

PLUSVALORES CASA DE VALORES S.A.

INFORME DE LA GERENCIA

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

1. ANTECEDENTES

PLUSVALORES CASA DE VALORES S.A. recibió autorización para su funcionamiento como Casa de Valores por parte de la Superintendencia de Compañías con fecha 22 de octubre del 2010, fecha en la cual inició operaciones en el Mercado de Valores.

Para el 31 de diciembre del 2010, la empresa logró sustentar su operación con los recursos provenientes del giro del negocio y ya había concretado algunos negocios que fueron de suma importancia para el desempeño de la empresa durante el año 2011, cuyos resultados se presentan en los numerales a continuación.

Dentro de la estructura accionaria se presentaron cambios, ya que con fecha 19 de diciembre del 2011, el Econ. Luis Alberto Caballero adquiere acciones por el equivalente al 10% del capital de la empresa, quedando la nómina de participación accionaria a partir de la fecha mencionada conformada de la siguiente manera:

NOMBRES	APELLIDOS	Nº CÉDULA	PARTICIPACION ACCIONARIA	NUMERO ACCIONES	VALOR EN DÓLARES
Flavia Katuska	Viteri Padilla	1707952691	37,9997%	39.959,00	39.959,00
Deborah Cristina	Vinces Narváez	1001661592	12,0003%	12.619,00	12.619,00
Bernardita de Lourdes	Guerra Hernández	0912995974	40,0000%	42.063,00	42.063,00
Luis Alberto	Caballero Pineda	0916613524	10,0000%	10.515,00	10.515,00
TOTAL			100,0000%	105.156,00	105.156,00

2. ENTORNO ECONOMICO EN EL CUAL PLUSVALORES DESARROLLA SUS ACTIVIDADES

Históricamente, las negociaciones realizadas en el Mercado de Valores han representado alrededor del 10% en relación con el Producto Interno Bruto (PIB); sin embargo en el año 2011 esta relación se redujo al 6,1%.



Esta reducción se debe a varios aspectos, pero entre los más importantes se puede mencionar los siguientes:

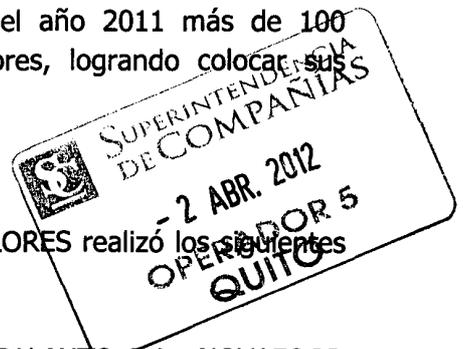
- El Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (BIESS) redujo considerablemente el monto de sus inversiones en el Mercado de Valores, apenas destinó USD 250 millones de su presupuesto total de inversiones de USD 9.000 millones disponibles.
- Se autorizó a realizar las negociaciones de Bonos entre Instituciones del Sector Público fuera de las Bolsas de Valores, con el argumento de que el Gobierno ahorra pago de comisiones
- Los inversionistas institucionales públicos han modificado sus parámetros de calificación de los emisores, ahora ya no son necesarios únicamente el cumplimiento de indicadores financieros sino que además prefieren invertir en los sectores industriales y agrícolas en lugar de en actividades destinadas a la importación o al comercio
- Tras la Resolución de separar los grupos financieros, los fondos de inversión se están liquidando y los bancos se encuentran comprando esas posiciones, por lo tanto no asignan recursos a demandar nuevos títulos en el Mercado de Valores y;
- Los inversionistas institucionales privados han presentado una notable contracción de sus excedentes de liquidez, sea por el incremento de la siniestralidad en el caso de las compañías aseguradoras, como por impactos sufridos por la aplicación de políticas normativas y tributarias.

Sin embargo de lo mencionado anteriormente, durante el año 2011 más de 100 empresas acudieron como emisores al Mercado de Valores, logrando colocar sus emisiones total o parcialmente.

3. ANALISIS DEL MERCADO

Cabe mencionar que durante el año 2011, PLUSVALORES realizó los siguientes procesos de estructuración financiera y colocación.

- 5 procesos de emisión de pagarés REVNI (GALAUTO S.A., NOVAFOOD S.A., DIAMONDROSES S.A., GALARZAMOTORS S.A. y H&N HUEVOS DEL ECUADOR S.A.)
- 7 procesos de emisión de obligaciones finalizados, de los cuales 3 continúan en fase de colocación (DI-CHEM S.A.; GALAUTO S.A.; MEGAPROFER S.A.; AUTOLASA; ADITMAQ CIA. LTDA.; MAQSUM S.A. y SECOHI CIA. LTDA.)
- 3 procesos de emisión de obligaciones en proceso de aprobación para ser colocados en el primer trimestre del año 2012 (EUROFERT S.A.; GRUPO IMAR S.A. y CODEPRET S.A.)



- 2 valoraciones de empresas (MEDYSISTEM S.A. y MEDITOP S.A.)

En cuanto a corretaje, PLUSVALORES al 31 de diciembre del 2011 logró ubicarse en el Ranking Acumulado en Valor Efectivo en el puesto No. 8 de 30 Casas de Valores, con las siguientes cifras:

CATEGORIA	POSICION RANKING A DICIEMBRE 2011	MONTO USD
Ranking Acumulado Total Valor Efectivo	8	71.898.880,96
Ranking Acumulado Renta Variable	6	11.854.254,95
Ranking Acumulado Renta Fija	9	43.684.531,88
Comisiones Ganadas Acumuladas	5	239.550,66
Número de transacciones acumuladas	4	1.499

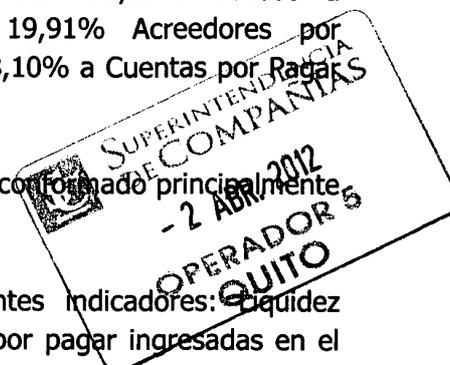
4. RESULTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA

Al 31 de diciembre del 2011, PLUSVALORES CASA DE VALORES S.A. cuenta con un activo total de USD 160.768,57, de los cuales las cuentas de mayor participación corresponden a: 55,98% (USD 90.000,00) Cuota Patrimonial de la Bolsa de Valores, el 16,44% (USD 26.437,77) al Fondo de Garantía de Operación, 7,87% a Mobiliarios y equipos, 8,33% a Caja, 5,35% Activos por Impuesto Corriente y 5,20% en Cuentas por Cobrar.

A esa misma fecha el pasivo total asciende a USD 49.328,31, de los cuales las cuentas de mayor participación son las siguientes: 36,27% deudas a proveedores, 21,23% Obligaciones Tributarias, 19,91% Acreedores por Intermediación, 10,62% Obligaciones Patronales y 8,10% a Cuentas por Pagar a Socios.

El patrimonio de la empresa es de USD 111.440,26, conformado principalmente por el Capital Social.

Con estos datos la empresa obtiene los siguientes indicadores: liquidez corriente de 0,64 veces (afectado por las cuentas por pagar ingresadas en el mes de diciembre a proveedores), un indicador de endeudamiento de 0,30 veces y un indicador de apalancamiento de 0,44 veces que reflejan que la



empresa no ha tenido necesidad de recurrir al endeudamiento agresivo para financiar sus actividades.

Los ingresos de la empresa al 31 de diciembre del 2011 crecieron en 645,92% con relación a diciembre del 2010, ubicándose en USD 401.419,45. Los gastos administrativos (incluyendo comisiones pagadas) representaron el 76,74% de los ingresos, los gastos generales el 13,32%, el 5,40% en gastos por impuestos, tasas y contribuciones, 1,91% otros gastos.

Las utilidades netas crecieron en 870,99% con relación a diciembre del 2010, ubicándose en USD 6.220,20, valor que corresponde al 1,54% de los ingresos. La rentabilidad sobre los activos (ROA) corresponde al 3,86% y sobre el patrimonio (ROE) al 5,58%.

Se recomienda a los accionistas aplicar estrategias que permitan mejorar la base de clientes, tanto en personas naturales como en institucionales a fin de lograr un crecimiento sostenido e ingresos más estables.

Agradezco por la confianza y toda la colaboración brindada por los accionistas, durante el año 2011 y hago votos por cosechar mayores éxitos para la empresa en los próximos años.

Atentamente,



Katuska Viteri P.

GERENTE GENERAL

PLUSVALORES CASA DE VALORES S.A.

