

## Casa de Valores & Inversiones Amazonas VIAmazonas

### INFORME DE GERENCIA

#### Tercer trimestre (oct.-dic 06)

#### INFORMACION MACROECONOMICA

- Inflación:

En Diciembre la variación mensual del IPC fue de -0,03% y la anual de 2,87%, inferior a la del año anterior, y un punto porcentual menos que la proyectada por el BCE.

Según el estudio mensual de información empresarial del BCE, la economía "se mantiene en un escenario de crecimiento, pero este se ha debilitado", existe una alta probabilidad que durante el próximo semestre el ciclo económico se ubique debajo de su tendencia de largo plazo. Por otro lado, el Índice de Confianza del Consumidor aumento alcanzado el nivel mas alto desde enero del 2004. en contraste el Índice de Confianza Empresarial continua disminuyendo.

SECTOR REAL E INFLACION						
CONCEPTO	Dic-04	Dic-05	Nov-06	Dic-06	Variación al 31 de DIC - 06	
					Desde NOV - 06	
					(en mil USD y en puntos porcentuales)	
					Desde Dic - 04	Desde NOV - 06
<b>PIB (millones de dólares constantes (año base = 2000) y tasa de crecimiento)</b>						
PIB (USD millones)	19,518	20,285	21,372	21,366	-19,497	-21,351
PIB (TCA)	6.90%	3.90%	4.30%	4.30%	0	0.00%
Indice del Tipo de Cambio Real (1994 = 100)	99.5	96.1	99.4	100	1	0.60
<b>INFLACION (en %)</b>						
Tasa de Inflación mensual	-0.06%	0.30%	0.17%	-0.03%	0.03%	-0.20%
Tasa de Inflación Anual	1.95%	3.14%	3.21%	2.87%	0.92%	-0.34%
Tasa de Inflación Acumulada	1.95%	3.14%	2.83%	2.87%	0.04%	0.04%

FUENTES: Bloomberg, Reuters, BCE, Superintendencia de Bancos, Ministerio de Finanzas, Ministerio de Comercio Exterior y Turismo, Banco Central de Ecuador

- Tasa de interés

El ultimo año la tasa activa referencial aumento 0.87 puntos porcentuales, alcanzando el 8.66% en Diciembre de 2006. Por otro lado, la tasa pasiva referencial aumento en 0.57 puntos porcentuales, llegando a 4.87%. El margen financiero cerro el año en 3.79%.

- Mercado de Valores

En el 2006 se consolidó con fuerza la tendencia muy favorable que se ha venido observando en los últimos años para el financiamiento bursátil. Empresas de distintos sectores de la economía (comercio, agricultura, construcción, servicios, industria y financiero) han recurrido a la emisión de deuda directa en instrumentos como obligaciones, papel comercial y titularizaciones, para financiar sus proyectos de expansión y crecimiento.

El 2005 concluyó con un total de emisiones por 437 millones de dólares, en tanto que al cierre del año en curso, esta cifra aumentó en un 110%, llegando a USD\$ 916 millones. En este año que termina se han aprobado emisiones por 131 millones de dólares en obligaciones y 405 millones en papel comercial, a tasas de 7.8% y 5.8%, respectivamente. En titularizaciones el



monto llega a 380 millones de dólares, a una tasa promedio del 8.6%. 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 4.8% y una activa que llega al 13.8% (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 26% al pasar de 104 millones de dólares a USD\$ 131 millones; los montos aprobados en papel comercial aumentaron en un 87%, ascendiendo de 217 millones a 405 millones de dólares; mientras que los valores aprobados en procesos de titularización tuvieron un crecimiento del 225% en este año, pasando de 117 millones a 380 millones.

Hubo dos procesos importantes para la obtención de financiamiento, el primero se realizó en el primer semestre del año, el Fideicomiso Mercantil de Titularización de cartera Vivienda Guayaquil por USD 1,020,000, para financiar la construcción de vivienda de interés social en nuestra ciudad, mediante el aporte a un patrimonio autónomo de pagarés e hipotecas correspondientes a 178 unidades habitacionales ubicadas en el proyecto urbanístico el Caracol, desarrollado por la empresa ETINAR y cuya cartera fue originada por Predial e Inversionista LIPIDAVA S.A.

El segundo, a fines de septiembre, un vital proyecto hidroeléctrico para el país se financió a través del mercado de valores, la titularización de flujos futuros de la Central Hidroeléctrica Marcel Laniado de Wind MLW, por 80 millones de dólares, para obtener recursos equivalentes al 40% del costo total del proyecto Multipropósito Baba, que asciende a USD\$ 200 millones. El plazo de la emisión es de 8 y 10.5 años y cuenta con una calificación de riesgo AAA. Actualmente ya se han colocado alrededor de 74 millones de dólares.

Aparte de ello, BVG impulsó en el 2006 dos grandes iniciativas en temas de consideraciones ambientales, sociales y de gobernabilidad corporativa. El 20 de septiembre del 2006, se realizó el lanzamiento de los Principios para la Inversión Responsable (PRI) en el Ecuador, y BVG se constituyó en la primera Bolsa de Valores signataria a nivel mundial de los mismos.

Posteriormente, para promover la inversión responsable en el Ecuador y a la vez habilitar a nuestras empresas como potenciales destinos de estos recursos, la BVG unió esfuerzos con el Consejo Empresarial para el Desarrollo Sustentable del Ecuador, CEMDES, para promover la misma iniciativa en nuestro país a través del lanzamiento de los Principios de Guayaquil. La aplicación de estos Principios busca impulsar la adopción voluntaria por parte de las empresas ecuatorianas cotizantes en Bolsa, de un sistema transparente de prácticas empresariales ambientales, que permita a las empresas evaluar su desempeño hacia el desarrollo sustentable.

En términos de negociaciones globales, la Bolsa de Valores de Guayaquil concluye el 2006 con un volumen de operaciones de USD\$ 2,402 millones, lo cual representa un 28 % de incremento en relación a todo el año 2005.

En el 2006, en las negociaciones bursátiles de acuerdo al sector de emisión, se destaca la creciente representatividad del sector privado en las mismas, al crecer un 32% con respecto al 2005 y cerrar en USD\$ 1,158 millones.

Las transacciones en títulos de renta fija dominaron este año, con un monto de operaciones equivalente a USD\$ 2,293 millones; mientras que en renta variable, las negociaciones ascendieron a USD\$ 110 millones. En estas últimas se registro un considerable incremento del 86% con respecto al monto negociado el año anterior que fue de 59 millones de dólares.

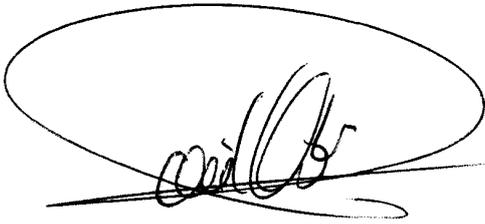
La inversión en papeles bursátiles ofreció una atractiva rentabilidad en el 2006, así vemos que los papeles del sector real de renta fija de corto plazo obtuvieron una tasa de rendimiento promedio anual de 5.8%, en tanto que para la inversión de largo plazo ascendió a 8.7%. Si analizamos los instrumentos del sector público, las tasas de rentabilidad fueron de 4.6% en el



corto plazo y 8.8% en el largo plazo. Los papeles del sistema financiero negociados por bolsa, también registraron interesantes tasas de rendimiento, en el corto plazo la rentabilidad fue del 4.7% y en el largo plazo del 6.8%.

Estas cifras ponen de manifiesto, lo atractivo del mercado bursátil como destino de recursos de inversión, pues superan las ganancias registradas por otras opciones como los depósitos bancarios a 90 días y los fondos de inversión (3.9%), y los CDP bancarios de más de un año (4.9%).

La inversión en acciones generó una atractiva rentabilidad en el 2006, así lo refleja el índice accionario nacional IRECU- BVG, que mide la ganancia obtenida por la inversión en acciones considerando tanto la variación de precios como los dividendos en efectivo distribuidos. El IRECU-BVG paso de 243.7 puntos al cierre del 2005 a 328 puntos al finalizar el 2006, esto es una rentabilidad en el año del 35%. Las empresas que marcan la tendencia del índice son Holcim Ecuador, La Favorita, Compañía de Cervezas Nacionales, Agrícola Industrial San Carlos, Inversancarlos, Banco de Guayaquil, Banco del Pichincha, Industriales Ales, Road Track y Cervecería Andina.



**INDICES DE CASAS DE VALORES PERTENECIENTES A GRUPOS FINANCIEROS**

Las casas de valores más representativas con sus índices de rentabilidad a continuación:

**UTILIDAD NETA / COMISIONES GANADAS Año 2006.**

Utilidad Neta / Comisiones Ganadas	Año:2006											
<b>PICHINCHA CASA DE VALORES PICAVAL S.A.</b>	-50.94%	-4.06%	-8.04%	10.46%	16.85%	43.27%	42.40%	48.38%	42.13%	58.38%	56.24%	
<b>CASA DE VALORES DEL PACIFICO VALPACIFICO S.A.</b>	62.08%	55.86%	53.21%	52.99%	59.39%	59.53%	60.49%	56.69%	58.27%	62.49%	N/D	
<b>CASA DE VALORES MULTIVALORES BG S.A.</b>	79.34%	76.17%	78.50%	84.34%	89.14%	94.22%	89.50%	90.88%	87.81%	87.35%	87.59%	
<b>CASA DE VALORES PRODUVALORES S.A.</b>	141.78%	96.31%	81.17%	80.31%	113.38%	117.85%	96.64%	94.10%	86.42%	87.01%	98.24%	
<b>CASA DE VALORES &amp; INVERSIONES AMAZONAS S.A. VIAMAZONAS</b>	73.14%	80.31%	73.37%	74.21%	74.43%	80.71%	79.15%	78.76%	76.44%	74.21%	71.48%	
<b>VALORES BOLIVARIANO CASA DE VALORES S. A.</b>	42.79%	35.96%	37.92%	40.15%	40.07%	50.73%	64.43%	62.44%	60.76%	57.82%	56.44%	

En web. Datos con corte a Nov-06

**UTILIDAD NETA / PATRIMONIO ROE Año 2006**



Utilidad Neta / Patrimonio	Año:2006											
<b>PICHINCHA CASA DE VALORES PICAVAL S.A.</b>	1.41%	0.21%	-0.68%	-1.09%	2.13%	8.15%	9.37%	12.03%	11.57%	20.53%	29.62%	
<b>CASA DE VALORES DEL PACIFICO VALPACIFICO S.A.</b>	3.81%	8.46%	10.63%	11.85%	13.81%	15.45%	16.72%	19.62%	21.57%	24.50%	N/D	
<b>CASA DE VALORES MULTIVALORES BG S.A.</b>	3.59%	7.03%	9.71%	16.83%	21.38%	28.23%	30.66%	32.83%	35.21%	38.75%	41.04%	
<b>CASA DE VALORES PRODUVALORES S.A.</b>	3.56%	8.95%	13.40%	14.01%	20.49%	22.63%	26.50%	27.66%	28.68%	31.77%	36.25%	
<b>CASA DE VALORES &amp; INVERSIONES AMAZONAS S.A. VIAMAZONAS</b>	2.33%	4.02%	4.28%	7.53%	9.85%	17.26%	22.92%	26.27%	28.54%	29.45%	30.97%	
<b>VALORES BOLIVARIANO CASA DE VALORES S. A.</b>	2.47%	3.17%	4.61%	7.42%	9.19%	20.56%	26.48%	27.47%	30.63%	31.77%	33.37%	

Fuente: [www.supercias.gov.ec](http://www.supercias.gov.ec) Superintendencia de compañías

**BENCHMARKING : VIAMAZONAS CASA DE VALORES**

Por ser el último trimestre y cierre de año 2006 se anexa el cuadro consolidado ene-dic de comisiones generadas por las casas de valores, Viamazonas se ubicó en el 5to lugar en la BVG en el rubro de generación de comisiones compitiendo con grupos financieros como Pichincha y BG. Su total de comisiones generadas fue de 144 mil frente el total generado de las casas de valores en la bolsa de Guayaquil \$ 2.336mil.

<b>VOLUMEN DE OPERACIONES POR CASAS DE VALORES Y OPERADORES PUBLICOS</b>			
<b>Enero - Diciembre /2006 (en miles de dólares)</b>			
<b>CASAS DE VALORES</b>	<b>Volumen Total</b>	<b>comisiones Ganadas</b>	<b># transacciones</b>
1 Multivalores BG S.A. Casa de Valores	414,565.36	552.35	2,615.00
2 Advfin S.A. Casa de Valores	119,108.97	492.88	3,160.00
3 Picaval Pichincha Casa de Valores S.A.	389,883.20	301.85	1,646.00
4 Valpacífico S.A. Casa de Valores del Pacífico	232,236.50	202.54	696.00
5 Casa de Valores e Inversiones Amazonas	71,248.14	143.59	911.00
6 Valores Bolivariano Casa de Valores S.A.	213,144.22	135.35	599.00
7 Stanford S.A. Casa de Valores	258,923.63	113.29	591.00
8 Banrio S.A. Casa de Valores	32,537.50	111.55	177.00
9 Produvalores Casa de Valores S. A.	85,911.35	110.81	1,091.00
10 R&H Asociados Casa de Valores	122,770.42	54.51	162.00
11 Albion S.A. Casa de Valores	19,838.62	41.17	790.00
12 Stratega Casa de Valores S.A.	37,775.07	32.75	397.00
13 Citadel S.A. Casa de Valores	6,835.33	29.71	112.00
14 Inmovalor S.A. Casa de Valores	10,133.28	8.74	93.00
15 Valortransa Casa de Valores S.A.	608.86	3.22	6.00
16 Casa Real S.A. Casa de Valores	297.37	1.12	5.00
17 Covsa S.A. Casa de Valores	2,015.87	0.23	8.00
18 Cofivalores S.A. Casa de Valores	6.13	0.03	2.00
total	2,017,839.80	2,335.67	13,061.00

Fuente: Infobursátil Bolsa de Valores de Guayaquil

En la bolsa de Quito, Viamazonas se ubica en la vigésima posición en generación de comisiones..



1

**Estructura del Estado de Resultados**

**Estado de pérdidas y ganancias VI Amazonas**

Rubros	Oct-06	Nov-06	Dic-06	Ene-Dic
Intereses	684	730	1,210	8,382
Comisiones	11,971	22,217	8,181	205,066
Asesorías	0	-51	2,730	15,835
Títulos y valores	0	162	295	457
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>12,655</b>	<b>23,057</b>	<b>12,417</b>	<b>229,740</b>
Comisiones	62	38	0	17,011
Asesorías				0
Títulos y valores	0	0	0	89
<b>Gastos Financ.</b>	<b>62</b>	<b>38</b>	<b>0</b>	<b>17,100</b>
<b>Margen Financ</b>	<b>12,593</b>	<b>23,019</b>	<b>12,417</b>	<b>212,640</b>
<b>Gastos operacionales</b>				
Gtos de pers.	4,353	3,873	4,434	34,885
Gastos operativos	2,575	7,641	3,700	27,959
Serv.de terceros	2,245	7,582	1,964	22,234
Imp. y contrib.	330	0	2	3,773
Otros gtos oper.	0	59	1,735	1,952
<b>Total Gtos Oper.</b>	<b>6,928</b>	<b>11,514</b>	<b>8,134</b>	<b>62,844</b>
<b>Margen operacional</b>	<b>5,665</b>	<b>11,505</b>	<b>4,283</b>	<b>149,796</b>
<b>Otros ingresos</b>				
Otros ingresos operacionales	0	1	0	
<b>Ingresos / Gastos no operac.</b>				
Otros ingresos no operacionales	0	0	0	
Otros gastos no operacionales	0	0	0	
	0	0	0	
<b>Margen No operacional</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	
Depreciaciones y amortizaciones	401	396	396	5,247
<b>Resultado</b>	<b>5,264.39</b>	<b>11,108.83</b>	<b>3,886.61</b>	<b>144,627.29</b>

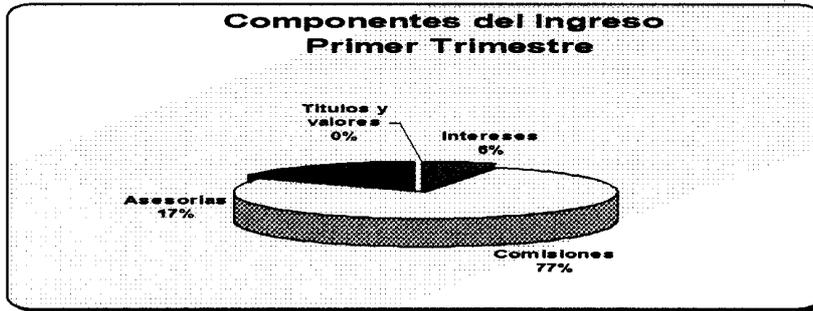
**INDICES**

Margen oper. / ingresos	44.8%	49.9%	34.5%	65.2%
Gtos (financ + operac) / Ing	55.2%	50.1%	65.5%	34.8%
Utilidad / Margen operac.	92.9%	96.6%	90.7%	96.5%
Gtos personal / Ingresos	34.4%	16.8%	35.7%	15.2%
Gtos operat. / ingresos	20.3%	33.1%	29.8%	12.2%





**INGRESOS**



Los ingresos del trimestre corresponden en un 88%, esto es US\$ 48mil en comisiones bursátiles. De las negociaciones se destacaron las Titularizaciones Amazonas, Pasivos Garantizados AGD (REVNI), Certificados de depósito a plazo, Notas del SRI.

Los clientes que realizaron mayores transacciones fueron: Fideicomiso Cartera Automotriz, Bco Amazonas, Bco Litoral, Asoprep, Fabiola de Aspiazu, CP Universitaria, MM Jaramillo, y se integraron clientes pequeños que participaron en la compra de titularización.

El portafolio de inversiones está concentrado en cédulas hipotecarias Amazonas con una rentabilidad del 10%, esto es US\$ 103mil y se mantiene liquidez a la vista en cta cte. \$ 73m para fondear flota de cheques de clientes y en algunos casos su costo los asume el cliente (13%)  
Se generó \$ 2.6 mil.l

El volumen total negociado durante el año 2006 fue de \$ 120millones y en comisiones bursátiles generadas \$204 mil, de estos rubros el aporte del Banco Amazonas en las comisiones fue del 8%, en volumen el 25%, la participación del Fideicomiso fue del 47% en comisiones y del 16 % en volumen. La diferencia 45% y 60% respectivamente fue aportada por los clientes propios de Viamazonas.

Cliente:	Volumen Total	Comisiones	Participación %	
Fideicomiso	19.2 millones	95.7 mil	16%	46.9%
Bco Amazonas	29.4	17.2	24.5%	8.4%
Otros	71.4	91.1	59.5%	44.6%
Total	120 millones	204 mil	100%	100%

En las comisiones generadas durante el periodo 2006, la contribución de sus operadores fue la siguiente:

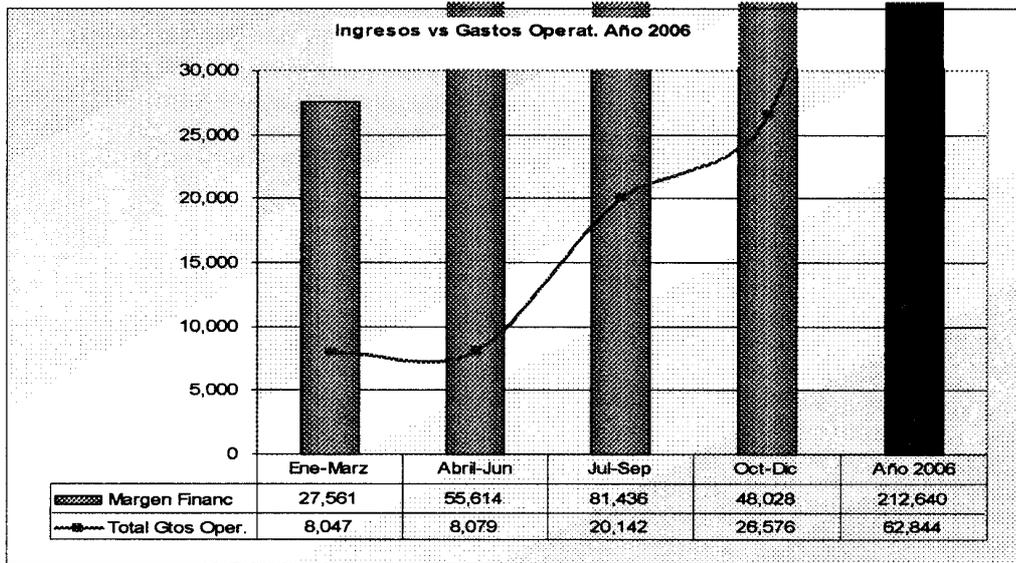
OPERADOR	COMISIONES	%
M.CANTOS	22,995	20%
V.SERRANO	26,108	23%
VMALDONADO	65,218	57%
Total	114,321	100%



**EGRESOS**

El rubro de gastos de personal decreció en un 42%, los servicios de terceros bajaron substancialmente de nov a dic-06 \$ 7.5 a \$ 1.9 mil debido a que no se presentaron gastos significativos.

El total de gastos operativos en el mes de diciembre cerró a \$ 8.1mil y cerró el año en \$ 63mil



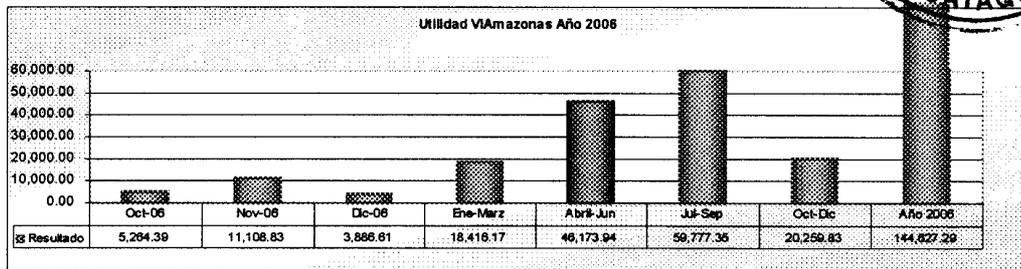
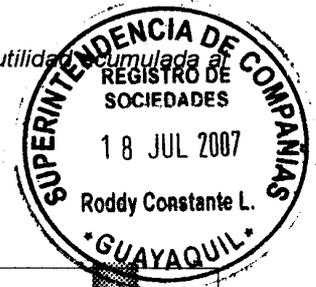
**UTILIDAD**

El Margen Operacional de este trimestre fue de US\$ 21.4mil

El acumulado de resultados del último trimestre fue de US\$20.2 mil y acumulada anual de \$144 mil que versus el 2005 representa un incremento del 20%.

Según nuestros libros, el ROE representa el 47% y cerramos con una utilidad acumulada al cierre del año 2006 de \$ 126 mil neto de impuestos.

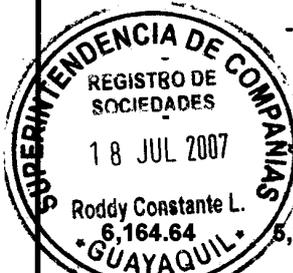
El patrimonio asciende a \$ 310mil.



2

**Presupuesto del cuarto trimestre**

ESTADO DE RESULTADOS PRESUPUESTO VS. REAL			
Rubros	ACUMULADO		
	PRESUP.	REAL	% VARIA
Intereses	5,205.00	8,381.55	61.03%
Comisiones	161,000.00	205,066.05	27.37%
Asesorías	15,000.00	15,835.28	5.57%
Títulos y valores	3,160.00	-	-100.00%
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>197,280.00</b>	<b>229,740.08</b>	<b>16.45%</b>
Comisiones	17,010.00	17,011.07	0.01%
Asesorías	-	-	-
Títulos y valores	-	89.25	-
<b>Gastos Financ.</b>	<b>17,010.00</b>	<b>17,100.32</b>	<b>0.53%</b>
<b>Margen Financ</b>	<b>180,270.00</b>	<b>212,639.76</b>	<b>17.96%</b>
<b><u>Gastos operacionales</u></b>			
Gtos de pers.	34,956.00	34,884.98	-0.20%
Gastos operativos	22,065.23	27,959.05	26.71%
Serv.de terceros	14,120.00	22,233.95	57.46%
Imp. y contrib.	7,855.23	3,773.23	-51.97%
Otros gtos oper.	90.00	1,951.87	2068.74%
<b>Total Gtos Oper.</b>	<b>57,021.23</b>	<b>62,844.03</b>	
<b>Margen operacional</b>	<b>123,248.77</b>	<b>149,795.73</b>	<b>22%</b>
<b><u>Otros ingresos</u></b>			
Otros ingresos operacionales	-	360.78	0%
Ingresos / Gastos no operac.		-282.22	
Otros ingresos no operacionales		20.23	0%
Otros gastos no operacionales		302.45	0%
<b>Margen No operacional</b>		<b>78.56</b>	
Depreciaciones y amortizaciones		6,164.64	
<b>Resultado</b>	<b>117,084.13</b>	<b>144,627.29</b>	<b>23.52%</b>



Se cumplió con el presupuesto más allá de lo proyectado, resultado de un trabajo en equipo y eficiente



# REGISTRO UNICO DE CONTRIBUYENTES SOCIEDADES

NUMERO RUC: 0891285350001

RAZON SOCIAL: CASA DE VALORES & INVERSIONES AMAZONAS S.A.  
VIAMAZONAS

FORMA JURIDICA:

CLASE DE CONTRIBUYENTE: OTROS  
REP. LEGAL / AGENTE DE RETENCION: QUEVEDO INIGUEZ RAUL ALBERTO

FEC. INICIO ACTIVIDADES: 15/04/1994      FEC. CONSTITUCION: 15/04/1994  
FEC. INSCRIPCION: 09/05/1994      FEC. ACTUALIZACION: 21/04/2006

### ACTIVIDAD ECONOMICA PRINCIPAL:

ACTIVIDADES DE LAS BOLSAS DE VALORES

### DIRECCION PRINCIPAL:

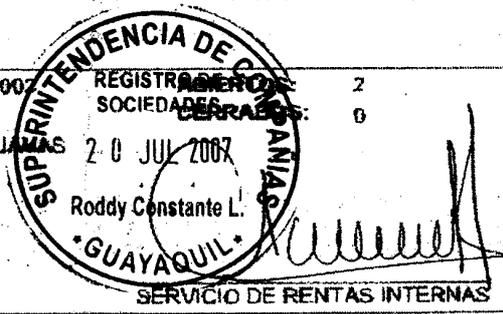
Provincia: GUAYAS Cantón: GUAYAQUIL Parroquia: TARQUI Ciudadela: CONSEJO PROVINCIAL DEL GUAYAS  
Calle: AV. FRANCISCO DE ORELLANA Número: 238 Manzana: 92 Edificio: GORDA Piso: 1 Referencia ubicación:  
DIAGONAL AL ALMACEN JUAN MARCET Telefono Trabajo: 042683375 Email: rquevedo@bancoamazonas.com

### OBLIGACIONES TRIBUTARIAS

- \* DECLARACIÓN DE IMPUESTO A LA RENTA SOCIEDADES
- \* DECLARACIÓN DE RETENCIONES EN LA FUENTE
- \* DECLARACIÓN MENSUAL DE IVA

# DE ESTABLECIMIENTOS REGISTRADOS: del 001 al 002      REGISTRO DE SOCIEDADES: 2      CERRADOS: 0

JURISDICCION: REGIONAL LITORAL SUR GUAYAS



FIRMA DEL CONTRIBUYENTE

Usuario: MHFV121295      Lugar de emisión: GUAYAQUIL AV. FRANCISCO DE ORELLANA Y JUSTINO CORNEJO (OTC)      Fecha y hora: 21/04/2006 11:04:32



Melissa Montserrat Falcones Villacreses  
DELEGADA DEL R.U.C.  
Servicio de Rentas Internas  
LITORAL SUR