

PLUSVALORES CASA DE VALORES S.A.

INFORME DE LA GERENCIA

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

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 2012, la empresa creció significativamente y estabilizó su nivel de ingresos, gracias a la consecución de nuevos negocios como la Administración de Portafolios de la segunda empresa de seguros más grande del país, nuevas emisiones, y un incremento importante del corretaje, cuyos resultados se presentan en los numerales a continuación.

Dentro de la estructura accionaria se presentaron cambios, ya que con fecha 31 de octubre del 2012, la Ing. Bernardita Guerra y el Econ. Luis Alberto Caballero dejan la sociedad, vendiendo el 50% del capital social. Se integran a la sociedad el Econ. Fausto Miranda y la señora María Esperanza Narváez, quedando la nómina de participación accionaria a partir de la fecha mencionada conformada de la siguiente manera:

NOMBRES	APELLIDOS	Nº CÉDULA	TIPO DE INVERSION	PARTICIPACION ACCIONARIA	NUMERO ACCIONES	VALOR EN DÓLARES
Fausto Enrique	Miranda Fernández	0100824697	Acciones ordinarias	9,0000%	9.464,00	9.464,00
María Esperanza	Narváez Zamora	0101193811	Acciones ordinarias	17,9999%	18.928,00	18.928,00
María Soledad	Vinces Narváez	1001799707	Acciones ordinarias	26,9999%	28.392,00	28.392,00
Flavia Katuska	Viteri Padilla	1707952691	Acciones ordinarias	46,0002%	48.372,00	48.372,00
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 2012 esta relación se redujo aproximadamente al 5,00%.

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 sectores denominados estratégicos en los cuales se prefiere a la producción nacional, dejando de lado a las comercializadoras de productos importados, 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 2012 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 2012, PLUSVALORES realizó los siguientes procesos de estructuración financiera y colocación.

- 1 proceso de emisión de pagarés REVNI (PAPIZZEC S.A.)
- Varios procesos de emisión de obligaciones finalizados, emitidos por la oficina de Guayaquil.
- 1 proceso de emisión de titularización en proceso de aprobación para ser colocado en el primer trimestre del año 2013 (INCUBANDINA S.A.)
- 2 emisiones de pagarés REVNI para ser colocadas en el primer trimestre del año 2013 (AMERICAN ASISST ECUADOR S.A. Y SERVICIOS INTEGRADOS PETROLEROS S.A.)

En cuanto a corretaje, PLUSVALORES al 31 de diciembre del 2012 logró ubicarse en el Ranking Acumulado en Valor Efectivo en el puesto No. 3 de 30 Casas de Valores, con las siguientes cifras:

CATEGORIA	POSICION RANKING A DICIEMBRE 2012	MONTO USD
Ranking Acumulado Total Valor Efectivo	3	225.391.962,79
Ranking Acumulado Renta Variable	6	7.968.540,30
Ranking Acumulado Renta Fija	4	164.113.374,34
Comisiones Ganadas Acumuladas	1	319.244,05
Número de transacciones acumuladas	2	1.833

4. RESULTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA

Al 31 de diciembre del 2012, PLUSVALORES CASA DE VALORES S.A. cuenta con un activo total de USD 281.669,23, de los cuales las cuentas de mayor participación corresponden a: 43,70% (USD 123.114,05) Instituciones Financieras, 31,95% (USD 90.000,00) Cuota Patrimonial de la Bolsa de Valores, el 13,63% (USD 38.410,33) al Fondo de Garantía de Operación y 7,01% (USD 19.767,64) en Activos por impuesto corriente.

A esa misma fecha el pasivo total asciende a USD 137.136,42, de los cuales las cuentas de mayor participación son las siguientes: 67,30% Acreedores por Intermediación, 14,37% Obligaciones Patronales, 12,58% Obligaciones Tributarias, y 5,65% a Proveedores.

El patrimonio de la empresa es de USD 144.532,81, conformado principalmente por el Capital Social (USD 105.156,00) y por los Resultados del Ejercicio (USD 38.690,73).

Con estos datos la empresa obtiene los siguientes indicadores: Liquidez corriente de 0,90 veces (afectado por las cuentas de acreedores por intermediación), un indicador de endeudamiento de 1,10 veces y un indicador de apalancamiento de 0,94 veces que reflejan que la empresa no ha tenido necesidad de recurrir al endeudamiento agresivo para financiar sus actividades.

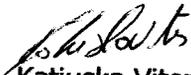
Los ingresos de la empresa al 31 de diciembre del 2012 crecieron en 27,51% con relación a diciembre del 2011, ubicándose en USD 511.889,17. Los gastos administrativos (incluyendo comisiones pagadas) representaron el 74,93% de los ingresos, los gastos generales el 8,51%, el 6,54% en gastos por impuestos, tasas y contribuciones, 1,26% otros gastos.

Las utilidades netas crecieron en 522% con relación a diciembre del 2011, ubicándose en USD 38.690,73, valor que corresponde al 7,55% de los ingresos. La rentabilidad sobre los activos (ROA) corresponde al 13,73% y sobre el patrimonio (ROE) al 26,76%.

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 2012 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.