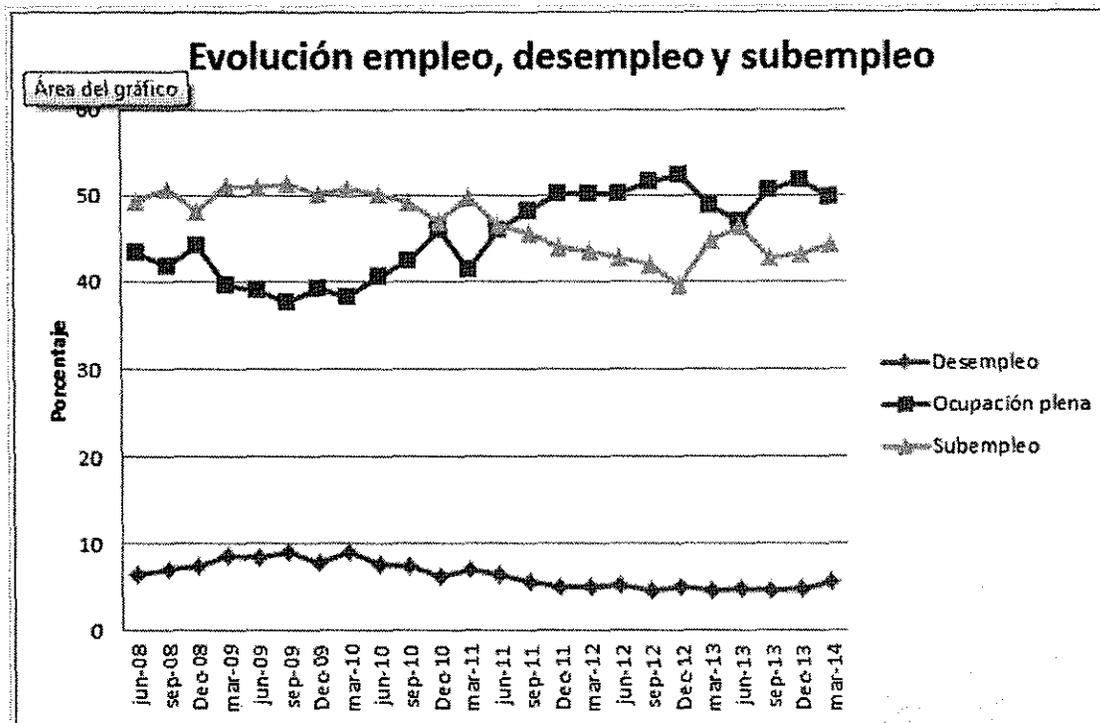
SITUACIÓN ECONÓMICA DEL PAÍS

En base a cifras proporcionadas por el Observatorio Fiscal, Banco Central del Ecuador e INEC se puede evidenciar el siguiente análisis:

Empleo

Según las últimas cifras publicadas de mercado a laboral por el Instituto Nacional de Censos y Estadísticas (INEC). Se observa que la tasa de desempleo nacional urbana fue de 5,59% en marzo del presente año, lo que significa un nivel de 0,73 % más alto que en diciembre del año pasado. Esto se explica por el fenómeno cíclico de la coyuntura luego de terminado el periodo de diciembre en el que la actividad económica es mayor, y se desacelera en marzo cuando la oferta laboral temporal se acaba. Al comparar con marzo 2013, las cifras indican que la tasa también ha aumentado en 0,95%, pasando en un año de 4,64% a 5,59%. El desempleo a marzo del 2014 sería el más alto desde junio 2011.

El subempleo no ha variado mayormente; si se compara este indicador con marzo del 2013 hay un incremento de alrededor de 1% debido a los efectos laborales entre diciembre y marzo, pasando de 39,83% en diciembre 2012 a 43,35% en diciembre pasado a 44,38%, el índice de subempleo ha mejorado ligeramente en 0,63% en relación a marzo 2013 (45,01%). Con un comportamiento similar al del subempleo se evidencia la evolución de la ocupación plena; menor que en diciembre pasado, pero ha mejorado frente a marzo de 2013.



Fuente: INEN

Elaboración: INMOVALOR

Balanza comercial del Ecuador: Enero 2014

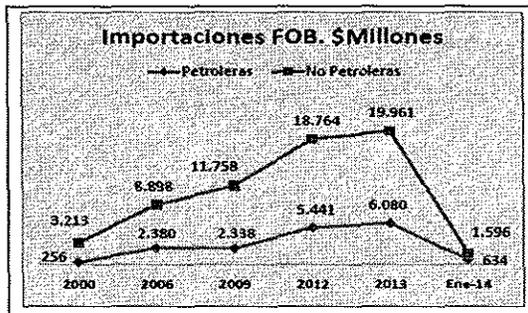
Cuando se adoptaron una serie de normas de calidad para 293 partidas de importación, se esperaba una reducción de las importaciones totales en los meses de diciembre y enero. Empero, la reducción del monto total de importaciones sólo se dio en el mes de diciembre pasado, mientras que en enero del presente año (2014), las importaciones totales se han incrementado en relación al mismo mes de 2013. Según el Banco Central del Ecuador (BCE), a marzo 2014 el Ecuador registró un déficit comercial de US\$189 millones, el cual representa una recuperación frente al saldo negativo de US\$244 millones de enero del año pasado.

En enero del 2014, las importaciones alcanzaron un valor de US\$26.042 millones. Comparado con enero del 2013, las importaciones de bienes de consumo, de materias primas y bienes de capital se reducen en valor. Sin embargo, las importaciones de combustibles y lubricantes han crecido en un año en 57,4% (en valor) y en 68,6% (en volumen). Las importaciones de materias primas, mostraron una reducción anual de 21,9% en volumen y de 13,4% en valor.

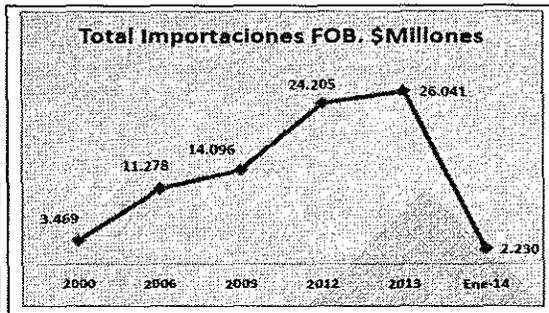
La participación de las importaciones petroleras ha pasado de un 18% del total de compras al exterior en enero de 2013, a un 21% en diciembre del mismo año y al 29% en la actualidad.

Las exportaciones ecuatorianas sumaron US\$2.041 millones a marzo 2014, crecieron alrededor de 5,25% en relación a marzo 2013. El volumen exportado total creció anualmente en 7,9%. La exportaciones petroleras se contrajeron en US\$10 millones (0,9%). Esto se vio compensado por el aumento en US\$112 millones anuales de las ventas no petroleras, el cual se explica en un 86% por el comportamiento de las exportaciones de productos tradicionales.

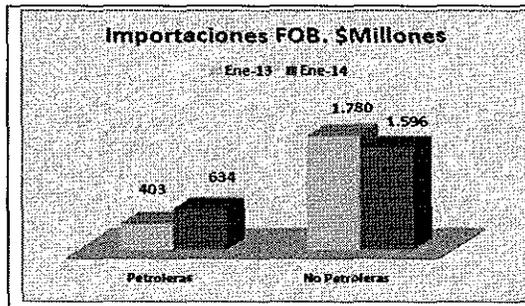
Las exportaciones de Ecuador hacia la UE crecieron en 24% en 2013 hasta alcanzar un saldo de US\$3.051 millones.



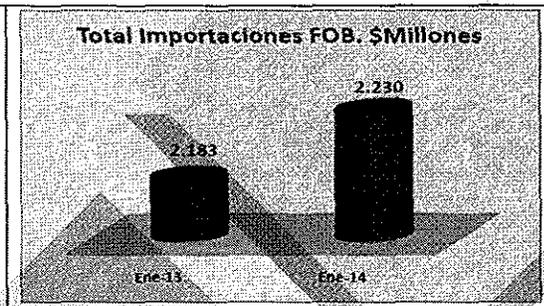
Fuente: Banco Central



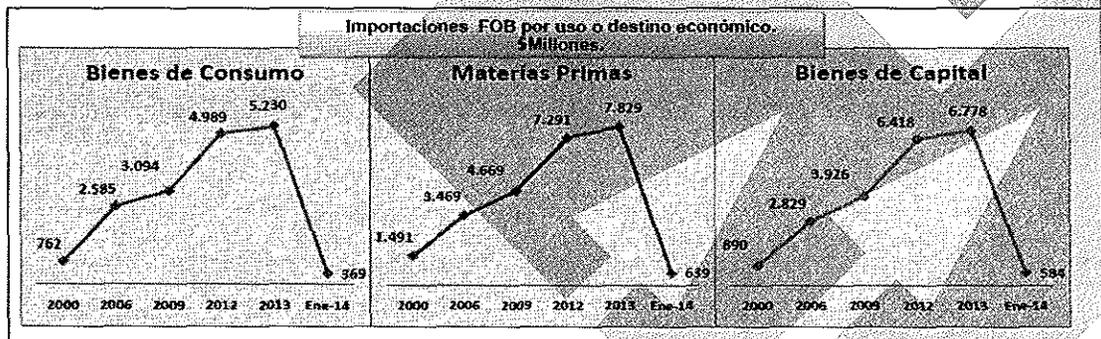
Fuente: Banco Central



Fuente: Banco Central



Fuente: Banco Central



Fuente: Banco Central

En 2013 las importaciones de bienes de consumo duplican las de 2006, las de materias primas más que duplican las de 2006, las de bienes de capital fueron el 140 % más que 2006.

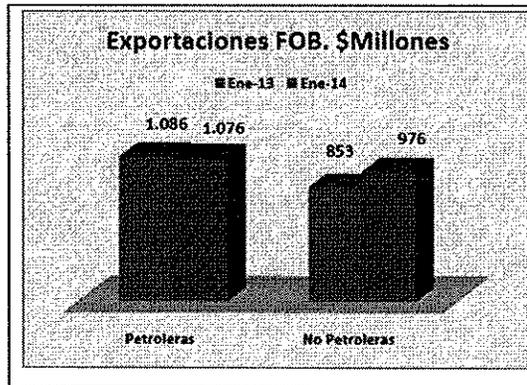


Fuente: Banco Central

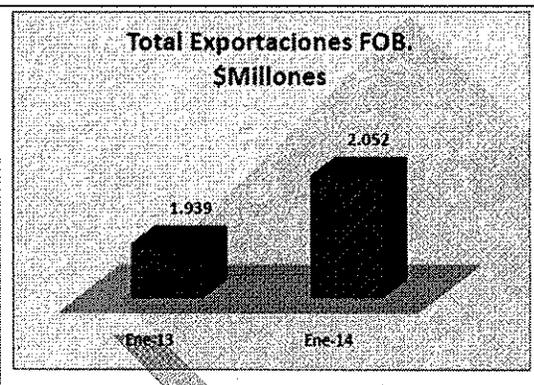


Fuente: Banco Central

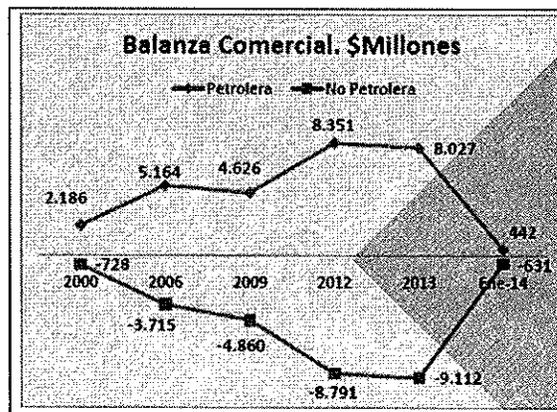
En 2013 las exportaciones petroleras casi duplicaron las de 2006.



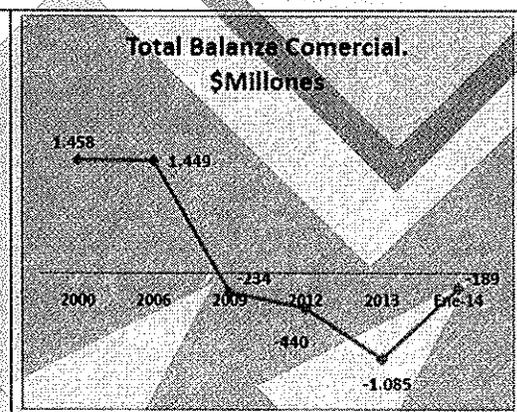
Fuente: Banco Central



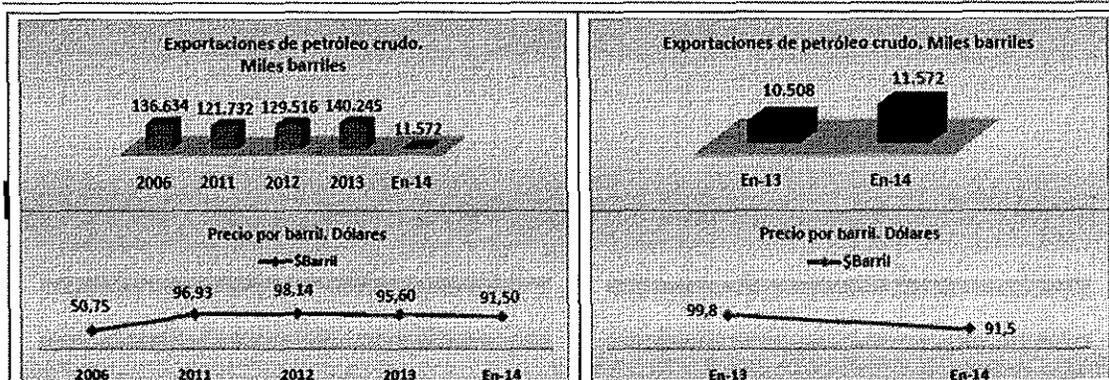
Fuente: Banco Central



Fuente: Banco Central



Fuente: Banco Central

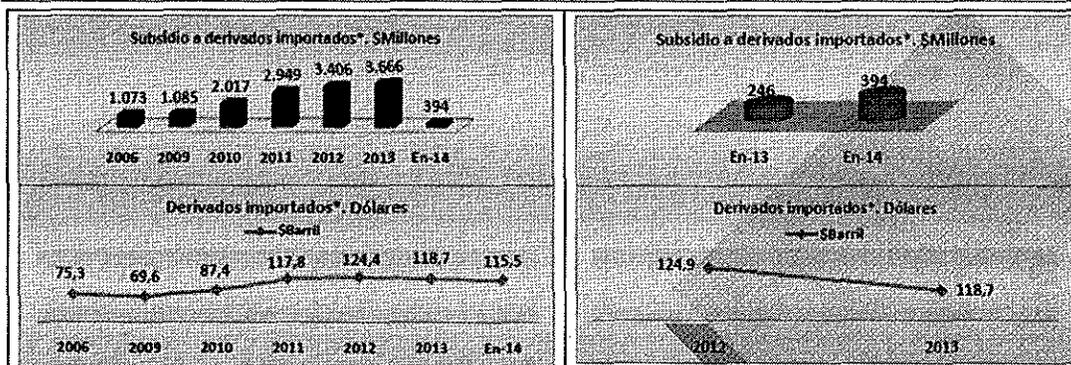


Fuente: Petroecuador

Fuente: Petroecuador

En 2013 las exportaciones petroleras superaron las de 2006, aunque el precio del barril de petróleo fue inferior al de 2011.

Entre enero 2013-2014 las exportaciones de petróleo crudo aumentan 10,1% y el precio por barril se redujo 8,3%.



* Gas, gasolina, diesel.
Fuente: Petroecuador.

* Gas, gasolina, diesel.
Fuente: Petroecuador.

En 2013 el subsidio a los derivados importados fue casi cuatro veces el de 2006. Al agregar la producción nacional, los subsidios superan los \$6.000 millones

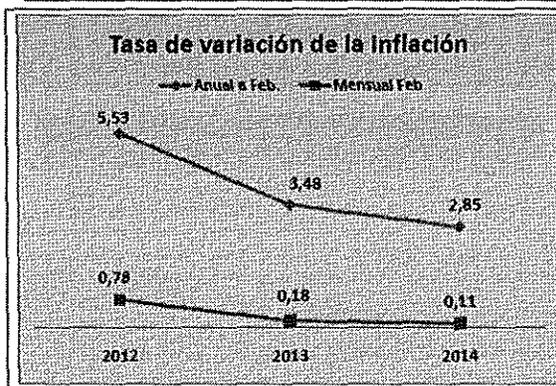
Entre enero 2013-2014 el subsidio a los derivados importados aumenta 60,2% por mayores importaciones y consumo, aunque el precio se redujo 3,2%.

Inflación

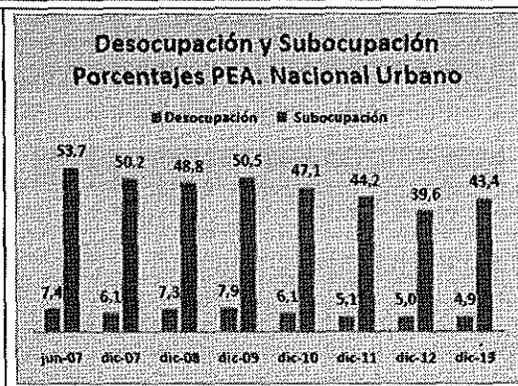
A febrero del 2014, el Ecuador experimentó una inflación anual de 2,85% y acumulada de 0,83% según el INEC.

Alrededor de un 78% del aporte inflacionario en febrero se originó en tres de las doce divisiones que explican el comportamiento del IPC,. Estos fueron: "Restaurantes y Hoteles" con un aporte de 46,4% al IPC, "Prendas de vestir y Calzado" con 17,9% y "Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y otros combustibles" con 14,5%. Por su parte, el grupo de los alimentos, mismo que constituyen casi una tercera parte de los artículos de la canasta del IPC, tuvo una variación mensual de -0,37%, frente a la inflación del mes pasado de 1,67% y de febrero del año anterior que fue de -0,15%.

Por su parte, la Canasta Básica Familiar conformada por 75 productos, experimentó una leve caída mensual de 0,01%, registrando en febrero un valor de US\$628,22. Esto frente al ingreso familiar promedio de US\$634,67, significó que el superávit se incrementara a US\$6,45.



Fuente: Banco Central.

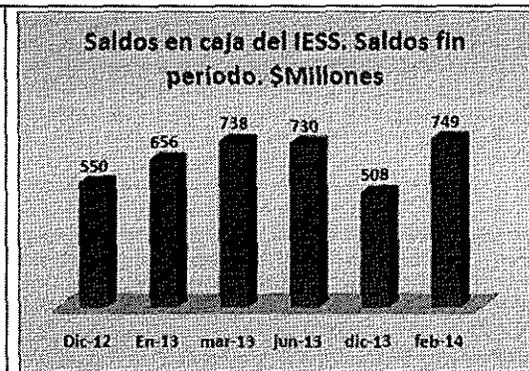


Fuente: INEC

Tesoro nacional, RILD y deuda externa.

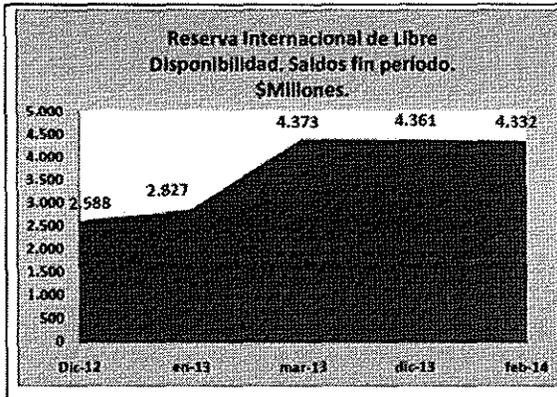


Fuente: Banco Central

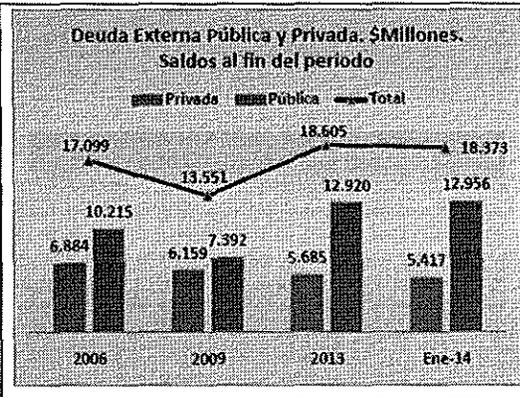


Fuente: Banco Central

En febrero de 2014 la liquidez del Tesoro continuó en mínimos. La liquidez del IESS se mantiene en promedios históricos, que se debe principalmente a las aportaciones voluntarias y a la dureza del gobierno que ha mantenido con el sector privado para que cumplan sus obligaciones con el IESS.



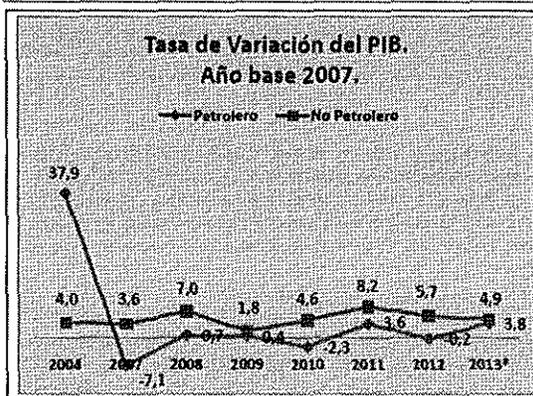
Fuente: Banco Central



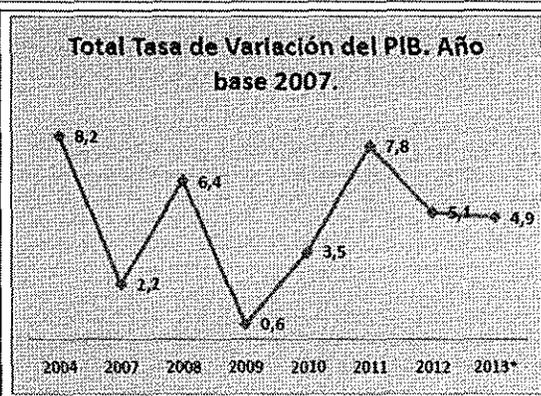
Fuente: Banco Central

La RILD se mantiene alrededor de los \$4.300 millones. Sin embargo, es importante mencionar que el tesoro nacional está en niveles mínimos. En enero de 2014 la deuda externa privada se reduce, mientras que la pública tiene el nivel más alto de la historia.

PIB



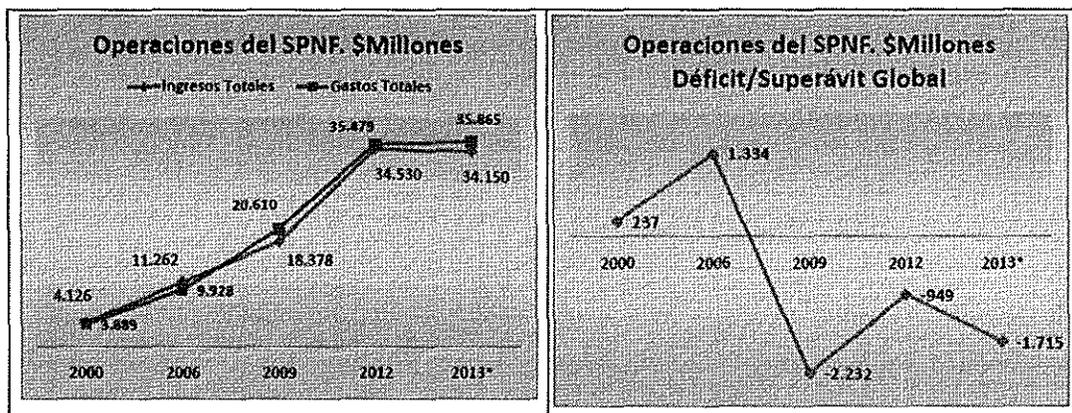
Fuente: Banco Central
* Tercer Trimestre. (t/t-4)



Fuente: Banco Central

Entre 2007-2012 el promedio del crecimiento es 4,3 %. En 2013 economía muestra una desaceleración.

Sector fiscal



Fuente: Banco Central. OPF
* Enero-Noviembre

Fuente: Banco Central. OPF
* Enero-Noviembre

Entre 2006-2012 el gasto público creció 257 % y el PIB aumentó 84 %. En 2012 el gasto público representó el 41 % del PIB. En 2013 aumenta déficit de todo el sector público.

Operaciones del Presupuesto General del Estado. En-Feb. 2014			
Ingreso efectivo. Gasto devengado. \$Millones.			
Concepto	Inicial	Codificado	En-Feb-14
TOTAL INGRESOS	20.081	20.234	3.694
TOTAL GASTOS	25.045	25.815	3.485
DÉFICIT/SUPERÁVIT	-4.964	-5.581	209

Fuente: Ministerio de Finanzas

Entre enero-febrero de 2014 el presupuesto presenta superávit con restricción de gastos.

Operaciones del Presupuesto General del Estado. Ingresos Efectivos. Enero-Feb 2014. \$Millones.				Operaciones del Presupuesto General del Estado. Gastos Devengados. Enero-Feb 2014. \$Millones.			
Concepto	Inicial	Codi. Anual	En-Feb-14	Concepto	Inicial	Codi. Anual	En-Feb-14
Tributarios	13.940	13.936	2.384	Gasto Corriente	14.438	14.303	1.981
Petroleros	3.104	3.768	1.017	Sueldos	8.433	8.877	1.164
Otros	3.037	2.530	293	Bienes y Servicios	2.260	2.350	223
TOTAL	20.081	20.234	3.694	Transferencias Ctes.	2.550	2.100	473
				Intereses	1.007	1.007	87
				Otros	186	169	34
				Gasto Capital	10.607	11.512	1.504
				TOTAL GASTOS	25.045	25.815	3.485

Fuente: Ministerio de Finanzas

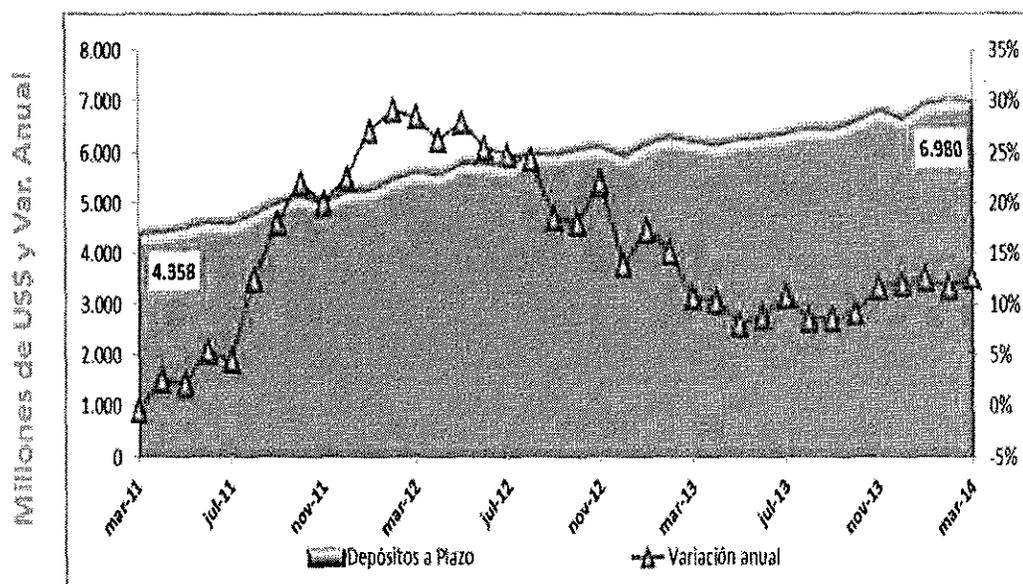
Fuente: Ministerio de Finanzas

Los ingresos tributarios disminuyen el ritmo de crecimiento. Dificultades de liquidez obligan a contraer los gastos. Entre enero-febrero 2014-2013, los ingresos tributarios

crecen 7 %, los ingresos petroleros aumentan 93 % sin explicaciones. El total de ingresos aumenta 18,4 %. Entre enero-febrero 2014-2013 el gasto total aumenta 9,7 %, el gasto corriente se incrementa 15 % y el de capital aumenta 3,3 %.

Sector financiero

DEPÓSITOS A PLAZO



El gráfico anterior proviene de ABPE. Finalizado marzo 2014, los depósitos a plazo suman \$6.980 millones, valor que implica una reducción de 0,27% mensual. Sin embargo, comparado con marzo 2013 hay un crecimiento de 13,31%.

A marzo 2014 el crédito registró un saldo de \$19.890 millones, lo que es un crecimiento mensual de 1,05% y un anual de 11,55%. Hasta marzo de este año el crédito de la producción fue \$13.716 millones. (69% de la cartera).

DESTINO DEL CRÉDITO – Marzo 2014

TIPO DE CRÉDITO	Saldo	Composición
	Millones de US\$	Porcentaje
CRÉDITO A INDUSTRIA Y OTROS SECTORES PRODUCTIVOS	10.952	55,1%
CRÉDITO A LA VIVIENDA	1.462	7,4%
CRÉDITO A MICROEMPRESA	1.301	6,5%
TOTAL CRÉDITO A LA PRODUCCIÓN*	13.716	69,0%
CRÉDITO AL CONSUMO (Personas)	6.174	31,0%
TOTAL CRÉDITO DESTINADO**	19.890	100%

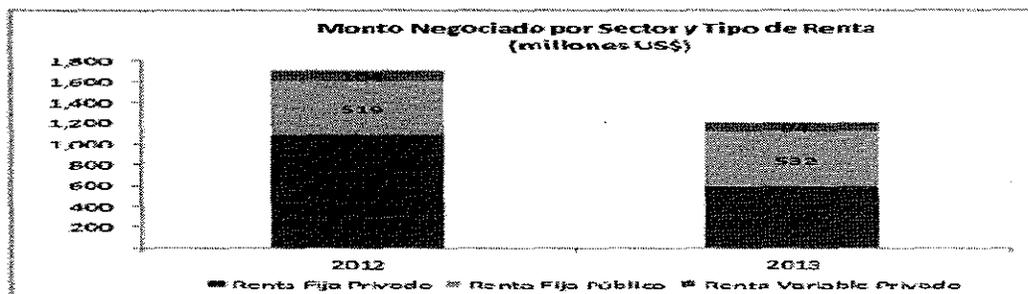
Fuente: ABPE

SITUACIÓN DEL MERCADO DE VALORES EN EL ECUADOR

CIFRAS Y ANALISIS DEL MERCADO BURSÁTIL EN EL 2013

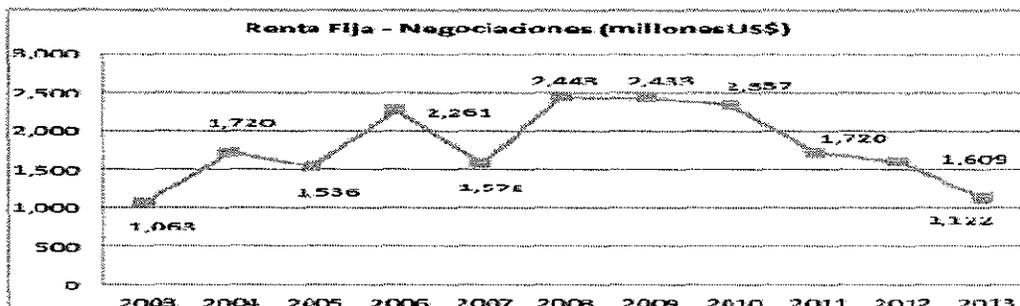
MONTOS NEGOCIADOS - 2013 (millones)					
	BVQ		BVG		TOTAL
	V.E.	% Part.	V. E.	% Part.	V.E.
Renta Variable	94	63%	55	37%	148
Renta Fija	1.122	31%	2.452	69%	3.574
TOTAL	1.215	33%	2.507	67%	3.722

Los montos negociados a nivel nacional del año 2003 al 2013 tuvieron un crecimiento anual promedio del 11%. El monto total negociado en las dos bolsas en el año 2013 fue un 65% mayor al del año 2003; y comparado al año 2012 se registró un decrecimiento del 0.69%. Del total negociado, el 33% correspondió a la BVQ y un 67% a la BVG.



Las negociaciones en la BVQ del 2013 alcanzaron un monto de USD 1,215 millones, lo que representó una baja del 29% comparado con el 2012. Este decrecimiento se explica por la disminución en las negociaciones de valores de renta fija en USD 487.48 millones y USD 10.41 millones en las negociaciones de valores de renta variable. Los valores de renta fija en el 2013 sucedieron por la disminución del monto transado de valores del sector privado en un 41%.

MONTOS NEGOCIADOS – BVQ (Millones)			
	2011	2012	2013
RENDA FIJA	1.719.79	1.609,63	1.121.55
SECTOR PRIVADO	1.168.28	1.090,28	589.69
SECTOR PÚBLICO	551.51	519,35	531.86
RENDA VARIABLE	73.00	104,23	93.82
TOTAL	1.792.79	1.713,87	1.215.37



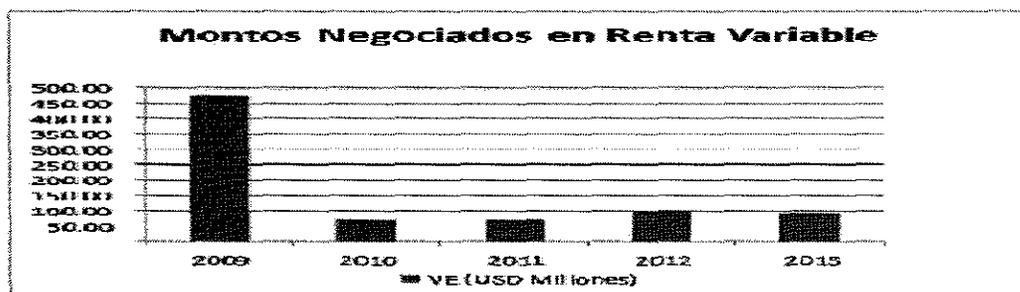
Durante el 2013 la mayor negociación del sector privado fueron los valores de contenido crediticio con un total negociado de USD 231 millones, mientras que los valores más negociados del sector público fueron los certificados de inversión con USD 341 millones.

Se destaca que la disminución que hubo en los montos negociados del sector privado, para el año 2013, fueron los montos de certificados de depósito, pólizas de acumulación, titularizaciones y papel comercial en 84%, 83%, 47% y 42% respectivamente. Las negociaciones de obligaciones y certificados de inversión tuvieron una disminución menor, lo que representó un decrecimiento del 6% y 3%.

TÍTULOS DE RENTA FIJA (Millones)							
TÍTULO		CÓDIGO	2009	2010	2011	2012	2013
PRIVADO	CERTIFICADOS DE DEPOSITO	CD	902,80	585,04	187,36	247,60	40.18
	CERTIFICADOS DE INVERSION	CI	62,58	21,10	12,61	15,97	15.51
	POLIZAS DE ACUMULACION	PAC	85,55	71,88	15,83	16,55	2.81
	TITULARIZACIONES	TIT	374,21	290,07	576,17	434,02	231.43
	OBLIGACIONES CORPORATIVAS	OBL	99,00	161,04	137,13	138,27	130.20
	PAPEL COMERCIAL	PC	36,35	85,90	138,54	165,84	96.80
	OTROS	OTROS	55,99	43,78	100,62	72,03	72.77
PÚBLICO	BONOS DEL ESTADO	BE	278,98	573,47	90,99	180,07	60.66
	BONOS GLOBAL	BG		1,95	0,61		
	CERTIFICADOS DE DEPOSITO	CD	53,00				
	CERTIFICADOS DE TESORERIA	CT		24,47	169,75	42,93	82.11
	CERTIFICADOS DE INVERSIÓN	CI	464,33	403,68	220,60	275,92	341.16
	OTROS	OTROS	19,83	74,37	69,57	20,44	47.93
TOTAL			2.432,61	2.336,76	1.719,78	1.609,63	1.121,55

Las obligaciones tuvieron un rendimiento ponderado de 8,23%, mientras que las titularizaciones 7,30%.

MONTOS EFECTIVOS POR TIPO DE PLAZO (Millones)					
Plazo / Año	2009	2010	2011	2012	2013
0 - 30	58,10	55,23	82,55	111,67	106,46
31 - 60	754,09	246,96	124,81	122,94	43,41
61 - 90	145,21	171,39	60,10	88,05	31,45
91 - 180	314,55	507,03	235,33	203,76	131,95
181 - 360	207,85	258,77	318,61	354,80	264,36
Largo	952,81	1.097,38	898,37	728,42	543,91
TOTAL	2.432,61	2.336,76	1.719,78	1.609,63	1.121,55



El año 2013 cerró con 47 empresas que cotizan sus acciones en bolsa. Las acciones de Corporación Favorita fueron las de mayor negociación durante el 2013 con USD 31.80

millones. El segundo emisor en cuanto a monto negociado fue Holding Tonicorp S.A. con USD 24.45 millones.

NÚMERO DE ACCIONES Y TRANSACCIONES POR EMISOR				
EMISOR	2012		2013	
	Número de Acciones	Número de Transacciones	Número de Acciones	Número de Transacciones
Banco Solidario	1.985.862	9	10.345.858	8
Corporación Favorita C.A.	5.865.534	2.139	7.647.647	1.964
Holding Tonicorp S.A.	431.931	113	4.883.797	77
Sociedad Agrícola San Carlos	3.137.504	31	3.265.362	34
Banco Guayaquil	904.096	144	2.193.240	100
Banco Pichincha	2.308.282	162	1.669.050	85
Inversancarlos	1.749.473	16	1.645.965	27
Produbanco	44.534.766	96	540.764	26
Hotel Colón	147.254	18	530.159	11
Conclina Conjunto Clínico Nacional	71.077	48	157.678	46
Otros*	1.168.651	469	514.258	1.427
Total	61.904.430	4.025	33.393.778	3.805

MONTOS NEGOCIADOS POR EMISOR (Millones)			
EMISOR	2012	2013	Variación
Corporación Favorita C.A.	24,23	31,80	31%
Holding Tonicorp S.A.	2,38	24,45	929%
Banco Solidario	1,96	10,35	428%
Energy & Palma Energypalma S.A.	0,00	7,27	-
Soc. Agr. San Carlos	3,75	4,62	23%
Holcim Ecuador S.A.	3,74	3,77	1%
Mutualista Pichincha	0,00	3,53	-
Inversancarlos	2,07	2,17	5%
Banco Guayaquil	1,31	1,57	20%
Banco Pichincha	3,34	0,67	-80%
Otros	61,43	3,62	-94%
Total	104,23	93,82	-10%

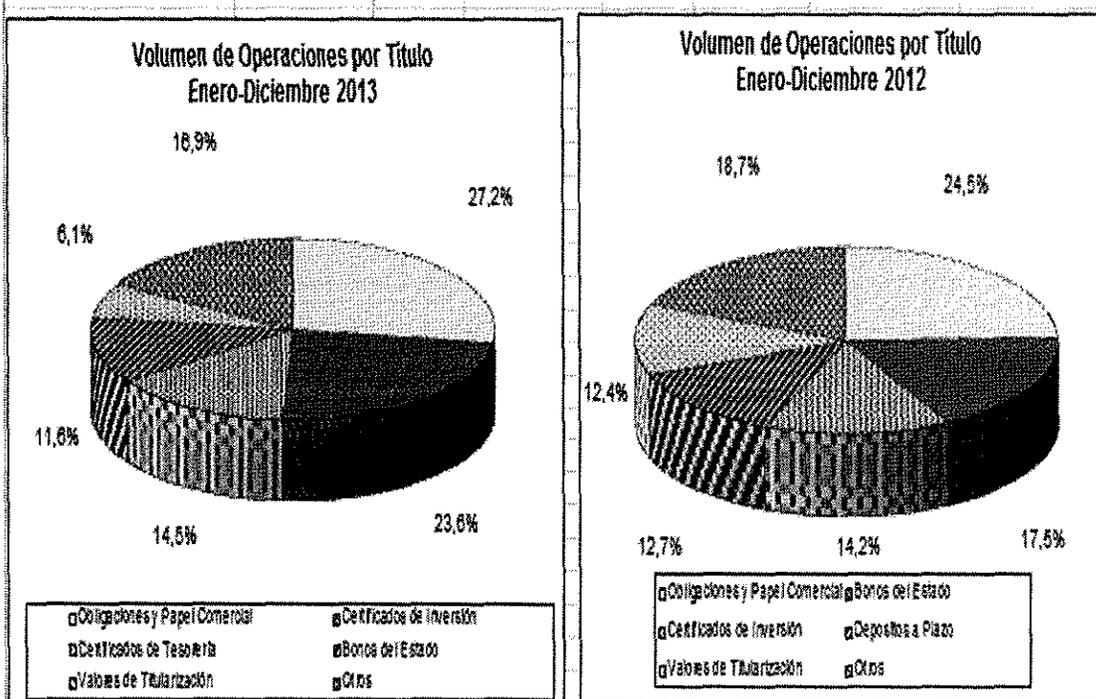
En renta variable existen 53 del sector NO financiero y 9 del sector financiero en la bolsa de valores de Quito, mientras que en emisores renta fija hay 40 emisores privados del sector publico financiero y 235 emisores privados del sector privado NO financiero.

Bolsa de Valores de Guayaquil

VOLUMEN DE OPERACIONES EN LA B.V.G. POR TITULO							
En Valor Efectivo en Dólares							
ENERO-DICIEMBRE							
TITULOS	Valor Efectivo 2013	% Part.	Valor Efectivo 2012	% Part.	% Variación	Promedio Diario 2013	Promedio Diario 2012
Acciones	48.689.720	1,94%	33.653.588	1,65%	44,68%	193.983	135.700
Valores de Participación	5.851.125	0,23%	542.698	0,03%	978,15%	23.311	2.168
Cuotas Patrimoniales	0	0,00%	35.000	0,00%	-100,00%	0	383
Cuotas Participación	0	0,00%	5.612.520	0,28%	-100,00%	0	22.631
Aval Bancario	42.948.679	1,71%	49.919.542	2,45%	-13,96%	171.110	201.288
Bonos del Estado	292.039.795	11,65%	356.433.975	17,52%	-18,07%	1.163.505	1.437.234
Bonos Globales	12.755.907	0,51%	12.894.201	0,63%	-1,07%	50.820	51.993
Cédulas Hipotecarias	303.667	0,01%	177.000	0,01%	-	1.210	714
Certificados Financiero	1.308.937	0,05%	537.005	0,03%	143,76%	5.215	2.165
Certificados de Inversión	591.590.258	23,60%	289.581.524	14,23%	104,29%	2.356.933	1.167.667
Certificados de Ahorro	284.465	0,01%	0	0,00%	-	1.133	0
Certificados de Tesorería	363.260.705	14,49%	196.693.011	6,72%	165,75%	1.447.254	551.181
Certificados Pasivo Garantizado	0	0,00%	2.158.971	0,01%	-100,00%	0	8.706
Cupones	3.986	0,00%	4.534	0,00%	-	16	19
Depositos a Plazo	118.193.362	4,71%	259.273.273	12,74%	-54,41%	470.914	1.045.457
Letras	35.720.351	1,42%	22.777.596	1,12%	56,82%	142.312	91.845
Notas de Crédito	39.974.423	1,59%	34.101.534	1,68%	17,22%	159.261	137.506
Notas Promisorias	0	0,00%	5.803.269	0,29%	-100,00%	0	23.400
Obligaciones y Papel Comercial	682.986.486	27,24%	498.129.106	24,48%	37,11%	2.721.062	2.008.585
Pagaré (Reynt)	11.418.089	0,46%	15.323.010	0,75%	-25,48%	45.490	61.788
Polizas de Acumulación	19.607.180	0,78%	41.408.865	2,03%	-52,65%	78.116	166.963
Reporto Bursátil	86.444.713	3,45%	18.315.141	0,90%	371,98%	344.401	73.851
Valores de Titularización	153.503.443	6,12%	251.417.511	12,36%	-38,94%	611.568	1.013.780
TOTAL	2.506.891.352	100,00%	2.034.850.860	100,00%	23,20%	9.987.615	8.205.044

VOLUMEN DE OPERACIONES A NIVEL NACIONAL

	Dic-13 (1)	Nov-13 (2)	Variación Increase (1) VS (2)	Dic-12 (3)	Variación Increase (1) VS (3)
Total del Mercado Nacional En valor efectivo en dólares	357,794,584	295,457,818	21.10%	296,432,451	20.70%
Promedio diario de Negociación En valor efectivo en dólares	17,692,729	14,069,410	27.15%	16,468,470	8.63%
Por Tipo de Papel (En dólares)					
Renta Variable	7,346,742	15,530,138	-52.59%	20,213,424	-63.65%
Renta Fija	350,447,842	279,927,479	25.19%	276,219,027	26.87%
TOTAL	357,794,584	295,457,818	21.10%	296,432,451	20.70%
Por Sector de Emisión (En dólares)					
Sector Público	231,196,190	152,466,353	61.64%	91,051,475	153.92%
Sector Privado	126,598,395	142,991,262	-11.46%	205,380,976	-38.36%
TOTAL	357,794,584	295,457,818	21.10%	296,432,451	20.70%
Por Sector de Negociación (En dólares) *					
Sector Público	251,097,022	196,601,933	27.72%	136,307,345	84.21%
Sector Privado	464,492,147	394,313,299	17.80%	498,567,557	1.74%
TOTAL	715,589,169	590,915,232	21.10%	592,864,902	23.70%
Negociación de Obligaciones En valor efectivo en dólares	68,357,178	92,279,886	-25.92%	94,125,812	-27.38%
Índice Accionario IRECU-BVG A fines del periodo (En dólares)	237.31	229.21	3.53%	223.78	6.05%
Índice Accionario IRECU-BVG A fines del periodo (En dólares)	437.56	480.58	3.53%	451.71	10.15%
Número de Acciones Negociadas (Miles)	1,799	9,851	-81.73%	11,245	-84.00%



En renta variable existen 47 del sector NO financiero y 9 del sector financiero existen en la bolsa de valores de Guayaquil, mientras que en renta fija hay 85 emisores

privados del sector publico financiero y 339 emisores privados del sector privado NO financiero.

SITUACIÓN DE INMOVALOR Casa de Valores S.A.

Activos.-

Hasta el año 2011 INMOVALOR había reducido drásticamente sus activos, pasando de US\$ 651.358 en el 2008 a US\$ 435.429 en el 2009 y US\$ 300.625 en el 2010, pero para el cierre del 2011 éstos repuntaron nuevamente a US\$ 441.241, US\$ 647.993 en el 2012 y US\$ 666.018 en el 2013; lo cual representó un crecimiento del 2,78% en este último año con respecto al anterior.

Para el 2013 este incremento en el Activo se vio reflejado en cuentas por cobrar a clientes y anticipos al personal principalmente.

Al cierre del 2013 la estructura de activos de Inmovalor está compuesta de la siguiente manera:

- Activo Corriente 58,77% (US\$ 391.387)
- Activo Fijo 0,58% (US\$ 3.887)
- Otros Activos 40,65% (US\$ 270.744)

En comparación con el cierre del 2012 que la estructura de activos era de la siguiente manera:

- Activo Corriente 75,59% (US\$ 489.822)
- Activo Fijo 1,14% (US\$ 7.367)
- Otros Activos 23,27% (US\$ 150.804)

La estructura de activos cambió en este período principalmente en la cuenta de Pagos Anticipados que corresponde a una contratación para la estructuración y asesoría financiera de un negocio en el Perú.

Pasivos.-

Si bien los pasivos de INMOVALOR Casa de Valores S.A. también tuvieron una importante disminución en los últimos años, pasando de US\$ 264.026 en el año 2008 a US\$ 78.695 en el 2009 y US\$ 22.436 en el 2010 y US\$ 74.994 en el 2011 éstos se incrementaron a US\$ 256.161 en el 2012 y US\$ 270.626 en el 2013.

Tal como se puede observar el nivel de pasivos de la compañía básicamente está compuesto por obligaciones laborales, IESS y FISCO correspondiente a la finalización del período, y cuyos valores son cancelados en el primer trimestre del siguiente

período, y la cuenta de Acreedores por Intermediación que representa dinero entregado por clientes para la compra de títulos, y que a su vez se encuentran reflejados en el activo como una cuenta de Anticipo o Fondos de Clientes.

INMOVALOR Casa de Valores S.A. no tiene obligaciones bancarias o a largo plazo.

Patrimonio.-

En consecuencia de este crecimiento de negocio de la compañía, el patrimonio de INMOVALOR Casa de Valores S.A. aumentó de US\$ 366.247 en el 2011 a US\$ 395.392 en el 2013.

Básicamente este incremento del patrimonio estuvo dado por la utilidad acumulada y la cuenta de reservas.

Estado de Pérdidas y Ganancias.-

Para el período 2013 los ingresos de INMOVALOR Casa de Valores S.A. tuvieron un leve descenso con respecto al año 2012 del 41,82% pasando de US\$ 955.967 en el 2012 a US\$ 556.219. Este descenso estuvo dado porque el año 2013 finalizó una asesoría financiera permanente que se realizó durante todo el 2012, y porque a mediados de año se dejó de colocar el paquete de oferta inicial de acciones de la compañía Holding Tonicorp, por pedido de los accionistas con quien manteníamos el contrato suscrito.

Si bien la cuenta de ingresos de la compañía se redujo drásticamente, también la cuenta de gastos de INMOVALOR Casa de Valores S.A. decrecieron en comparación al año 2012 en un rubro parecido al descenso de los ingresos (40,95%). Para el año 2012 los egresos de INMOVALOR Casa de Valores S.A. US\$ 928.781 mientras que en el 2013 US\$ 548.476 los cuales estuvieron compuestos por gastos de personal principalmente y gastos relacionados con el proyecto de Perú.

La utilidad del período antes de impuesto y reparto a trabajadores fue de US\$ 7.743 y la utilidad neta de US\$ 6.582.

Perspectivas para el año 2014.-

Como se informó anteriormente para el año 2014 esperamos culminar con dos Estructuraciones Financieras y Bursátiles para salidas de Ofertas Públicas de Acciones y con el contrato para la asesoría de un cliente en Perú.



Denisse Nankervis Mateus

Gerente General

INMOVALOR Casa de Valores S.A.