

# Casa de Valores LADUPONTSA

## **INFORME ANUAL DE GERENCIA**

**Enero - Diciembre – 2004**

CASA DE VALORES LADUPONT S.A. LADUPONTSA, se encuentra inscrita en el Registro del Mercado de Valores y de la Información Pública como CASA DE VALORES, bajo el No. 94-2-6-CV-040 desde el 5 de septiembre de 1994.

Su Patrimonio a diciembre del 2004 asciende a US\$ 436.826,43 Dólares americanos.

CASA DE VALORES LADUPONT S.A. LADUPONTSA, es miembro de la Corporación Bolsa de Valores de Guayaquil y de la Bolsa de Valores de Quito; su cuota patrimonial proporcional a Diciembre del 2004 asciende a

### **Representante Legal:**

- ❖ Raúl Quevedo Iñiguez, MBA – Gerente General.

### **MISION**

Entregar a través del Mercado de Valores con transparencia y agilidad soluciones financieras eficientes a clientes personales, empresariales y corporativos, de origen nacional y multinacional que buscan rentabilizar sus recursos en la administración eficaz de sus portafolios de inversiones y por otra parte a quienes demandan recursos monetarios para canalizarlos a su actividad económica.

- o Intermediación bursátil.

### **VISION**

Ladupontsa se ha mantenido durante todo el año 2004 en rentabilidad generada por comisiones ganadas dentro de los primeros 5 lugares del ranking a nivel de Guayaquil.

Para el año 2005 queremos mantenernos en las primeras 8 posiciones del ranking de la BVG y en Quito dentro del puesto No. 12 de las 27 casas de valores existentes.

La estrategia se enfocará a generar volumen en comisiones no a crear volúmenes de negocios, este enfoque nos ha dotado de resultados óptimos

Nuestra estrategia es seguidor al líder

### **OBJETIVOS**

Incorporar en el primer trimestre:

1. Tecnología:
  - Adaptación de un Programa que permita mantener en red las transacciones de Quito y Guayaquil por
    - órdenes de negociaciones diarias, mensuales
    - base de clientes (comitentes)
    - facturas y comprobantes operativos
    - sistema contable y operativo
    - emisión de reportes por gestión de negocios,



- informes contable y operativo compatibles a los requeridos por los organismos de control (Super Cías)
  - administración de portafolios
  - Adquisición de equipo multifuncional que facilite tareas operativas
2. Estructura:  
Acercar físicamente el área de Negocios y Operativa
3. Presupuesto acorde crecimiento del mercado
- Ver anexos.

### **SERVICIOS:**

- ❖ Administración de Portafolio
- ❖ Custodia de títulos valores
- ❖ Asesoría Financiera
- ❖ Intermediación de Valores
  - Acciones
  - Notas de Crédito
  - Cédulas Hipotecarias
  - Titularización
  - Certificados de Inversión
  - Obligaciones
  - Avaes
  - CETES - Certificados de Tesorería de la Nación
  - Otros

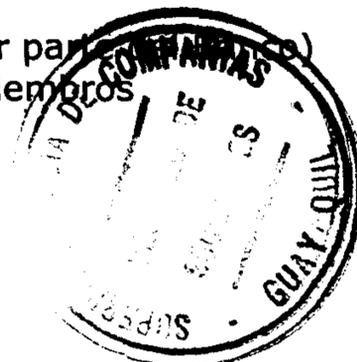
### **BENEFICIOS:**

- ❖ Agilidad en las transacciones con acciones oportunas para el clientes
- ❖ Experiencia de nuestros asesores financieros
- ❖ Seguridad en la administración de los títulos valores
- ❖ Precios transparentes y competitivos en el mercado de acciones y alternativas de inversión en renta fija
- ❖ Miembro del Grupo Financiero Amazonas
- ❖ Comisiones acorde a mercado

### **ANALISIS INTERNO**

#### **Fortalezas:**

- Aportamos Valor a nuestro servicio dado por:
  - Experiencia en la intermediación de títulos valores
  - Profesional especializado en asesoría financiera
  - Personal con carisma y servicio personalizado al cliente
  - Agilidad y transparencia en las operaciones bursátiles y extrabursátiles
- Cartera de clientes atomizada en varios segmentos y en su mayor porcentaje propia debido a que no forma parte de la del grupo financiero
- La organización cuenta con:
  - Presencia en las dos bolsas de valores
  - Respaldo del Banco Amazonas
  - Menores costos operativos
  - (Próximamente será un centro de costos al ser parte del grupo)
- Estrategia definida, visión y misión clara entre sus miembros
- Compromiso de trabajo de su personal
- Capacitación requerida por el personal
- Marketing directo y explicativo a través de folletería
- Presencia en la Web [www.bancoamazonas.com](http://www.bancoamazonas.com)



Nos ha permitido ser una casa de valores más rentables y eficientes del mercado nacional.

**Debilidades:**

- Profesionales en finanzas corporativas lo que deriva la subcontratación de consultorías externas
- Servicios tercerizados de Contabilidad y Operatividad distantes del área de negocios
- Carencia de un sistema de programación (tecnológico) que permita obtención inmediata de información contable, operativa, base de clientes
- Escasas Ventas cruzadas pro parte del personal del Banco, lo que representa una desaprovechada red de cobertura
- Falta de alianzas estratégicas que permita intercambiar servicios con un Win - Win a la contraparte

**ANALISIS EXTERNO**

**Oportunidades:**

- Crear valor continuamente en un mercado altamente competitivo
- Colocar innovadores instrumentos financieros que dinamiza el mercado primario y secundario.
- Utilizar nuestro vehículo (Ladupontsa) como broker para futuras colocaciones del banco
- Realizar convenios con otras Bolsas que permita desarrollar mayores transacciones

**Amenazas:**

- Entorno político - económico incierto lo que genera expectativa y restricciones en el pequeño y gran inversionista
- Recesión de emisiones por el riesgo implícito
- Estancamiento del mercado secundario al carecer de nuevas emisiones
- Carencia de Cultura bursátil en el medio lo que limita las alternativas presentadas a los clientes lográndose que un bajo porcentaje salga de las inversiones tradicionales
- Mercado poco creativo a innovadoras alternativas que permita su desarrollo
- Presencia de brokers extranjeros que brindan productos internacionales y quieren ganar la confiabilidad y aceptación del cliente que al no ser atendido localmente con esos productos, acepta condiciones y comisiones internacionales.

**PLAN DE ACCION**

Previo analizar las estrategias a aplicar durante el año 2005, revisemos los resultados obtenidos durante el año 2004



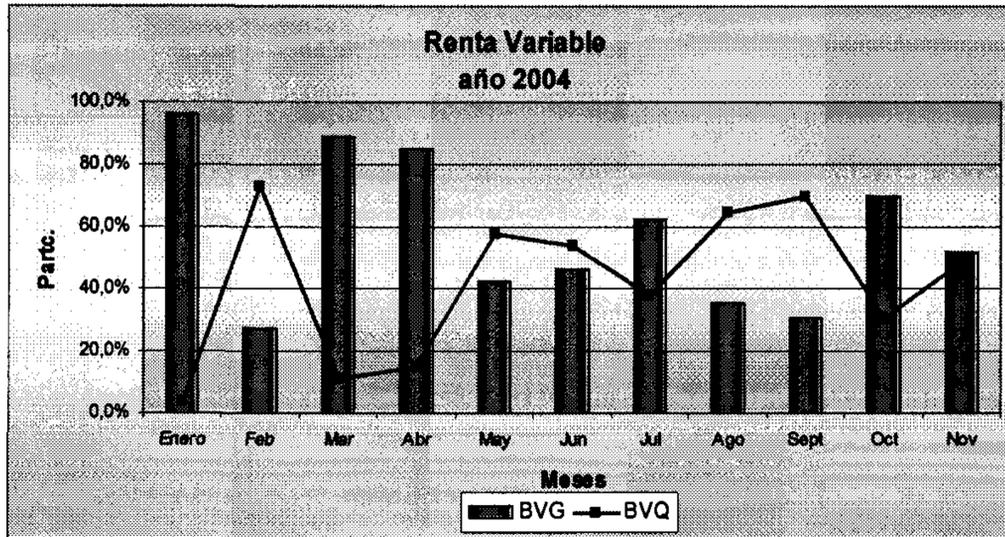
31 MAR. 2005

## RESULTADOS AÑO 2004

### MERCADO

Está segmentado por Títulos de Renta Fija y Renta Variable, según el detalle a continuación:

#### Renta Variable



Los volúmenes negociados a nivel nacional en renta variable durante el año 2004, reflejan una activa participación de lo transado en la Bolsa de Valores de Guayaquil (BVG), lo que surgió específicamente por dos transacciones realizadas durante el primer trimestre con el emisor

La Cemento Nacional que superó los US\$28 millones. Esto marcó la diferencia con la participación de las casas de valores que transaron en la Bolsa de Valores de Quito (BVQ).

#### **BVG vs BVQ en Renta Variable y Renta Fija Valor Efectivo en miles de dólares -**

Mes	BVG			BVQ		
	RENDA VARIABLE	RENDA FIJA	TOTAL	RENDA VARIABLE	RENDA FIJA	TOTAL
Enero	13.535	98.828	112.364	512	88.971	89.482
Feb	551	121.929	122.481	1.486	117.391	118.878
Mar	19.724	103.779	123.503	2.478	128.842	131.319
Abr	2.288	164.767	167.055	402	166.581	166.983
May	852	163.732	164.584	1.165	130.274	131.439
Jun	3.564	109.197	112.761	4.123	76.824	80.948
Jul	6.474	222.768	229.242	3.967	191.498	195.465
Ago	777	170.784	171.561	1.406	168.126	169.532
Sept	2.546	127.021	129.567	5.852	126.323	132.175
Oct	1.954	140.985	142.939	854	196.466	197.319
Nov	4.288	80.573	84.861	4.045	61.989	66.034
	56.554	1.504.364	1.560.918	26.288	1.453.285	1.479.573

Fuente: Bolsas de Valores del país.

Las operaciones de renta variable en la BVG se incrementaron con respecto al año 2003 un 307% y contrario a este crecimiento la BVQ disminuyó un 70%.



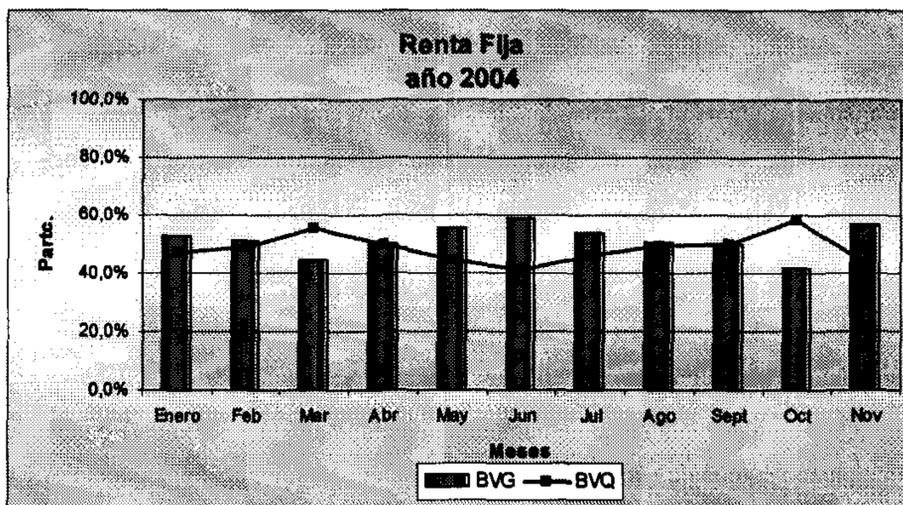
31 MAR. 2005

## Renta Fija

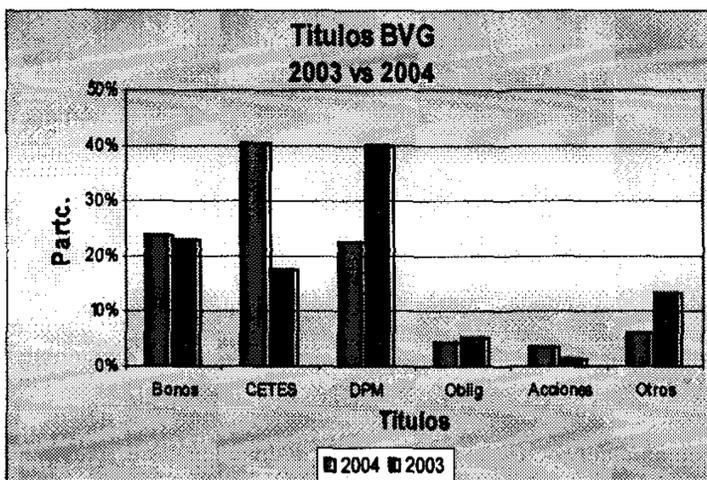
En este mercado están muy parejas las dos Bolsas de Valores, con una participación de BVG un 51% y BVQ un 49%.

Sumando a nivel nacional US\$ 2.958 millones entre las dos.

Considerando renta variable y fija a nivel nacional totaliza US\$ 3.040 millones

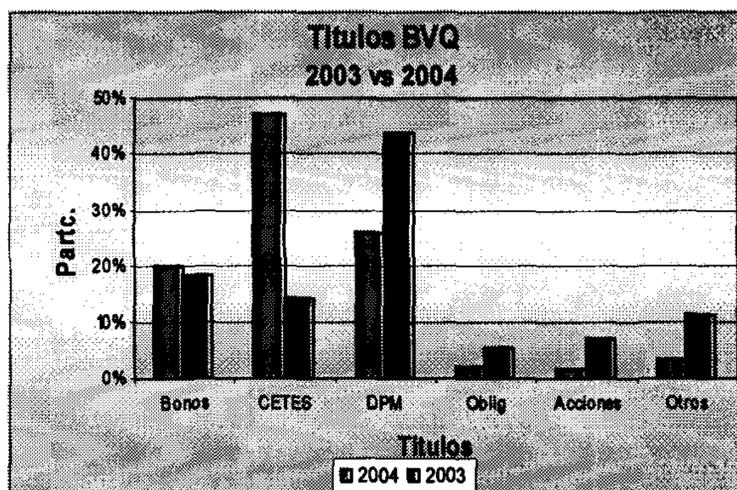


## TITULOS



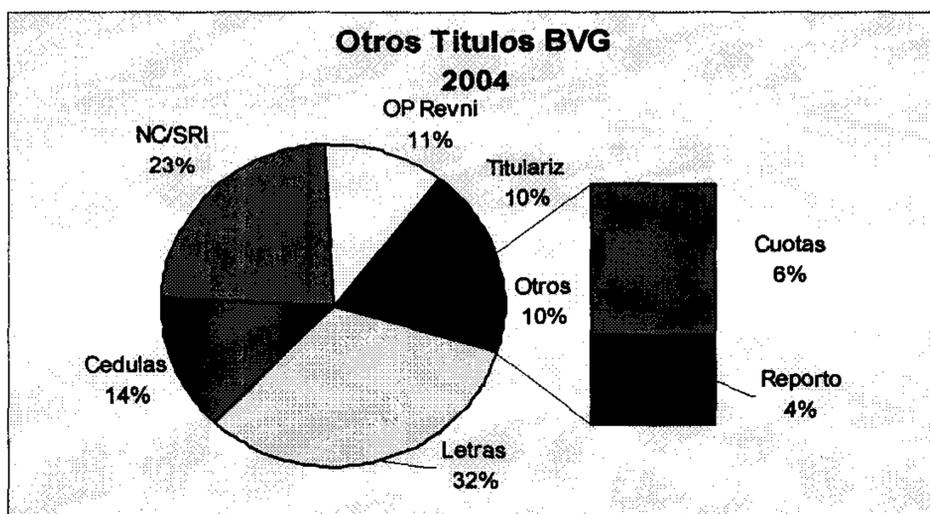
Entre los 5 grupos de títulos más representativos en transacciones en la BVG, están los del sector público: Cetes y Bonos, seguidos por los Depósitos a Plazo donde también actúan instituciones como IESS, BEV, CFN, BNF.

El total negociado en el 2004 fue de US\$ 1.560 vs. US\$ 1.009 millones en el 2003.



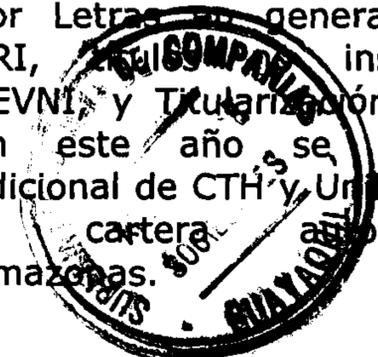
La BVQ creció un 29% con respecto al año anterior pasando de US\$ 1.143 a US\$ 1.477 millones.

En su distribución por títulos, el comportamiento de los Cetes es similar al de la BVG, siguiéndole los DPM y Bonos respectivamente.



En la BVG:

Los componentes de **Otros Títulos** está representado por Letras en general, NC SRI, REVENI y Titularización, que en este año se colocó adicional de CTH y Urbanco, la cartera de Amazonías.

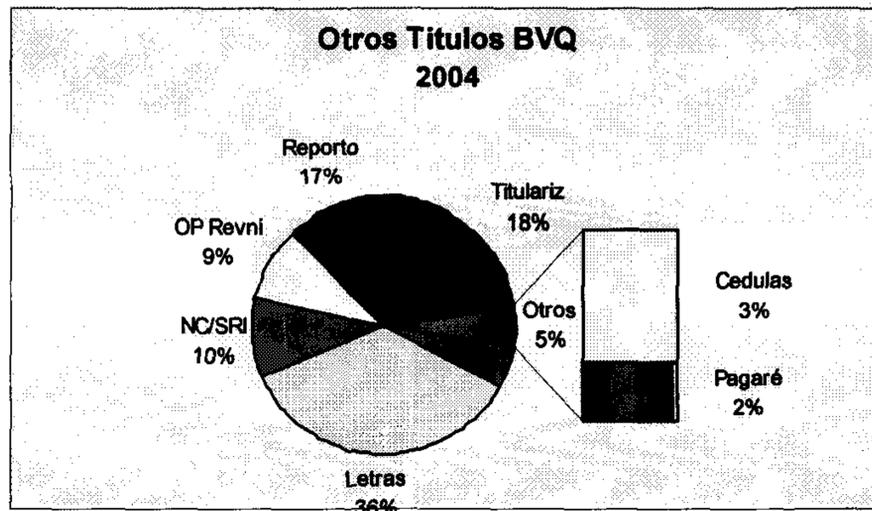


31 MAR 2005

En la BVQ:

Los componentes de **Otros Títulos** está representado por Letras, Titularización, operaciones de Reporto y son menos transadas la NC SRI

Los clientes tenedores de SRI las negocian por Gye.



31 MAR. 2005

## LADUPONTSA CASA DE VALORES en cifras

### RESULTADOS

**ROE : 20.0%**

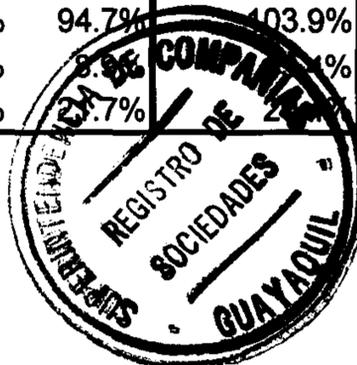
**ROA : 21.5%**

#### Estado de pérdidas y ganancias Ladupontsa

Rubros	Ene-Marz	Abril-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	Año 2004	Ene-Dic
Intereses	2,713	1,840	3,865	4,041	12,459	12,459
Comisiones	42,860	40,707	29,890	41,677	155,134	155,134
Asesorías	2,038	1,738	4,316	2,180	10,272	10,272
Títulos y valores	79	871	781	1,525	3,256	3,256
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>47,690</b>	<b>45,155</b>	<b>38,852</b>	<b>49,424</b>	<b>181,121</b>	<b>181,121</b>
Comisiones	22,889	1,831	1,994	8,865	35,579	35,579
Asesorías	0	0	0	0	0	0
Títulos y valores	0	243	610	369	1,222	1,222
<b>Gastos Financ.</b>	<b>22,890</b>	<b>2,074</b>	<b>2,603</b>	<b>9,234</b>	<b>36,802</b>	<b>36,802</b>
<b>Margen Financ</b>	<b>24,801</b>	<b>43,081</b>	<b>36,249</b>	<b>40,190</b>	<b>144,320</b>	<b>144,320</b>
<b>Gastos operacionales</b>						
Gtos de pers.	4,135	4,174	4,357	4,395	17,062	17,062
Gastos operativos	5,842	8,313	12,032	10,747	36,935	36,935
Serv. de terceros	5,305	5,200	11,140	9,975	31,621	31,621
Imp. y contrib.	508	3,020	860	710	5,097	5,097
Otros gtos oper.	29	94	32	62	217	217
<b>Total Gtos Oper.</b>	<b>9,978</b>	<b>12,488</b>	<b>16,389</b>	<b>15,142</b>	<b>53,997</b>	<b>53,997</b>
<b>Margen operacional</b>	<b>14,823</b>	<b>30,593</b>	<b>19,859</b>	<b>25,047</b>	<b>90,323</b>	<b>90,323</b>
<b>Otros ingresos</b>						
Otros ingresos operacionales	7,448	1,568	87	65	9,168	9,168
<b>Ingresos / Gastos no operac.</b>						
Otros ingresos no operacionales	0	4	0	20	24	24
Otros gastos no operacionales	0	13	0	0	13	13
	0	-9	0	20	11	11
<b>Margen No operacional</b>	<b>7,448</b>	<b>1,559</b>	<b>87</b>	<b>85</b>	<b>9,179</b>	<b>9,179</b>
Depreciaciones y amortizaciones	1,421	1,405	1,412	1,414	5,651	5,651
<b>Resultado</b>	<b>20,851</b>	<b>30,748</b>	<b>18,534</b>	<b>23,718</b>	<b>93,851</b>	<b>93,851</b>
						-0

#### INDICES

Margen oper. / ingresos	31.1%	67.8%	51.1%	50.7%	49.9%	49.9%
Gtos (financ + operac) / Ing	68.9%	32.2%	48.9%	49.3%	50.1%	50.1%
Utilidad / Margen operac.	140.7%	100.5%	93.3%	94.7%	103.9%	103.9%
Gtos personal / Ingresos	8.7%	9.2%	11.2%	8.7%	9.4%	9.4%
Gtos operat. / ingresos	12.3%	18.4%	31.0%	21.7%	20.1%	20.1%



3 1 MAR. 2005

El año 2004 cerró con una utilidad aproximada de US\$ 94mil presentando un incremento del 37% con respecto al año 2003.

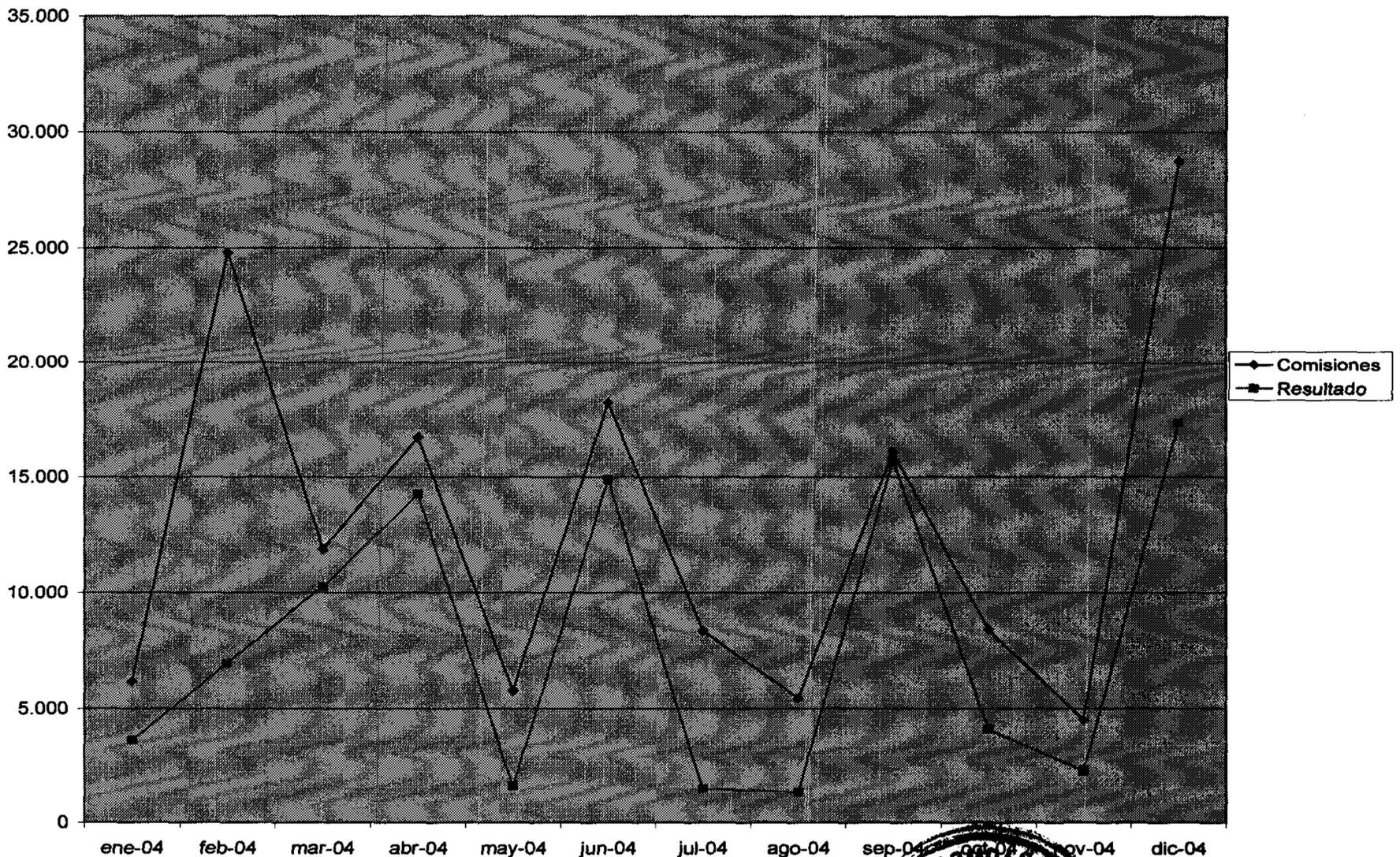
**CLIENTES**

Nuestros comitentes están diversificados en grupo personales, resaltando los clientes tenedores de acciones y deudores de la banca cerrada, en el caso de los corporativos se incluyeron en este grupo las Cias. de Seguros, Constructoras, empresas de servicios y en general es difícil especializarnos a un segmento debido a que el mercado está altamente competitivo.

**MAYORES COMISIONES**

Durante el año 2004 el mayor peso de comisiones generadas estuvo concentrado en la TITULARIZACION AUTOMOTRIZ DE la CARTERA del Banco Amazonas, su emisión fue por US\$ 15millones de los cuales se negociaron US\$ 10millones en mercado y a nuestra casa de valores le correspondió negociar US\$ 5millones debido a que el resto lo corrió Merchantvalores casa de valores por Quito, esto se realizó por un acuerdo realizado por el banco.

Los meses que resaltaron fueron:



En febrero de un total de \$ 25mil, el 64% correspondió a venta de titularización.

En abril de un total de \$ 17mil, se distribuyó entre dos grandes constructores Cía Verdú \$ 8m en Notas del SRI y Loor Obras y Proyectos en \$ 9mil.



31 MAR 2005

En Junio de un total de \$ 18mil, el 50% estuvo nuevamente con Cía Verdú en transacciones de Notas SRI y la diferencia atomizada en varios emisores, títulos y clientes.

En Septiembre de un total de \$16mil, resaltaron \$13mil en titularización automotriz y el diferencial en títulos varios

Finalmente en diciembre de un total generado de \$ 29mil, 2 clientes Grupo Quezada por una transacción de certificados de AGD generaron \$ 14mil y por acciones de Cervecería Nacional se generaron \$ 11mil.

**Un rubro especial se generó en el mes de marzo por ingresos operaciones por \$ 7mil debido a una devolución de la BVG por utilización del REDEVAL.**

### **COMPETENCIA**

En la Bolsa de Valores de Guayaquil se encuentran 17 casas de valores y en la de Quito 27 puestos de bolsa, sin embargo, están repartidas entre grupos financieros y privadas.

Dentro de las casas representativas de los Grupos Financieros, sus líderes son Picaval y Multivalores, y dentro de las casas privadas resaltan Advfinsa en Gye y en Quito Ecofsa y Stanford Group.

Ladupontsa en la BVG ha presentado un comportamiento similar durante el año 2003 y 2004, manteniéndose sobre la media en cuanto a volúmenes transados y dentro de los primeros lugares en comisiones generadas.

El la BVQ no hemos tenido una presencia estable por falta del operador.



3 1 MAR. 2005

**PARTICIPACION DE LADUPONSA EN LA B..V.G.  
PERIODO ENERO - DICIEMBRE DEL 2004**

<b>CASAS DE VALORES</b>	<b>Volumen Total</b>	<b>%</b>
Multivalores BG S.A. Casa de Valores	313,750,169	23.32%
Picaval Pichincha Casa de Valores S.A.	207,206,056	15.40%
Valpacífico S.A. Casa de Valores del Pacífico	138,093,225	10.26%
Valores Bolivariano Casa de Valores S.A.	125,360,379	9.32%
Advfin S.A. Casa de Valores	117,322,621	8.72%
Banrio S.A. Casa de Valores	109,551,861	8.14%
Stanford S.A. Casa de Valores	97,652,360	7.26%
Produvalores Casa de Valores S. A.	96,949,781	7.21%
Stratega Casa de Valores S.A.	36,261,565	2.70%
R&H Asociados Casa de Valores	35,775,884	2.66%
<b>Ladupontsa Casa de Valores Ladupont S.A.</b>	<b>29,500,235</b>	<b>2.19%</b>
OTROS	37,998,004	2.82%
<b>TOTAL NEGOCIADO CASAS DE VALORES</b>	<b>1,345,422,140</b>	<b>100%</b>

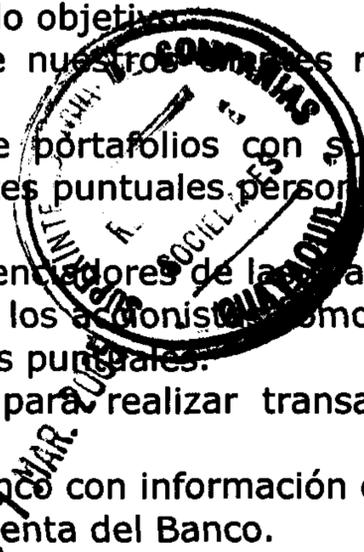
<b>CASAS DE VALORES</b>	<b>Comisiones Ganadas</b>	<b>%</b>	<b>No. Transacciones</b>
Picaval Pichincha Casa de Valores S.A.	265,051	18%	1,483
Multivalores BG S.A. Casa de Valores	221,123	15%	1,573
Advfin S.A. Casa de Valores	177,990	12%	1,231
R&H Asociados Casa de Valores	146,259	10%	231
<b>Ladupontsa Casa de Valores Ladupont S.A.</b>	<b>140,131</b>	<b>9%</b>	<b>597</b>
OTROS	549,177	37%	4,695
<b>TOTAL</b>	<b>1,499,731</b>	<b>100%</b>	<b>9,810</b>

**PLAN DE ACCION**

**Para cubrir nuestros objetivos debemos implementar cambios a :**

**Clientes, Operatividad, Imagen**

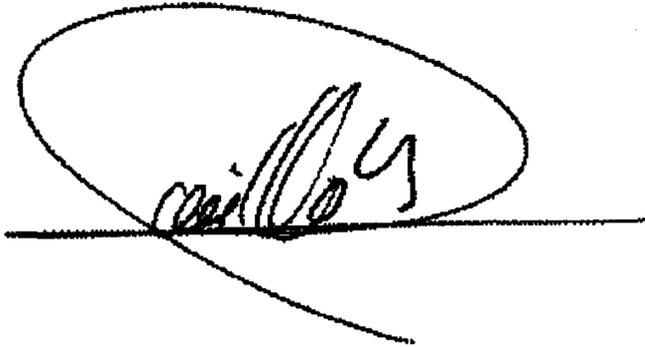
- ❖ Cubrir el sector de
  - Cías. de Seguros,
  - Escuelas y Colegios Particulares y Fiscales,
  - Fondos y Asociaciones de Empleados de instituciones tales como CTG, TSE, Super de Cías, ECAPAG, Pacifitel, Autoridad Portuaria entre otros que se manejen independientes al reglamento de mercado de Valores y nos permita conseguir comitentes individuales y empresariales para diversificar los instrumentos de inversiones.
- ❖ Buscar el apoyo de Colcordes como broker de seguros que tiene cuentas que puedan ser referidas para de nuestro mercado objetivo.
- ❖ Utilizar los canales de Servipagos para que nuestros clientes realicen sus pagos a nivel nacional.
- ❖ Incorporar el servicio de Administración de portafolios con su estructura legal, técnica y operativa iniciando con clientes puntuales personales y como segunda etapa Cías de Seguros.
- ❖ Tomar contacto personalizado con los influenciadores de las Cías. Emisoras que cotizan en Bolsa para que nos refieran a los accionistas como contacto a quienes acudan a sus empresas por consultas puntuales.
- ❖ Agregar en la página Web los requisitos para realizar transacciones de compra/venta de títulos valores.
- ❖ Alimentar información diaria a la Web del Banco con información económica.
- ❖ Incluir nuestra folletería en los estados de cuenta del Banco.



- ❖ Participar en subastas y licitaciones para el manejo de portafolios de instituciones que aplican públicamente.
- ❖ Mayores Comisiones que permitan cubrir nuestro costo operativo.
- ❖ Colocar los CDP de clientes de Banco Amazonas, e instituciones que no tengan casa de valores creando alianzas estratégicas con ellas.
- ❖ Entregar folletería en estas instituciones para que sus clientes y oficiales cuenten con nuestro broker para operaciones en bolsa.
- ❖ Involucrarse en las reformas legales que permitan ajustes a productos del banco en beneficio de clientes, por ejemplo la ley del cheque a fecha que está en revisión para implementarlo en el mercado local como ya existe en otras economías latinas.

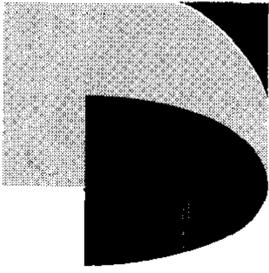
**Qué hace la competencia que no hace Ladupontsa?**

- ❖ Finanzas Corporativas
- ❖ No tiene su Marca reconocida y una imagen que genere recordatorio pro sí sola, sino como banco.
- ❖ Visitar a sus clientes en equipo en representación del Grupo para presentar una gama y no una parte de productos.
- ❖ Asesoría en estructuraciones de deuda de empresas

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Carrillo", is written over a horizontal line. The signature is enclosed within a large, hand-drawn oval.

31 MAR. 2005





**CASA DE VALORES LADUPONT S.A. LADUPONTSA  
CONCILIACION FISCAL**

G. Córdova 1036 y 9 de Octubre 5to. Piso  
Telf.: 2 564400 Ext. 2119 Fax: 2 566538 - 2 328785  
**DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

Guayaquil - Ecuador

UTILIDAD DEL EJERCICIO	S/.	<b>93.849,97</b>
GASTOS NO DEDUCIBLES(+)		199,57
<b>UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA</b>		<b>94.049,54</b>
<b>MENOS RENTAS EXENTAS</b>		<b>-3.240,29</b>
RENTAS EXENTAS (100%)	<u>-3.240,29</u>	
<b>UTILIDAD GRAVABLE</b>		<b>90.809,25</b>
IMPUESTO RENTAS 25%		<u>-22.702,31</u>
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>		<b><u>71.147,66</u></b>

**ANEXO A LA CONCILIACION FISCAL  
31 DE DICIEMBRE DE 2004**

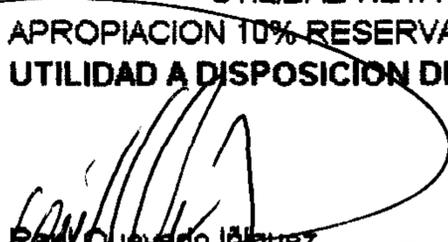
<b>OTRAS RENTAS EXCENTAS</b>		
Intereses Bonos Estab.Monetaria		3.240,29
		<u>3.240,29</u>

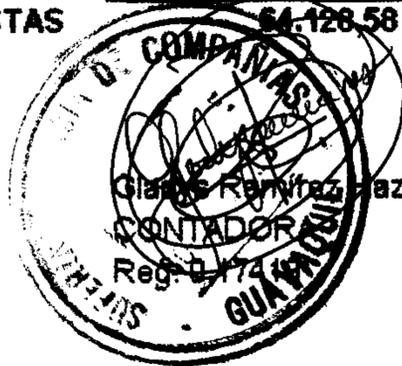
<b>GASTOS NO DEDUCIBLES</b>		
Gastos de transporte		197,08
Int. y multas inst. publicas		2,49
		<u>199,57</u>

<b>IMPUESTO A LA RENTA A PAGAR</b>		22.702,31
<b>Menos</b>		
<b>ANTICIPOS PAGADOS</b>		11.069,91
Retenciones en la fuente/2004	1.553,77	
Retenciones en Inversiones 2004	443,99	
Anticipos Impto.renta	<u>9.072,15</u>	
<b>NETO A PAGAR</b>		<b>11.632,40</b>

**CASA DE VALORES LADUPONT S.A. LADUPONTSA  
DETALLE DE APROPIACION DE RESERVA LEGAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

UTILIDAD DEL EJERCICIO		93.849,97
MENOS IMPTO. A LA RENTA 25%		<u>-22.702,31</u>
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>		<b>71.147,66</b>
<b>APROPIACION 10% RESERVA LEGAL</b>		<b>-7.019,08</b>
<b>UTILIDAD A DISPOSICION DE LOS ACCIONISTAS</b>		<b><u>64.128,58</u></b>

  
GERENTE



31 MAR. 2005