PROBROKERS SA Casa de Valores
Año 2010

Informe de GERENCIA
DIRIGIDO A LOS ACCIONISTAS

INICIO DE OPERACIONES

Probrokers SA Casa de Valores fue creada en 1999 pero solo inició operaciones regulares del Mercado de Valores en el año 2009. Fue adquirida por los socios Oblicorp y Diego Lavalle en Febrero de 2009.

En Mayo 2009, se inició un proceso de implementación operativa en el que se incluía las áreas legales, funcionales, contabilidad, sistemas transaccionales y en general, el soporte para cumplir con los requisitos tanto de la Superintendencia de Compañías así como los impuestos por la Bolsa de Valores.

Probroker cuenta en su nómina con dos personas: para el soporte operativo y un mensajero. Además contrató dos comisionistas para los mercados de Quito y de Guayaquil respectivamente. Las funciones contables y de auditoría se contrataron con firmas externas: ULCUANFO y DBRAG puesto que son funciones que no presentan un involucramiento a tiempo completo.

Probrokers inició operaciones en Junio de 2009.

MERCADO

VALORES NEGOCIADOS EN LAS BOLSAS DEL ECUADOR
BVQ y BVG

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
11 MAYO 2011
OPERADOR 12
QUITO

	EN MILLONES DE USD		
	FIJA	VARIABLE	
AÑO 2000	2,752	19	2,771
AÑO 2001	1,797	10	1,807
AÑO 2002	1,663	20	1,682
AÑO 2003	2,164	94	2,258
AÑO 2004	3,520	107	3,627
AÑO 2005	3,355	147	3,502
AÑO 2006	4,542	324	4,865
AÑO 2007	3,180	290	3,470
AÑO 2008	4,993	178	5,171
AÑO 2009	5,071	1,356	6,427
AÑO 2010	4,968	132	5,100

El mercado corporativo del sector real (sin Banca y Sector Público), aumentó su volumen de emisiones en 75%, a $725 millones y continuaron siendo de gran aceptación por parte de los inversionistas, sobre todo institucionales, lo que hizo que el 100% de las emisiones sea absorbido. Sin embargo, esta gran demanda institucional, ha llevado a que el mercado de personas y el secundario sigan siendo muy reducidos. Es más, las instituciones públicas como el IESS, CFN, BNF siguen siendo actores importantes en la absorción de estos documentos de deuda.

OFERTA PUBLICA AUTORIZADA POR SECTOR ECONOMICO Y MECANISMO DE FINANCIAMIENTO 2010 (en miles)							
SECTORES	ACCIONES 1 Emisiones	OBLIGACIONES 47 Emisiones	PAPEL COMERC 17 Emisiones	TITULARIZACIO 32 Emisiones	TOTAL 97 Emisiones	%TOT	Crec
Inmobiliario	0	2,400	0	28,182	30,582	2%	191%
Agricola	150	21,200	0	29,000	50,350	3%	150%
Comercio	0	114,000	4,500	112,000	230,500	15%	23%
Construcción	0	0	0	0	0	0%	-100%
Educacion	0	5,000	0	0	5,000	0%	
Turismo Hoteles Restaurantes	0	9,000	0	0	9,000	1%	80%
Industrias	0	97,000	58,300	144,000	299,300	19%	140%
Transporte	0	37,600	20,000	42,400	100,000	6%	117%
Servicios sociales y de salud	0	0	0	0	0	0%	-100%
TOTAL NO FINANCIERO y NO PUBLICO	**150**	**286,200**	**82,800**	**355,582**	**724,732**	**46%**	**75%**
Financiero	0	5,500	623,200	227,253	855,953	54%	15%
Público	0	0	0	0	0	0%	
TOTAL FINANCIERO y PUBLICO	**0**	**5,500**	**623,200**	**227,253**	**855,953**	**54%**	**15%**
TOTALES	**150**	**291,700**	**706,000**	**582,835**	**1,580,685**		37%

OFERTA PUBLICA AUTORIZADA POR SECTOR ECONOMICO Y MECANISMO DE FINANCIAMIENTO 2009 (USD en miles)							
SECTORES	ACCIONES	OBLIGACIONES	PAPEL COMERC	TITULARIZACIONES	TOTAL	%TOT	Crec
Inmobiliario				10,500	10,500	1%	-65%
Agricola	135			20,000	20,135	2%	403%
Comercio	15,450	55,100	5,500	111,250	187,300	16%	-2%
Construcción		13,000			13,000	1%	-58%
Enseñanza					0	0%	
Turismo Hoteles Restaurantes				5,000	5,000	0%	-55%
Industrias		70,000	500	54,000	124,500	11%	-46%
Transporte		6,000		40,000	46,000	4%	820%
Servicios sociales y de salud	1,250	6,000	1,000		8,250	1%	#DIV/0!
TOTAL NO FINANCIERO y NO PUBLICO	**16,835**	**150,100**	**7,000**	**240,750**	**414,685**	**36%**	
Financiero		146,198	352,000	244,650	742,848	64%	129%
Público	0	0	0	0	0	0%	-100%
TOTAL FINANCIERO y PUBLICO	**0**	**146,198**	**352,000**	**244,650**	**742,848**	**64%**	
TOTALES	*16,835*	*296,298*	359,000	485,400	1,157,533		34%

PRODUCTOS

Los productos que Probrokers SA Casa de Valores ofrece al mercado ecuatoriano:

- Corretaje e Intermediación de Títulos Valores.
- Asesoría en Finanzas Corporativas
- Asesoría Financiera para Estructuración y Emisión de Títulos-Valores.

Si bien este último producto se ofrece a nuestros clientes, el servicio es ejecutado y facturado por el socio Oblicorp. Por este motivo, Probroker no factura Servicios de Estructuración.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
11 MAYO 2011
OPERADOR 12
QUITO

PRESUPUESTO

Basados en nuestra capacidad operativa y contactos comerciales, se presupuestaron los siguientes ingresos y sus respectivos gastos:

INGRESOS POR EMISIONES
En total, se presupuestó un total de emisiones de alrededor de $100 millones con un potencial ingreso de: $400 mil dólares.

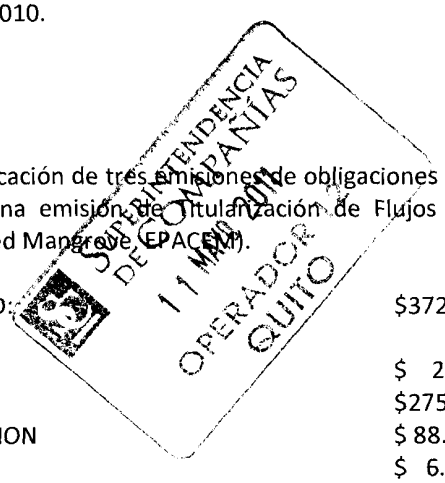
INGRESOS POR INTERMEDIACION
En Intermediación bursátil, (no de emisiones), se presupuestaron alrededor de $45 mil para el año 2010, en transacciones tanto con clientes en Quito como en Guayaquil.

GASTOS POR COMISIONES:	$338 mil	
Por colocación de emisiones: 80% del ingreso:		$320 mil
Por comisión en corretaje: el 40%:		$18 mil
GASTOS DE ADMINISTRACION:	$45 mil	
Operador, Operativa, Mensajero:		$17.5 mil
Sobresueldos		$1.3 mil
ASESORIA TERCEROS (Contabilidad, Auditoria, NIIF, BVQ):		$6 mil
GASTOS MATERIALES (Papelería y Utiles):		$1.2 mil
SERVICIOS BASICOS (Luz, Telefonía Fija, Insumos):		$2.2 mil
GASTOS GENERALES		
Arriendo		$11.4 mil,
Condominio		$2.1 mil,
Internet		$2.2 mil
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS		$1 mil

Estos ingresos menos los gastos presupuestados, arrojarían una utilidad de aproximadamente $60 mil (antes de impuestos) para el año 2010.

RESULTADO DE OPERACIONES 2010

Durante el año 2010, se trabajó en la colocación de tres emisiones de obligaciones (IMBAUTO, ETICA, TEOJAMA) en la colocación de una emisión de Titularización de Flujos (INT FOOF SERVICES) y dos colocaciones de REVNI (Red Mangrove, EPACEM).



Probroker generó ingresos por USD:	$372 mil,
DIVIDENDOS (DECEVALE)	$ 2.4 mil
COMISIONES GANADAS	$275.0 mil
INGRESOS POR ASESORÍA Y ESTRUCTURACION	$ 88.0 mil
UTILIDADES EN VENTAS	$ 6.4 mil

El valor de comisiones ganadas directamente en la BVQ fue de $262 mil colocó a Probrokers en el cuarto lugar dentro de las Casas de Valores de Quito. Los $13 mil restantes fueron extrabursátiles por lo que no constan en el total de la BVQ.

El 59% de los ingresos provienen de la colocación de los procesos de estructuración y el 41%% por la intermediación y corretaje (en miles de USD):

Ingresos Totales	$262	100%
Comisiones por colocación de estructuraciones	$155	59%
Comisiones por intermediación	$108	41%

Las estructuraciones colocadas por Probrokers fueron las de los clientes Imbauto ($4 ml), Int Food ($20 ml), Etica ($9 ml), Teojama ($12 ml), RedMangrove ($0.5) y Epacem ($1.5 ml) con un total colocado por $48 millones. Es decir, se cumplió aproximadamente la mitad del presupuesto en volumen y el 65% de lo presupuestado en ingresos por comisiones.

Las asesorías financieras y la intermediación bursátil contribuyeron con $14 mil y $74 mil respectivamente, superando en 65% el presupuesto. Cabe una especial felicitación para nuestra gerente de ventas, Daniela Cruz, quien estuvo activamente ganando clientes y operaciones en este competido mercado. Total de $88 mil en el año 2010.

PERDIDAS Y GANANCIAS

CODIGO CUENTA	NOMBRE CUENTA	TOTAL 2010	12 PROMEDIO MENSUAL	
4.	CUENTAS DE RESULTADOS ACREEDORAS	372,169.29		
4.1.	INGRESOS FINANCIEROS	2,404.65	200.39	
4.2.	COMISIONES GANADAS	275,178.73	22,931.56	
4.2.01.	INTERMEDIACIÓN DE VALORES	261,510.76		21,792.56
4.2.03.	POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS DE ADMI	0.00		
4.2.05.	OTRAS COMISIONES GANADAS	13,667.97		1,139.00
4.3.	INGRESOS POR ASESORÍA Y ESTRUCTURAC	88,175.96	7,348.00	
4.3.01.	INGRESOS POR ASESORIA	88,175.96		7,348.00
4.3.02.	INGRESOS POR ESTRUCTURACIÓN	0.00		
4.4.	UTILIDADES EN VENTAS	6,409.95	534.16	
4.5.	UTILIDAD POR ACTIVOS NO FINANCIEROS	0.00	-	
4.6.	INGRESOS DE ACTIVOS POR IMPUESTOS D	0.00	-	
		Total	31,014.11	
5.	CUENTAS DE RESULTADOS DEUDORAS	-353,147.28		
5.1.	GASTOS FINANCIEROS	0.00	-	
5.2.	GASTOS ADMINISTRATIVOS	-289,554.76	(24,129.56)	
5.2.01.	GASTOS DE PERSONAL	-14,496.16		(1,208.01)
5.2.02.	HONORARIOS	-261,378.20		(21,781.52)
5.2.03.	SERVICIOS DE TERCEROS	-13,680.40		(1,140.03)
5.3.	GASTOS GENERALES	-22,147.38	(1,845.62)	
5.3.01.	ARRENDAMIENTOS	-8,200.00		(683.33)
5.3.02.	SEGUROS	-909.30		(75.78)
5.3.03.	MATERIALES Y SUMINISTROS	-3,171.33		(264.28)
5.3.04.	SERVICIOS Y MANTENIMIENTO	-4,856.76		(404.73)
5.3.05.	DEPRECIACIÓN	-868.36		(72.36)
5.3.06.	AMORTIZACIONES	0.00		-
5.3.07.	PROVISIONES	0.00		-
5.3.08.	POR PUBLICIDAD	-1,008.39		(84.03)
5.3.09.	OTROS (DHL, Mov, Transp)	-3,133.24		(261.10)
5.4.	PÉRDIDA POR MEDICIÓN DE ACTIVOS NO	0.00	-	-
5.5.	GASTOS POR DETERIORO	0.00	-	-
5.6.	IMPUESTOS, TASAS Y CONTRIBUCIONES	-35,075.77	(2,922.98)	
5.6.01.	FISCALES	-35,040.77		(2,095.24)
5.6.01.01	Impuesto a la Renta	-6,895.28		(574.61)
5.6.01.20	Impuestos IVA no Compensado	-28,145.49		(2,345.46)
5.6.02.	MUNICIPALES	0.00		(14.00)
5.6.03.	ORGANISMOS DE CONTROL	-35.00		(2.92)
5.6.04.	OTROS	0.00	-	-
5.7.	PRIMA POR OPERACIONES DE REPORTO	0.00	-	-
5.8.	OTROS GASTOS	-6,369.37	(530.78)	
		Total	(29,428.94)	
	RESULTADO DEL EJERCICIO EN CURSO	19,022.01	1,585.17	
	RESULTADO ACUMULADO DEL EJERCICIO EN CURSO	19,022.01		

Siguiendo la política de los socios, casi la totalidad del ingreso por concepto de colocación de estructuraciones propias, es facturada por los socios.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
11 MAYO 2011
OPERADOR 12
QUITO

De igual forma, las comisiones de corretaje y estructuración ***de-no-emisiones*** es facturada por cada corredor con una tasa del 40% luego de las retenciones de ley (5% y 2%). Este valor es con IVA incluido a fin de no causar perjuicio en el flujo de caja de la compañía.

Como se puede apreciar en las cifras, los gastos fijos mensuales en salarios y servicios de terceros (contabilidad y auditoría) son reducidos ($1.2 y $1.1 mil), así como gastos generales de arriendo, servicios y suministros que mantienen promedio mensual de $1.8 mil.

BALANCE GENERAL

Como filosofía del negocio de mantener un bajo nivel de activos y de mantener un bajo nivel de costos fijos, el mayor activo de Probroker (73% del total) está representado por su puesto y membrecía en la Bolsa de Valores de Quito. Los otros valores que componen el activo son saldos positivos en bancos, portafolio que nos requiere la BVQ para el Fondo de Garantía y retenciones de impuestos.

El pasivo se compone mayoritariamente de Impuestos Retenidos de IVA e ISLR x pagar así como el propio ISLR de ejercicio en curso (a pagarse en Marzo 2011). Además en el Pasivo de Diciembre 2010 se registra el 15% de Participación trabajadores (Abril 2011) así como las comisiones no pagadas a los operadores de Bolsa.

Para fines del año 2010, por la aplicación de la norma NIIF, se debía realizar un ajuste a su cuota patrimonial, sin embargo hasta el momento de presentar este informe, existía la divergencia con la Superintendencia de Compañías, la cual desea aplicar un concepto diferente sobre la Cuota Patrimonial, ajuste que causaría un grave deterioro en el Patrimonio de Probrokers. El ajuste realizado se lo hizo de acuerdo al último precio de mercado, de $90,000.

CODIGO CUENTA	NOMBRE CUENTA	SALDO 31-dic-09	SALDO 31-mar-10	SALDO 30-jun-10	SALDO 30-sep-10	SALDO 31-dic-10	FLUJO DE CAJA
1.	ACTIVO	119,279.19	157,393.97	149,552.37	159,351.08	145,972.99	26,693.80
1.0.	ACTIVO CORRIENTE	7,627.75	37,924.46	8,893.80	4,548.37	11,508.63	3,880.88
1.1.	ACTIVOS FINANCIEROS	0.00	505.00	505.00	505.00	509.00	509.00
1.2.	CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRA	1,310.20	5,127.14	4,493.49	14,071.49	4,320.48	3,010.28
1.3.	DEUDORES POR INTERMEDIACION	0.00	0.00	192.97	326.22	1,586.86	1,586.86
1.6.	OTROS ACTIVOS CORRIENTES	3,012.65	4,442.94	7,846.36	10,201.37	12,168.90	9,156.25
1.7.	ACTIVOS NO CORRIENTES	1,074.08	1,074.08	8,296.98	9,696.06	9,696.06	8,621.98
1.8.	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	106,254.51	108,320.35	119,323.77	120,002.57	106,183.06	-71.45
2.	PASIVO	-7,034.03	-8,389.80	-31,899.03	-17,214.84	-29,017.32	-21,983.29
2.1.	PASIVO CORRIENTE	-7,034.03	-8,389.80	-31,899.03	-17,214.84	-29,017.32	-21,983.29
2.2.	PASIVO DIFERIDO	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
2.3.	PASIVO LARGO PLAZO	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
2.4.	OTROS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
3.	PATRIMONIO NETO	-112,245.16	-149,004.17	-117,653.34	-142,136.24	-116,955.67	-4,710.51
3.1.	CAPITAL	-90,000.00	-90,000.00	-90,000.00	-90,000.00	-90,000.00	
3.3.	APORTES PARA FUTURAS CAPITALI	-4,850.00	-4,850.00	-4,850.00	-4,850.00	-4,850.00	
3.4.	RESERVAS	-78,123.20	-78,123.20	-78,123.20	-78,123.20	-63,811.70	14,311.50
3.8.	RESULTADOS	60,728.04	23,969.03	55,319.86	30,836.96	41,706.03	-19,022.01
	RESULTADO DEL EJERCICIO EN CURSO	0.00	-36,759.01	-5,408.18	-29,891.08	-19,022.01	

El resultado del ejercicio muestra el valor luego de las deducciones de ley, tales como 15% trabajadores y 25% de impuesto a la renta. El valor a disposición de los socios es este valor menos el 10% de reservas legales, es decir $17 mil.

DIEGO LAVALLE
GERENTE GENERAL

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
11 MAYO 2011
5
OPERADOR 12
QUITO