

Casa de Valores LADUPONTSA

INFORME ANUAL DE GERENCIA

Enero - Diciembre - 2005

CASA DE VALORES LADUPONT S.A. LADUPONTSA,

Patrimonio a diciembre del 2005 asciende a US\$ 411.552,35 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 2005 asciende a 39.044,35

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.

- Intermediación bursátil.

VISION

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

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

LOGROS durante Año 2005:

- Participación mayoritaria de la colocación de la TIULARIZACION AUTOMOTRIZ AMAZONAS frente a Merchantvalores y Stanford Group Casa de valores representando una participación 83% del US\$ 30 millones emitidos durante el 2005.
- Adquisición del 100% de las acciones de Ladupontsa por parte del Banco Amazonas en el mes de octubre.
- Disminución de costos por pago de servicios tercerizados debido a que la contabilidad y operatividad pasó a ser procesada por personal del Banco.
- Incremento con respecto al año 2004 en los resultados del ejercicio del 29%.



- 100% de Capacitación para el personal sobretodo a futuros Operadores de Valores

ACTUALES OPERADORES DE VALORES

Raúl Quévedo I.
Verónica Maldonado M.

FUTUROS

María Eliza Cantos
Vanessa Serrano G.

ANALISIS GENERAL

Daremos una breve revisión de la situación de la economía del país, el movimiento de las variables macroeconómicas y factores relevantes del mercado financiero, ambiente dentro del cual el mercado de valores se ha debido desempeñar y desarrollar, en el año 2005.

ANALISIS ECONÓMICO – BURSATIL

Análisis Económico

En el 2005 los indicadores macroeconómicos se fueron ajustando de acuerdo a las coyunturas políticas. A inicios de este año, el gobierno de Lucio Gutiérrez presentó la imagen de un país que terminaría con una inflación acumulada del 2,5% y un crecimiento del 3,3% (PIB sector petrolero 4,5% y PIB no petrolero 2,8%). Sin embargo, estas cifras fueron revisadas por el Banco Central luego de que ocurrieran varios eventos de gran trascendencia como el cambio de presidente (abril), la inclusión del excedente petrolero en el presupuesto Julio) y la devolución de los fondos de reserva (septiembre).

La meta del crecimiento global se mantuvo en el 3,3% tanto en los supuestos de la pro forma del 2005 como en la del 2006, aunque los técnicos del BCE también creían en la posibilidad de que llegue al 3,6%. El cambio más importante fue el relacionado a la inflación, cuya tasa para fin de periodo inicialmente fue calculada en el 2,5% y finalmente llegó al 4.36%.

El crecimiento del sector petrolero también fue revisado a la baja, del 4,5% al 3,1 %. Durante los ocho primeros meses del año se observó que las compañías privadas produjeron alrededor de 8 millones de barriles menos de lo previsto.

Según el informe del Fondo Monetario Internacional (FMI), el aumento del gasto público es uno de los motivos para ser menos optimistas en la macroeconomía para el 2006. El FMI advierte que el surtimiento de presiones inflacionarias y una caída esperada de los precios internacionales de petróleo en el mediano plazo alertan al Gobierno para que a futuro resista a las demandas que aumenten el gasto público.

Abril sin duda alguna fue uno de los meses mas convulsionados para el país, tras la revuelta de los 'Forajidos' en las calles de Quito para exigir la salida del Presidente de la República, Coronel Lucio Gutiérrez. Exigencia que se convirtió en realidad y que se produjo tras el abandono del cargo de Gutiérrez. Tras este abandono del poder y siguiendo el designio constitucional, el entonces vicepresidente del Ecuador Dr. Alfredo

Palacio, asumió la presidencia. Después de la crisis política que vivió nuestro país, un punto de calma fue esta sucesión por parte del Doctor Palacio.

En el transcurso de abril, el Congreso Nacional rechazó el proyecto de Ley de Racionalización Económica del Estado, denominada por el Gobierno como 'Ley Topo' o 'Combo' por considerar que era "inconstitucional e inconveniente al interés nacional".

En el mes de junio, la agencia estadounidense Standard & Poor's (S&P) rebajó la calificación de riesgo de la deuda soberana del Ecuador, debí do a las dudas respecto de la capacidad del gobierno de cubrir sus necesidades de financiación. La agencia rebajó la calificación de la deuda del grado B- a CCC+, es decir, del décimo sexta al décimo séptima entre las 23 categorías utilizadas por la agencia y entre las inversiones consideradas especulativas o sin "grado de inversión". El 24 de enero del 2005, la agencia había elevado la calificación de CCC+ a B estable.

Pero no todos los indicadores fueron malos para el país, el PNUD presentó su índice de desarrollo humano (IDH) del 2005. De acuerdo con las estadísticas del informe, Ecuador subió 18 puestos debido a un ligero aumento en la esperanza de vida. La variante en la posición del Ecuador se explica por cambios relativos en la ubicación de otros países como Costa Rica, Uruguay, Panamá, Colombia, que



mejoraron su posición en el índice de desarrollo. Entre los principales temas analizados por el IDH está la esperanza de vida de los ecuatorianos, la cual pasó de 74,0 en el 2002 a 74,3 años el 2003. Pero, la pobreza continúa como un grave problema. El 40,8 por ciento de la población sobrevive con dos dólares diarios y el 17,7 con un dólar.

En octubre, el congreso aprobó 12 años de exoneración tributaria para aquellas empresas que realicen nuevas inversiones en los sectores petrolero, eléctrico, aeroportuario, portuario, tecnológico y agroindustrial, fuera de Pichincha y Guayas. Los diputados aclararon que los diez años de exoneración se mantendrán para las nuevas inversiones en Pichincha y Guayas. El proyecto fue impulsado por el alcalde de Guayaquil, Jaime Nebot, y presentado por el presidente Alfredo Palacio.

En diciembre el Ecuador retornó al mercado internacional de capitales al colocar 650 millones de dólares en bonos soberanos. La demanda superó los 1 500 millones. Venezuela sólo adquirió 25 millones a pesar de que se esperaba una adquisición de este país superior a los 100 millones. Unas 40 reuniones con inversionistas internacionales allanaron el camino para que Ecuador pueda retornar al mercado externo de capitales y colocar una emisión de 650 millones de dólares en bonos.

Los resultados definitivos fueron los siguientes: la demanda total por los bonos fueron de 1.20 millones de dólares. De allí se procedió a escoger a los mejores demandantes. Es decir aquellos que se sabe van a mantener la deuda y no la van a vender al siguiente día en grandes cantidades. Economía tenía previsto colocar 750 millones, pero al final sólo colocó 650 millones. No se llegó al tope porque había que dar una señal de control. Los papeles fueron negociados con un vencimiento a 10 años (en diciembre del 2015), un cupón (interés) del 9,37 por ciento y a un precio de 91,692 centavos de dólar.

Análisis Bursátil

En el campo bursátil tenemos que el 2005 ha sido un año de gran relevancia del sector empresarial en el mercado bursátil nacional, ya que aprovechó las ventajas que ofrece el financiamiento no tradicional, a través de la colocación de montos muy significativos en instrumentos como obligaciones, papel comercial y titularizaciones. El 2004 concluyó con un total de emisiones por 109 millones de dólares, en tanto que al finalizar el 2005, esta cifra aumentó en un 300ok, llegando a US\$ 437 millones.

La tasa promedio de colocación para las empresas que se financiaron con la emisión de obligaciones fue del 7.5%; para el papel comercial, del 4.4%; mientras que los procesos de titularización obtuvieron un rendimiento del 9%. Cabe señalar que la tasa de redimiendo representa tanto el costo para el emisor como la rentabilidad para el inversionista, demostrando ser altamente atractiva desde ambos puntos de vista al compararla con una pasiva referencial de 4% y una activa que llega al 13% (más los costos operativos adicionales que recarga cada institución financiera).

Estos instrumentos también presentaron un gran incremento en forma individual. Las obligaciones crecieron en un 86% al pasar de 56 millones de dólares a US\$ 104 millones; los montos aprobados en papel comercial aumentaron en un 884%, ascendiendo de 22 millones a 217 millones de dólares; mientras que los valores aprobados en procesos de titularización tuvieron un crecimiento del 268% en este año, cerrando con un total de US\$ 117 millones. Estas cifras confirman la importancia que han ganado las titularizaciones como fuente alternativa de financiamiento, desde su primera emisión realizada por bolsa en el 2002, por sólo 8 millones de dólares.

En el 2005, 17 empresas decidieron emitir obligaciones: Casa Tosí, Hotelera Quito, GMAC del Ecuador, Interoc, Constructora Inmobiliaria Argos, Casabaca, Produbanco, Life, Difare, Electroables, Plásticos del Utoral, Diners, Furoiani Obras y Proyectos, Icesa-Orve, Cartimex, Banco de Loja y en el último mes del año se realizó la inscripción de un nuevo emisor Difromer. La emisión de papel comercial fue utilizada por la Corporación de Desarrollo de Mercado Secundario de Hipotecas CTH, Banco General Rumiñahui, Corporación MultiBG y Banco del Pichincha.

Por el lado de las titularizaciones, en el 2005 salió al mercado el tercer tramo de la Primera y el total de la Segunda titularización de cartera automotriz Amazonas, la titularización de flujos futuros de fondos Proyecto Zona Franca del Guayas-Zofragua, el fideicomiso mercantil Mutualista Pichincha, la segunda titularización de cartera de consumo Unibanco, el fideicomiso mercantil CTH3 y el fideicomiso mercantil titularización OMNI Hospital.

Cabe señalar que este último caso (OMNI Hospital) corresponde a la primera titularización realizada por bolsa con la modalidad de valores de participación. El originador es el Consorcio Nobis, quien interviene por primera vez en el mercado de valores ecuatoriano, a través de la emisión de 2,800 valores por un monto total de US\$ 16.8 millones. Los recursos se invertirán en la construcción de OMNI HOSPITAL, un nuevo centro hospitalario ubicado dentro del megaproyecto comercial turístico y empresarial "Ciudad del Sol" en Guayaquil.

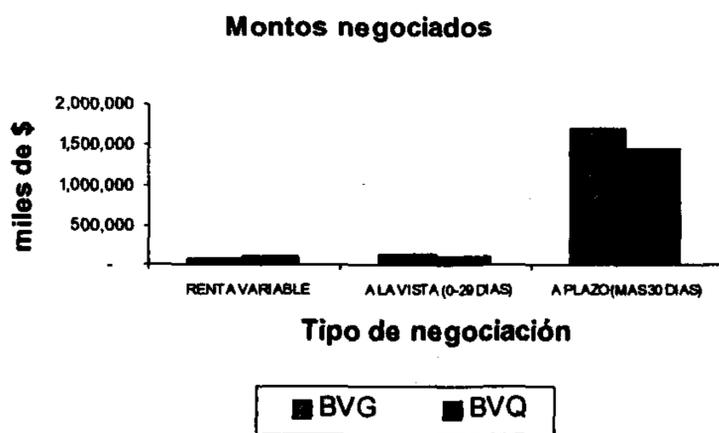


En valores efectivos, el año 2004 presentó un volumen nacional de negociaciones de 3,502 millones de dólares; en el año 2005 el total nacional de transacciones cerradas representó 3,499 millones de dólares, con una reducción del 0.09% respecto al año anterior. Su representatividad respecto al Producto Interno Bruto del país pasó del 12.08% en el año 2004 al 10.591% en el año 2005.

En el año 2004, la estructura de negociaciones por tipo de papel presentó un 3.20% del total negociado en títulos de renta variable y el 96.80% en papeles de renta fija; en el año 2005, las transacciones realizadas con títulos de renta variable representaron el 4.21% del total negociado y el 95.79% en operaciones cerradas con títulos de renta fija.

Del total nacional negociado en el año 2005, en valores efectivos, el 53.53% corresponde a transacciones realizadas por la Bolsa de Valores de Guayaquil; de las cuales USD \$1,873'286,904 dólares corresponden a títulos de renta fija y USD \$ 58'796,026 dólares a títulos de renta variable.

Operaciones de Renta variable



El mercado bursátil ecuatoriano mostró en el año 2005, una reducción significativa en el volumen de transacciones realizadas mediante títulos de renta variable; contrastando con el crecimiento sostenido que presentó en años anteriores: durante el año 2003 se cerraron transacciones por un total de 14,18 millones de dólares, en el año 2004, el total de acciones negociadas fue de 77.73 millones de dólares y en el año 2005 el volumen transado en acciones y valores de participación fue de 58,80 millones de dólares.

La representatividad de las operaciones de renta variable en este año respecto al monto total cerrado de en valores efectivos fue del 3.14%; en el año 2003, correspondió al 4.14% del total negociado.

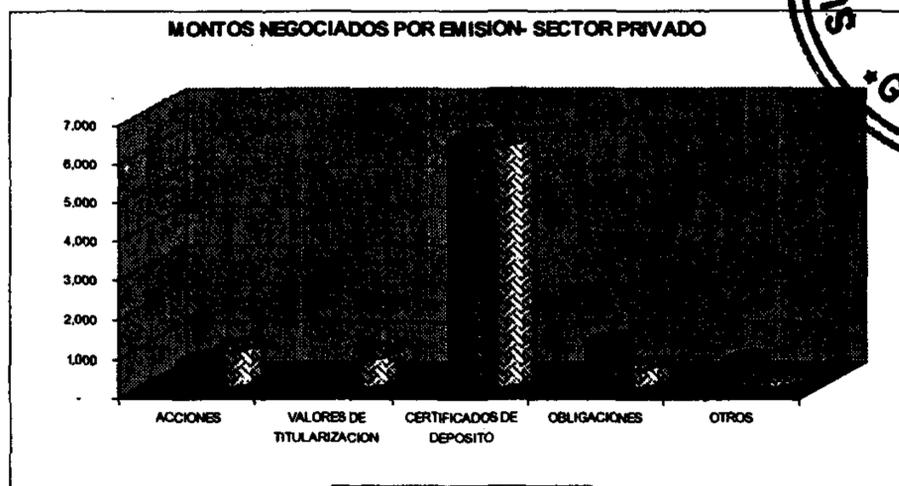
Durante el año se realizaron operaciones de renta variable por un total de US\$ 58,796,026 dólares; negociando acciones de empresas del sector financiero: Banco de Guayaquil Banco del Pichincha, Banco Bolivariano, Banco Amazonas, Banco de la Producción y Banco Solidario y acciones de empresas del sector real de la economía: Supermercados La Favorita, Holcim, Fideicomiso Omnihospital, Hotel Colón, Camposanto Santa Ana, La Reserva Forestal, San Carlos, Inversancarlos, Cridesa, Meriza, El Tecal, Cerveceria Andina, Compañía de Cervezas Nacionales, ERCO, Electroquil, Riocongo, Industrias Ales, Agrotropical, LFE, Roadtracking, CTH S.A. y Cemento Selva Alegre.

Del total negociado, los emisores que mayores volumen efectivo registraron fueron: SUPERMERCADOS LA FAVORITA C.A. -US\$ 19'216,678.15 dólares-, BANCO DE GUAYAQUIL S.A. -US\$ 15'424,693.26 dólares-, BANCO DEL PICHINCHA -US\$ 5744,175.81 dólares- y HOLCIM ECUADOR - US\$ 4,250,547.95 dólares.

La agrupación de títulos de renta variable según el sector del mercado al que pertenece el emisor, muestra que concentración de transacciones de renta variable se encuentra en acciones emitidas por el sector real del mercado, con el 60.01 % del total transado; el restante 39.99% es producto de las operaciones cerradas con emisores del sector financiero.

En lo que respecta al precio de las acciones, el índice local BVG Index pasó de 67.54 en el año 2003 a 82.03 en el año 2004 y finalizó el año 2005 en 103.29; los índices Nacionales Ipecu - e Irecu cerraron el año mostrando una variación positiva en relación al año 2004 para cerrar en 146.76 y 243.77 respectivamente.

Operaciones de Renta Fija
Cronológicamente, en el año 2003, las operaciones de renta fija presentaron un crecimiento del 33,4% respecto al año 2002,

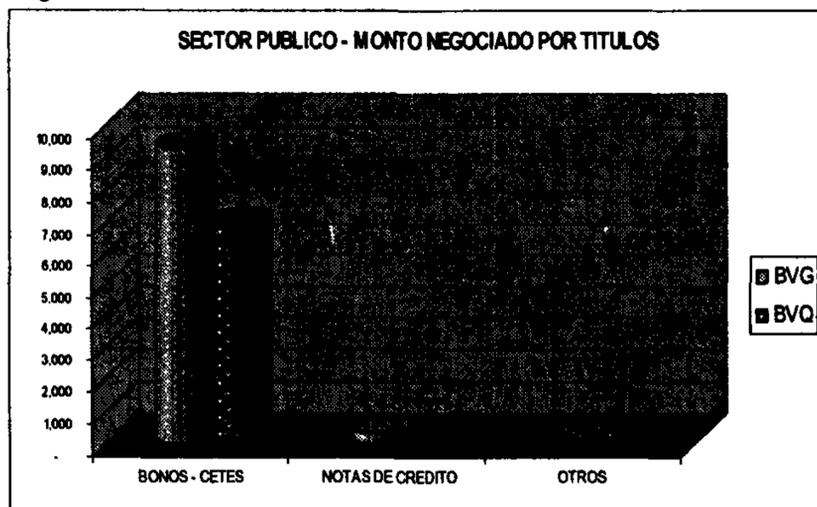


[Handwritten signature]

que significó un incremento de US\$ 275'184.752 dólares en el monto de transacciones cerradas; en el año 2004, el crecimiento fue del 63.6% respecto al año 2003, con un volumen total negociado de US\$ 1,800'065,863 dólares y una diferencia positiva de 700 millones de dólares con respecto al año 2003; en el presente año, el volumen de transacciones de renta fija fue del 1,814'490.879, con un crecimiento superior a los 14 millones entre los años 2004 y 2005 Y una variación porcentual del 0.8%.

Durante el transcurso de los años continua ratificándose al mercado bursátil ecuatoriano como un mercado eminentemente concentrado en la negociación de títulos de renta fija; la composición de negociaciones cerradas presentó porcentajes similares al año 2004; las operaciones de renta fija del 2004 representaron el 95,86% del total efectivo negociado, en el año 2005 significaron el 96.86%.

Se realizaron operaciones mediante títulos de Deuda Interna y externa por un volumen total de 956.69 millones de dólares, resaltando la negociación en mercado primario y secundario de Certificados de Tesorería Nacional con un total de 788 millones de dólares que representan el 42.07% del total negociado en valores efectivos.



Segmentando las negociaciones por instrumento, los valores genéricos emitidos por el sector financiero más significativos fueron: los Certificados de Depósito a Plazo que con 460.39 millones transados en el año 2005, representaron el 24.58% del total general negociado en valores efectivos, seguido por las Pólizas de Acumulación que con US\$157.75 millones de dólares correspondieron al 8,42% del total negociado.

Los emisores de sector financiero que tuvieron mayor volumen transaccional en el año 2005 son: Banco del Pacífico con US\$ 184'219,763.53; Banco de Guayaquil con un total negociado de US\$ 158'002,649.76 y Banco Bolivariano con un total de US\$ 148,322,224.11; los emisores más representativos del Sector Real del mercado son: Fideicomiso Titularización Cartera Automotriz Amazonas con US\$ 13,703,788.95 dólares y General Motors con US\$ 8,412,519.11.

CONCLUSIONES

Los niveles de estabilidad emocional o psicológica que la dolarización ha infringido al Ecuador, ha permitido que los Tsunami de inestabilidad e incertidumbre generados por el sector político no afecten las decisiones de los agentes económicos privados en la medida que lo haría si todavía estuviera en manos de esos mismos políticos el manejo de la política monetaria.

Esa estabilidad psicológica de los agentes económicos, la transferencia de recursos del sector público al privado, en razón de la devolución de los Fondos de Reserva dispuesto por el Congreso Nacional, el elevado precio del petróleo y el paliativo social de las remesas de los emigrantes, ha influido para que el entorno socioeconómico del Ecuador sea menos tóxico y/o explosivo.

En ese ambiente, es por demás promisorio el incremento de la participación privada, de emisores, emisiones e inversores en el mercado de valores.

LADUPONTSA CASA DE VALORES AÑO 2005 en cifras

Resultados

ROE : 29%
ROA : 25%



Estado de pérdidas y ganancias Ladupontsa

Rubros	Ene-Marz	Abril-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	Año 2005
Intereses	4,289	3,732	1,858	2,528	12,407
Comisiones	45,556	28,867	56,962	46,526	177,911
Asesorías	1,309	597	2,735	1,888	6,529
Títulos y valores	1,883	3,783	141	238	6,044
Ingresos Financieros	53,036	36,979	61,697	51,180	202,891
Comisiones	4,579	298	160	4,883	9,919
Asesorías	0	0	0	0	0
Títulos y valores	2	45	1	0	47
Gastos Financ.	4,581	342	160	4,883	9,967
Margen Financ	48,455	36,636	61,536	46,297	192,924
Gastos operacionales					
Gtos de pers.	4,793	16,165	10,354	8,726	40,038
Gastos operativos	7,597	13,842	8,081	5,632	35,153
Total Gtos Oper.	12,389	30,007	18,435	14,358	75,190
Margen operacional	36,065	6,629	43,101	31,939	117,734
Otros Ingresos					
Otros ingresos operacionales	9	3	241	0	253
Ingresos / Gastos no operac.					
Otros ingresos no operacionales	0	0	0	9,002	9,002
Otros gastos no operacionales	0	7	6	0	13
	0	-7	-6	9,002	8,989
Margen No operacional	9	-4	235	9,002	9,142
Depreciaciones y amortizaciones	1,465	1,390	1,446	1,684	5,985
Resultado	34,609.70	5,234.45	41,889.95	39,256.75	120,990.85



El año 2005 cerró con una utilidad aproximada de US\$ 121mil presentando un incremento del 29% con respecto al año 2004.

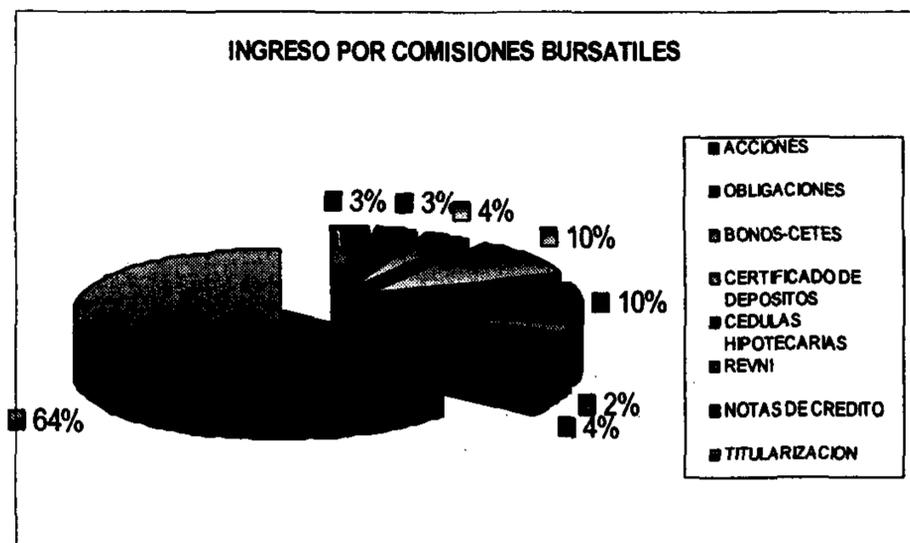
Ingresos

• **CLIENTES**

Nuestros comitentes están diversificados en grupo personales (banca privada), resaltando los clientes tenedores de titularizaciones, acciones y deudores de la banca cerrada, en el caso de los corporativos se incluyeron en este grupo las Cias. de Seguros, Constructoras, EL fideicomiso de titularización, Bancos que no tienen casas de valores como es el caso del Austro, Litoral, Centro Mundo, 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 2005 el mayor peso de comisiones generadas estuvo concentrado en la TITULARIZACION AUTOMOTRIZ DE la CARTERA del Banco Amazonas, su emisión fue por US\$ 30 millones de los cuales nuestra casa de valores transó eficientemente el 83% compitiendo con el resto de casas de valores debido que se abrió la oportunidad al resto del mercado a colocar esta titularización acuerdo del cual participaron Stanford y Merchantvalores.



Los meses en que resaltaron en comisiones fueron:

febrero de un total de \$ 20mil, el 74% correspondió a venta de titularización.

agosto de un total de \$ 26mil, 79% de titularización, la diferencia entre cédulas y certificados varios

[Handwritten signature]

septiembre \$ 24.mil, el 78% estuvo nuevamente con titularización.

Finalmente en diciembre de un total generado de \$ 34mil, el 79% aportado por titularización y el 6% por operaciones de REVNI, y el 10% en Certificados de varios emisores.

La distribución de comisiones por títulos se detalle en el cuadro anexo.

En el mes de noviembre se realizó una devolución de us\$ 2mil a cliente por canje de servicios (Publicidad Antena 3)

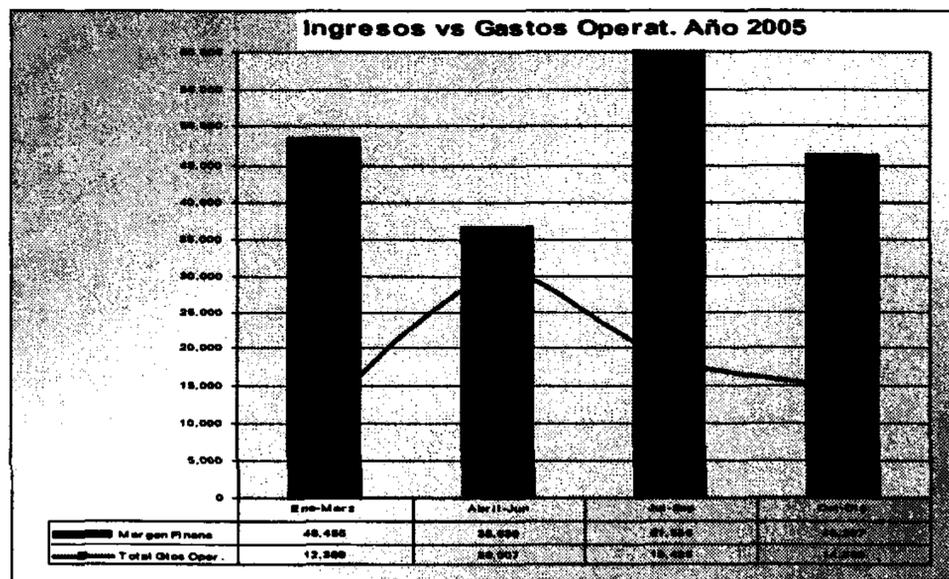
Un rubro especial se generó en el mes de diciembre por \$ 9mil debido a una devolución de la BVG lo que se contabilizó en ingresos no operacionales.

Otro rubro de ingresos es el que aporta los intereses ganados del portafolio de títulos que terminó con US\$ 66mil

Gastos

El segundo trimestre fue de mayor relevancia para este rubro, debido a los gastos acumulados por aportaciones sociales que no se habían desembolsado anteriormente. Otra incidencia fue el pago mensual de US\$ 1.7 mil por servicios a terceros del proceso operativo y contable, el que a partir de noviembre desapareció con un ahorro aproximado de us\$ 20m para el siguiente año.

Los pagos de las comisiones a operadores se realizan con retraso de 2 meses aproximadamente, razón por la cual los meses que generan mayores comisiones afectaban a los de menores ingresos.



• COMPETENCIA

CASAS DE VALORES Y ENTIDADES PÚBLICAS CON MAYOR VOLUMEN EFECTIVO DE NEGOCIACIÓN

En el año 2005, las Casas de Valores con mayor presencia en volúmenes negociados por la Bolsa de Valores de Guayaquil fueron:

Casas de Valores respaldadas por una institución financiera:

Picaval realizó el 8,82% del total efectivo negociado en el año con US\$ 330,542,842.81; Multivalores con US\$ 328,938,496.90 representó el 8,78% del volumen total; Valores Bolivariano realizó operaciones por US\$ 295,157,309.71 que representaron el 7,88%, Valpacífico con US\$ 233,408,887.57 realizó el 6.23% y Produvalores con US\$ 170,664,947.15 el 4,56%; Ladupontsa finalizó el año con US \$ 45,106,850.13 y

el 1.20% e Inmovalores con US\$14,421,233.41 representó el 0.38% del total transado en el año; Cofivalores con US\$1,671,848.73 representó el 0.04% del total negociado.

Las Casas de Valores respaldadas por una Institución Financiera representaron el 37,90% del total efectivo negociado en el año 2005.

PARTICIPACION DE LADUPONSA EN LA B.V.G. - AÑO 2005				
CASAS DE VALORES	Volumen Total	Comisiones Ganadas	Número de Transacciones	Participación
Picaval Pichincha	330,542,842.81	377,762.50	1,935.00	22.40%
Multivalores BG S.A.	328,938,496.90	377,161.46	2,190.00	22.37%
Valpacifico S.A.	233,408,887.57	141,980.18	634.00	8.42%
Produvalores	170,664,947.15	137,986.85	1,072.00	8.18%
Advfin S.A	108,976,163.57	125,815.77	1,248.00	7.46%
Ladupontsa	45,106,850.13	107,130.14	902.00	6.35%
Valores Bolivariano	295,157,309.71	93,608.79	727.00	5.55%
R&H Asociados	51,878,301.68	93,001.77	357.00	5.52%
Stanford S.A.	143,102,737.01	78,631.18	743.00	4.66%
Banrio S.A.	32,869,032.91	45,789.83	130.00	2.72%
OTROS	77,362,307.97	107,201.11	1,447.00	6.36%

Casas de Valores sin respaldo de una institución financiera

Stanford con US\$ 143,102,737.01 y el 3,82% del volumen total fue la Casa de Valores con mayor representatividad en el año 2005; Advfin con US\$108,976,163.57 presentó el 2.91%, RyH Asociados representó el 1.38% -US\$51,878,301.68-; Stratega realizó operaciones por un total de US\$35,445,839.84 que representaron el 0.95%, Baorio con US\$ 32,869,032.91 el 0,88%, Albión con US\$ 18,697,675.30 tuvo el 0,50%, y Citadel con US\$7,107,435.09 representó el 0.198% del total cerrado en valores efectivos. Casa real realizó transacciones por US\$13,808.10 y Valortransa US\$4,467.50.

El total negociado en el año 2005 por las Casas de Valores sin respaldo por parte de una institución financiera fue del 10.71%; en el año 2003 registraron el 26.66% y en el año 2004 el 11.36% de las operaciones cerradas en nuestra Institución.

Instituciones Públicas

A diferencia del año anterior, el Ministerio de Economía y Finanzas, con US\$ 677,147,870.50 fue la Entidad Publica con mayor representatividad en el año 2005, presentando el 18.07% del total efectivo negociado; el IESS con US\$ 631,413,232.99 presentó el 16.85% del total; el Banco Central del Ecuador con US\$ 253,283,066.89 representó el 6.76%. ElISSFA realizó operaciones por US\$ 131,200,273.62 que significaron el 3.50% del total cerrado en el año, la Corporación Financiera Nacional con US\$ 79,367,536.32 el 2.12%, Banco Nacional de Fomento con US\$ 75,952,484.44 el 2.03% del total negociado, el Banco del Estado con US\$ 45,329,526.93 el 1.21% del total, el Banco Ecuatoriano de la Vivienda con US\$ 23,446,681.06 el 0.63% y la ISSPOL con US\$ 8,442,161.46 el 0.23% del total negociado en el año 2005.

Las Entidades del Sector Público representando el 51.40% del total negociado en valores efectivos durante el año 2005.

Guayaquil, diciembre 30 del 2005.

LADUPONSA CASA DE VALORES

RAUL QUEVEDO NIÑUEZ
Gerente General



[Handwritten signature]