

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 2013, la empresa creció significativamente en negocios y su nivel de ingresos permitió generar ganancias a pesar de que la gestión se enfocó en la ciudad de Quito por la separación de uno de los accionistas que mantenía la generación en la ciudad de Guayaquil.

Para el mes de Octubre 2013 se decidió aperturar nuevamente una oficina de representación en la ciudad de Guayaquil, para esta oficina fue contratada la Economista Lilia Mancheno quien mantiene una larga experiencia en el Mercado de Valores, su acertada gestión generó negocios nuevos en esta ciudad que se están culminando en el primer trimestre del año 2014.

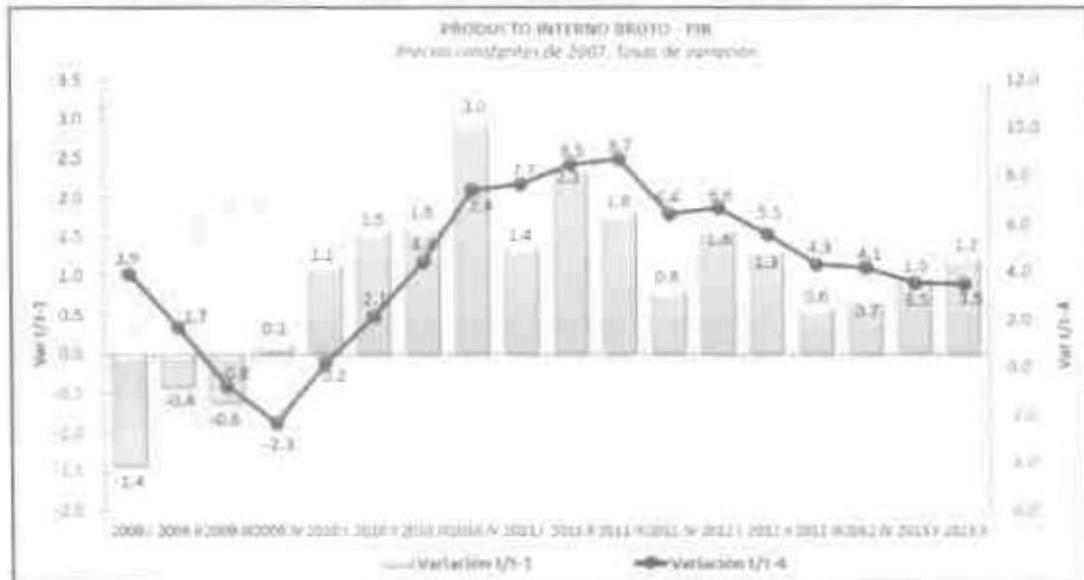
La gestión con los clientes ha sido constante lo que nos ha permitido mantener e incrementar los clientes tanto en corretaje, administración de portafolios y financiamiento.

Para el mes de Marzo 2013 el estado decidió realizar un proceso de jubilación para los empleados del Magisterio, nuestra Casa de Valores participó activamente en todas las capacitaciones que tuvieron efecto para este proceso, esto nos permitió aperturar 1000 cuentas de custodia en el Banco Central del Ecuador y generar un ingreso por comisiones de venta de estos títulos por 20.000 dólares aproximadamente, adicionalmente esta gestión nos ha permitido incrementar nuestra base de clientes para los otros tipos de negocio.

2. ENTORNO ECONOMICO EN EL CUAL PLUSVALORES DESARROLLA SUS ACTIVIDADES

a. Sector Real

El PIB (a precios constantes) en el segundo trimestre de 2013 se incrementó en 1.2%, en relación con el trimestre anterior (t/t-1) y presentó una variación de 3.5% con respecto al segundo trimestre de 2012.



Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: Banco Central del Ecuador

Los componentes que aportaron al crecimiento económico del segundo trimestre (t/t-1) son: el gasto de consumo final de los hogares (0.88%); la formación bruta de capital fijo (0.14%); el gasto de consumo final del gobierno en general (0.12%); las exportaciones (0.06%). Por su parte las importaciones aportan al PIB, con signo contrario, en 0.15%.



Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: Banco Central del Ecuador

La Producción Nacional de Crudo, entre enero y noviembre del 2013 presentó un crecimiento de 3.8% con relación al mismo periodo del 2012. Las empresas públicas, en igual lapso de tiempo, registraron un incremento en la producción de 7.8%, mientras que las empresas privadas registraron un decrecimiento en la producción de -6.7%.

Producción Petrolera

	Millones de Barriles						Tasa de crecimiento			
	Litros/Día			Litros/Mes			Litros/Día		Litros/Mes	
	2013	2012	2011	2013	2012	2013	2012	2013/2012	2012/2011	
Producción Nacional Crudo en Campo	277,4	282,4	288,5	288,0	288,7	172,1	172,1	-0,2%	0,0%	
Empresas Públicas	210,4	209,9	223,7	219,3	222,7	131,9	131,9	0,0%	0,0%	
EP Petroecuador (Petroecuador)	49,7	55,8	58,9	59,5	59,8	35,2	35,2	0,0%	0,0%	
Petroamazonas (PE [1])	41,8	57,2	56,9	57,4	61,0	28,9	28,9	0,0%	0,0%	
Operadora del Napo (Orinoco)	18,5	38,2	22,1	34,4	19,2	12,0	12,0	0,0%	0,0%	
Compañía Productora (CP)	12,7	71,9	50,7	87,1	89,8	64,3	64,3	0,0%	0,0%	
Producción Nacional Crudo en Refinería	400	500	504	505	504	504	504	0,0%	0,0%	
Empresas Públicas	361	458	463	467	465	465	465	0,0%	0,0%	
EP Petroecuador (Petroecuador)	128	131	139	131	139	139	139	0,0%	0,0%	
Petroamazonas (PE [1])	127	137	140	137	144	144	144	0,0%	0,0%	
Operadora del Napo (Orinoco)	74	30	58	69	58	30	30	0,0%	0,0%	
Compañía Productora (CP)	127	144	134	142	129	129	129	0,0%	0,0%	

Fuente: EP Petroecuador

Elaboración: Banco Central del Ecuador

El West Texas Intermediate (WTI) en noviembre del 2013 alcanzó un valor promedio de 98.3 USD/barril, con un crecimiento de 8.1% con relación a similar mes del 2012. Los crudos Oriente y Napo mostraron una caída en sus precios de 7.2% y 7.7% con relación a noviembre del 2012.



Fuente: EP Petroecuador

Elaboración: Banco Central del Ecuador

En diciembre del 2013, la tasa de inflación registró una baja de -1.46% con relación a diciembre del 2012. La tasa de inflación en este periodo fue de 2.70%, ubicándose por debajo del promedio de América Latina (7.24%).



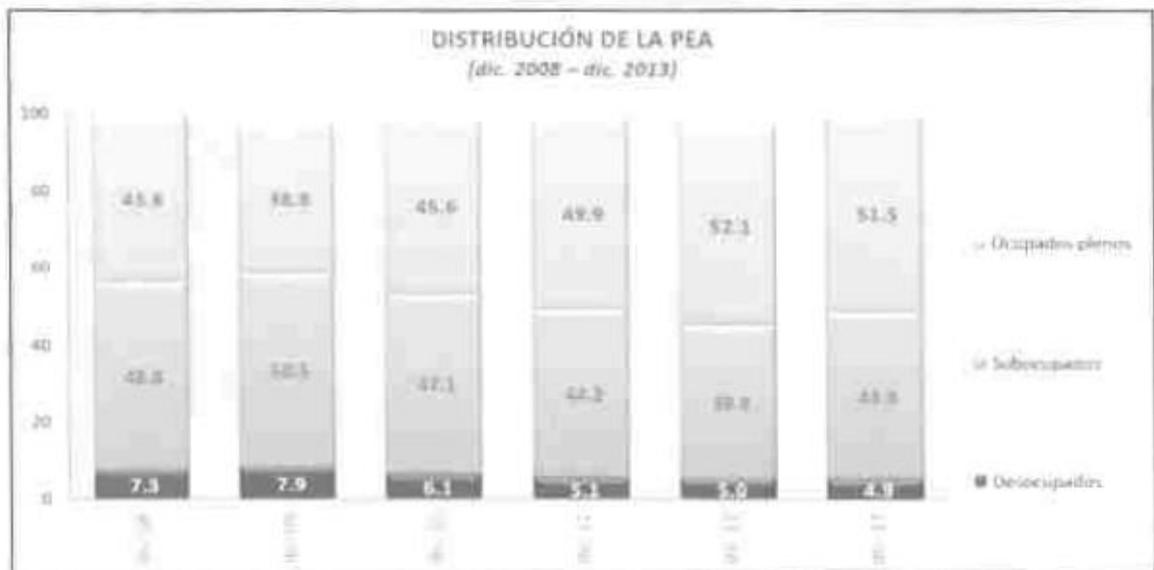
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censo (INEC)
Elaboración: Banco Central del Ecuador

La inflación mensual de diciembre del 2013 registró el 0.20%, superior a la inflación mensual registrada en diciembre del 2012 (-0.19%).



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censo (INEC)
Elaboración: Banco Central del Ecuador

Al analizar la estructura de la PEA urbana, se puede observar que en diciembre de 2013, la tasa de ocupación representó el 51.5%; la tasa de subocupación el 43.3%; la tasa de desocupación el 4.9% y finalmente los ocupados no calificados el 0.3%.

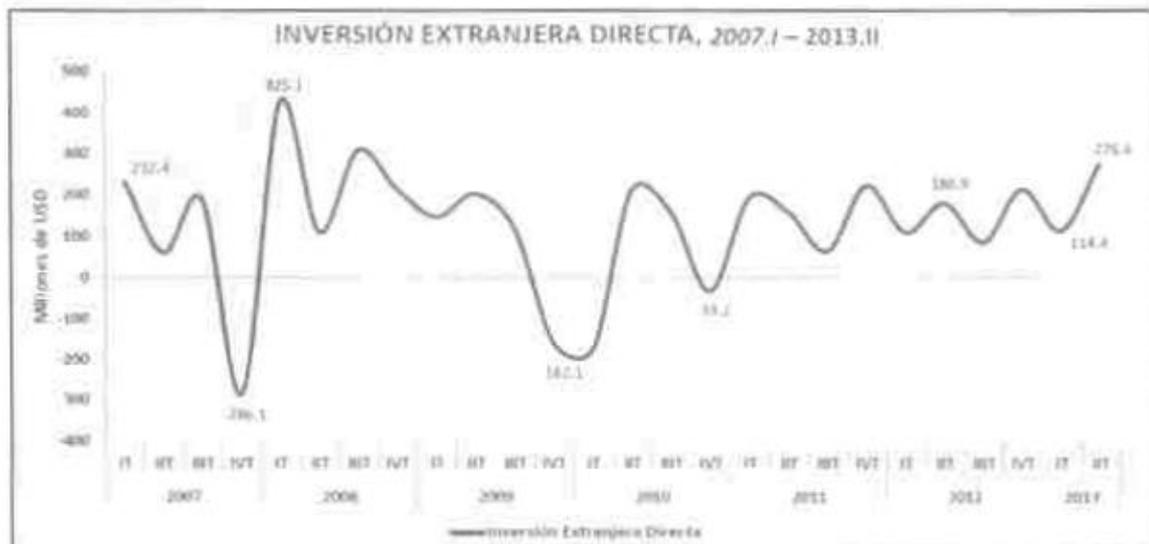


Fuente: Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo (ENEMDU)
Elaboración: Banco Central del Ecuador

b. Sector Externo

En el segundo trimestre del 2013, el saldo neto de IED fue de USD 276.6 millones. Este saldo fue USD 162.2 millones más que el trimestre anterior (USD 114.4 millones) y USD 95.7 millones más que el segundo trimestre de 2012 (108.9 millones).

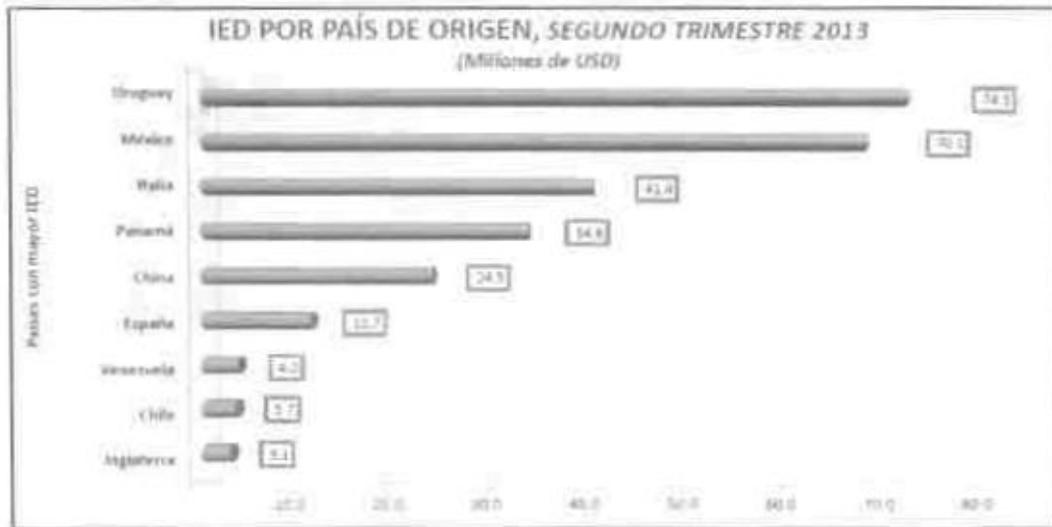
Es necesario citar que las ramas donde más se ha invertido son: Servicios Prestados a Empresas, y Construcción e Industria Manufacturera.



Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: Banco Central del Ecuador

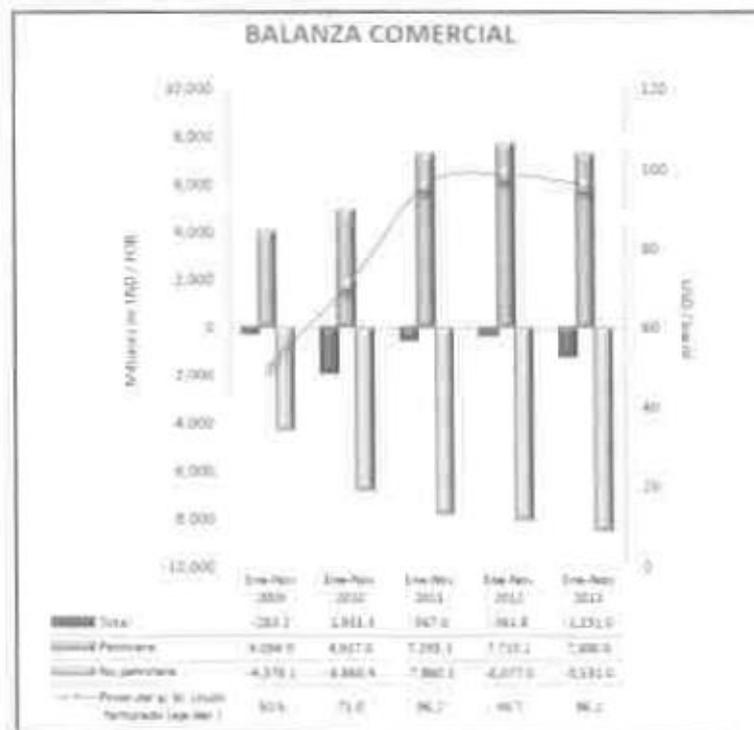
Durante el segundo trimestre del 2013, Uruguay fue el país con mayor IED (USD 74.3 millones), seguido de México con USD 70.1 millones, Italia con USD 41.4 millones, Panamá con

USD 34.6 millones, China por su parte con USD 24.5 millones, España con USD 11.7 millones, Venezuela, Chile e Inglaterra con USD 4.0 millones, USD 3.7 millones y USD 3.1 millones, respectivamente.



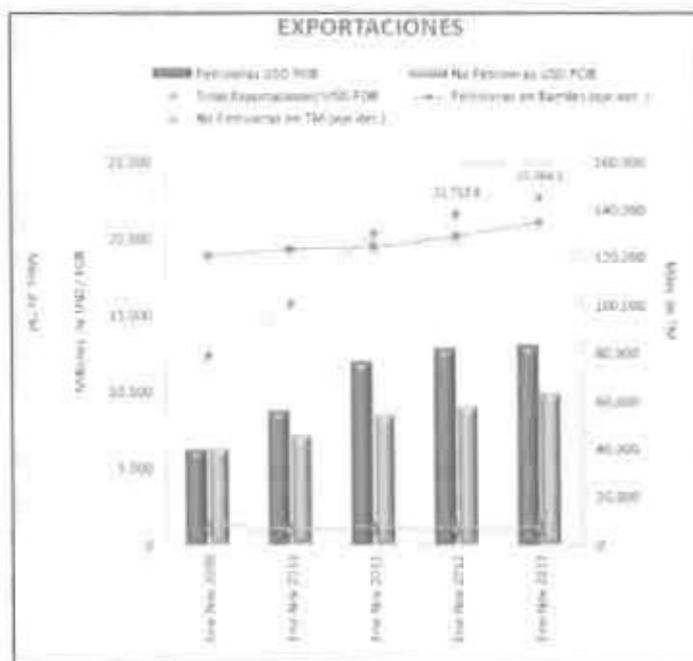
Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: Banco Central del Ecuador

La balanza comercial a noviembre del 2013, a pesar de presentar una recuperación de 52.9% con relación a octubre del mismo año, sigue registrando un déficit de -1,231.0 millones de USD/FOB.



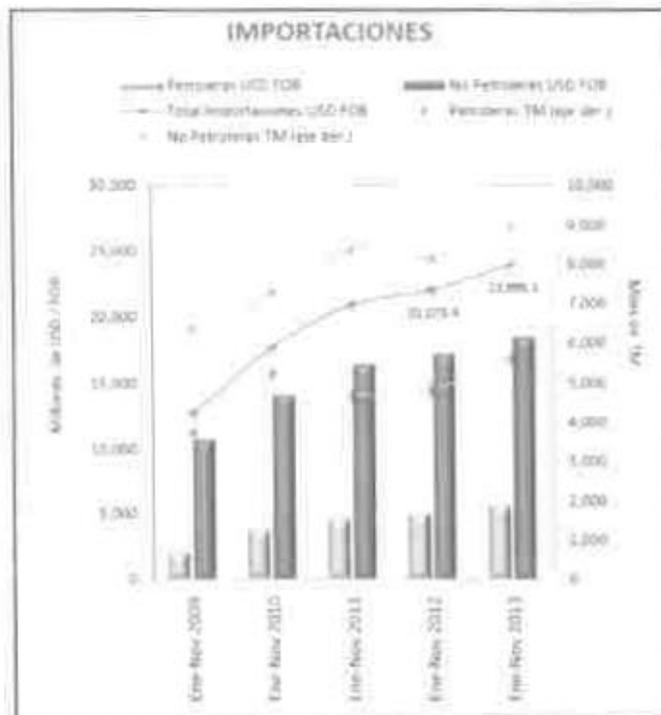
Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: Banco Central del Ecuador

Durante el periodo enero-noviembre del 2013, las exportaciones totales en valor FOB alcanzaron los USD 22,764.1 millones; esto representó un incremento de 4.8% al comparar con las exportaciones realizadas en el mismo periodo del año 2012 donde fueron de USD 21,713.6 millones.



Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: Banco Central del Ecuador

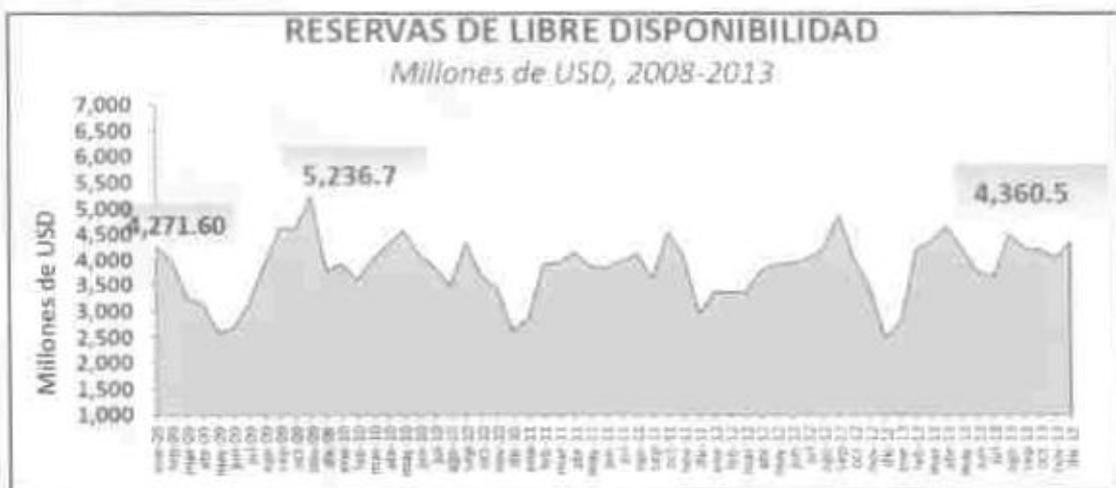
Las importaciones totales, por su parte, en el periodo enero-noviembre del 2013, en valor FOB alcanzaron los USD 23,995.1 millones; este valor representó un incremento de 8.7% al en comparación con las importaciones realizadas en el mismo periodo en el año 2012 (USD 22,075.4 millones).



Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: Banco Central del Ecuador

c. Sector Monetario y Financiero

Al 31 de diciembre del 2013 las Reservas Internacionales de Libre Disponibilidad (RILD) registraron un saldo de USD 4,360.5 millones, lo que representa un incremento de USD 1,878.0 millones con respecto a diciembre del 2012; variación que se principalmente por mayores movimientos en los depósitos del sector público.



Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: Banco Central del Ecuador

Para el mes de diciembre del 2013 las tasas referenciales fueron: Activa Referencial 8,17%; Pasiva Referencial 4,53%; y Máxima Convencional 9,33%. Así mismo la Tasa Referencial

Productivo Corporativo fue de 8,17%; Tasa Referencial Producto Empresarial de 9,53%; Tasa Referencial Productivo PYMES de 11,20%; Tasa Referencial de Consumo de 15,91%. Por su parte, la Tasa Referencial de Vivienda y la Tasa Referencial Microcrédito Minorista, fueron de 10,64%; y 28,82% respectivamente.



Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: Banco Central del Ecuador

d. Riesgo País

Al 27 de enero del presente año el índice de Riesgo País se ubicó en 592 puntos, registrando un incremento del 11,69% con relación al índice con el que se cerró el año 2013 (530 puntos).



Fuente: <http://www.ambito.com/economia/mercados/riesgo-pais/info/?id=5>
Elaboración: <http://www.ambito.com/economia/mercados/riesgo-pais/info/?id=5>

3. ANALISIS DEL MERCADO

Para el año 2013 la Bolsa de Valores de Quito alcanzo un monto de 1215 millones de dólares , lo que represento un decrecimiento del 29%comparado con lo registrado en el año 2012, esto debido a que las negociaciones en títulos de renta fija disminuyeron en 487 millones y 10 millones en renta variable.

También el número de nuevos emisores en el mercado tuvo un decrecimiento de un 9% en relación al año 2012.

Cabe mencionar que durante el año 2013, PLUSVALORES incursiono en el proceso de estructuración de titularizaciones y realizó los siguientes procesos de estructuración financiera y colocación.

- 2 proceso de emisión de pagarés REVNI (SINPET, AMERICAN ASSIT)
- 2 procesos de Titularización (INCUBANDINA, SECOHI)
- 2 emisiones de pagarés REVNI para ser colocadas en el primer trimestre del año 2014 (GALARMOBIL, HELADERIAS TUTTO FREDDO.)
- 2 procesos de emisión de obligaciones para ser aprobadas en el primer trimestre del año 2014 (EQUIDECA , MEGAPROFER)
- Se actuó como colocador en la titularización de cartera de Banco Procredit por 70.000.000 de dólares.

En cuanto a corretaje, PLUSVALORES al 31 de diciembre del 2012 logró ubicarse en el Ranking Acumulado en Valor Efectivo en el puesto No. 2 de 30 Casas de Valores, con las siguientes cifras:

CATEGORIA	POSICION RANKING A DICIEMBRE 2013	MONTO USD
Ranking Acumulado Total Valor Efectivo	2	207.554.765.48
Ranking Acumulado Renta Variable	11	2.522.590.79
Ranking Acumulado Renta Fija	2	162.987.657.25
Comisiones Ganadas Acumuladas	3	217.692.40
Número de transacciones acumuladas	3	883

Es importante mencionar que las comisiones tuvieron un decrecimiento del 32% principalmente porque 2 de los procesos de emisiones de obligaciones que debían ser aprobados en el mes de Diciembre fueron aprobados en el primer trimestre del 2014 estos ingresos se verán reflejados en el ejercicio fiscal del año en curso

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 299.660.41, de los cuales las cuentas de mayor participación corresponden a: 52.29% (USD 156.710.39) Instituciones Financieras, 31,95% (USD 90.000,00) Cuota Patrimonial de la Bolsa de Valores, y 6.79%(USD 10.647.18) en Activos por impuesto corriente.

A esa misma fecha el pasivo total asciende a USD 173.696.16, de los cuales las cuentas de mayor participación son las siguientes: 85.67% Acreedores por Intermediación, 4.00% Obligaciones Patronales, 6.93% Obligaciones Tributarias, y 3.4% a Proveedores.

El patrimonio de la empresa es de USD 125.964.25, conformado principalmente por el Capital Social (USD 105.156,00) y por los Resultados del Ejercicio (USD 4.073.35).

Con estos datos la empresa obtiene los siguientes indicadores: Liquidez corriente de 1.08 veces (afectado por las cuentas de acreedores por intermediación), un indicador de endeudamiento de 0.57 veces y un indicador de apalancamiento de 1.37 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 2013 decrecieron en 41% con relación a diciembre del 2012, ubicándose en USD 300.898.36. Los gastos administrativos (incluyendo comisiones pagadas) representaron el 83.3% de los ingresos, los gastos generales el 14.15%, el 1.25% en gastos por impuestos, tasas y contribuciones, 1,38% otros gastos.

Las utilidades netas crecieron en con relación a diciembre del 2012, ubicándose en USD 4.073.35, que se ve afectada por el pago del impuesto mínimo de 4.422,50 generando una pérdida tributaria de 303.67 dólares .

Es importante mencionar que el panorama para el 2014 se verá afectado por la nueva ley de mercado de Valores que se encuentra aprobada, esta requerirá de algunos ajustes económicos como técnicos.

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,



Katiuska Viteri P.
GERENTE GENERAL

PLUSVALORES CASA DE VALORES S.A.