PRO BROKERS
CASA DE VALORES

INFORME DE LA ADMINISTRACION SOBRE EL EJERCICIO ECONOMICO DEL 2011.

Quito 10 de Marzo del 2011.

Señores
Accionistas
PROBROKERS S.A. CASA DE VALORES
Ciudad.-

De mi consideración:

Por medio de la presente, pongo en su consideración el informe de la administración de PROBROKERS S.A. CASA DE VALORES correspondiente al ejercicio 2011.

OPERACIÓN DE LA COMPAÑÍA

En relación del desenvolvimiento de las operaciones de PROBROKERS S.A. CASA DE VALORES durante el ejercicio 2011, hay que indicar que se realizaron operaciones desde el inicio del año hasta el mes de Mayo. Desde el mes de Mayo hasta los últimos días de Diciembre, en los que la Compañía volvió a realizar la colocación de una emisión de obligaciones, la Compañía no tuvo operaciones de colocación de valores. En dicho período el Directorio el 13 de Julio del 2011 procedió a no prorrogar las funciones de Gerente General que ejercía el señor Diego Lavalle Núñez de tal forma que a partir de esa fecha el suscrito, como Presidente de la Compañía, pasó a ejercer la representación legal de la Compañía.
En el mes de Marzo del 2011 se liquidaron a los dos empleados de la Compañía.

El 2 de Mayo del 2011 el señor Diego Lavalle Núñez pidió a la Bolsa de Valores de Quito la suspensión voluntaria temporal de las operaciones de PROBROKERS S.A. CASA DE VALORES

El Directorio de la Compañía en sesión del 13 de Julio del 2011 dispuso que se contrate a JEZL AUDITORES para que realicen la auditoría interna de los estados financieros del año 2010 hasta el 30 de Abril del 2011, dado el cambio en la responsabilidad de la administración de la Compañía. Dicho informe estableció observaciones a procedimientos formales que tuvo la administración del señor Diego Lavalle Núñez como Gerente General de la Compañía. Este informe sirvió para que el área contable cumpla con procedimientos formales internos para la contabilización.

El 17 de Agosto del 2011 se inscribió en el Registro del Mercado de Valores al suscrito como Operador de Valores.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
30 MAR. 2012
OPERADOR 16
QUITO

PRO BROKERS
CASA DE VALORES

En el mes de Octubre del 2011 y como representante legal de la Compañía, una vez superados los motivos por los que se solicitó a la Bolsa de Valores de Quito la suspensión de la autorización para operar, solicité a la Bolsa se levante la suspensión voluntaria, solicitud que fue aceptada.

En el mismo mes de Octubre Oblicorp adquirió casi la totalidad de las acciones que pertenecían al señor Diego Lavalle Núñez, con lo que se concluyó el proceso de cambio de accionistas. A finales de Diciembre del 2011 Oblicorp CIA. LTDA. cedió acciones al señor economista Tomás Cordero Araujo, con lo cual se concluyó la conformación actual del capital social.
En el mes de Octubre se comenzó la asesoría a OBLICORP CIA. LTDA. para la estructuración financiera de la emisión de obligaciones de TEOJAMA COMERCIAL proporcionando información sobre las condiciones de mercado.
En el mes de Diciembre del 2011, se comenzó con la colocación de la emisión de obligaciones de TEOJAMA COMERCIAL S.A. por 8 millones de dólares de Estados Unidos de América. Desde el 26 de Diciembre al 30 del mismo mes se colocaron obligaciones de dicha Compañía por un monto nominal de $1.890.000 y se ejecutó órdenes de compra de comitentes compradores de estas mismas obligaciones por $260.000 lo que representó un ingreso en comisiones para la Compañía de $9.242,06. Adicionalmente la Compañía asesoró a su accionista OBLICORP CIA. LTDA. en la estructuración financiera de la emisión de obligaciones de TEOJAMA COMERCIAL. Esto permitió remontar la pérdida dejada al 31 de Junio del 2011 por la administración del señor Diego Lavalle de $10.678,18 para cerrar el ejercicio del año 2011 con una utilidad antes de trabajadores e impuesto a la renta de $95,68.

Como conclusión puede informar que el proceso de cambio de administración, que comportó un largo proceso de auditoría, así como el proceso de negociación del accionista OBLICORP para adquirir las acciones del señor Diego Lavalle en PROBROKERS, no permitieron que la actividad comercial de la Compañía se desarrolle con normalidad, por lo que los ingresos percibidos durante el 2011, se redujeron considerablemente respecto de los percibidos en el año 2010. Sin embargo la nueva administración de PROBROKERS ha tomado nuevamente, desde finales del 2011 una intensa actividad para que la Compañía recupere los niveles de ingresos y rentabilidad de los años anteriores.

Otro aspecto que merece ser comentado es el recurso administrativo que PROBROKERS S.A. planteó ante la Superintendente de Compañías para que deje sin efecto la circular emitida por el Intendente de Mercado de Valores el 20 de Diciembre del 2010, por la que se instruye la contabilización de la cuota patrimonial, que la Compañía tiene en la Bolsa de Valores de Quito, a valor al costo. Esto transgrede expresas normas de la Ley de Mercado de Valores que determina que la cuota patrimonial es un título valor, por tanto mal puede considerarse como un intangible para la aplicación de las NIIFS. Dicho proceso de recurso administrativo se aprobó por silencio administrativo, de conformidad con el artículo 28 de la Ley de Modernización del Estado. De todas formas la Administración, sin que exista la necesidad legal de que el silencio administrativo sea declarado para quedar en firme, planteará ante el Tribunal Contencioso Administrativo una demanda en tal sentido.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
30 MAR. 2012
OPERADOR 16
QUITO

PRO BROKERS
CASA DE VALORES

ESTADOS FINANCIEROS

En el siguiente cuadro podemos apreciar que en el año 2011 el activo de la Compañía disminuyó apenas un 4,89% pero al mismo tiempo el patrimonio se incrementó en el 10,42% esto se debe principalmente a la venta de muebles y equipos de oficinas que se realizó para cancelar los pasivos de la Compañía tomando en cuenta el traslado de las oficinas de Probrokers y la disminución de costos fijos para la Compañía como son personal, arriendo y servicios y mantenimiento de oficina. Por otro lado el incremento del Patrimonio tuvo lugar con los aportes para futuras capitalizaciones que tuvieron como objetivo principal que la Compañía cuenta con recursos para cumplir con sus obligaciones. Así podemos apreciar que el pasivo de la Compañía pasó de $28.532 a apenas $9.184

En cuanto a los índices financieros podemos indicar que la situación de la Compañía mejoró sustancialmente al pasar de un índice de liquidez de 1,05 en el año 2011 a 3,35 en el año 2011. Lo mismo podemos indicar respecto del índice de endeudamiento que se ha reducido del 0,24 en el año 2010 a uno de 0,07 en el año 2011.

PROBROKERS S.A. CASA DE VALORES

CUADRO FINANCIERO COMPARATIVO

BALANCE GENERAL	2010	%	2011	%	2010-2011
ACTIVOS CORRIENTES	29.879	20,50%	30.735	22,17%	2,86%
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	8.649	5,93%	-	0,00%	-100,00%
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	107230	73,57%	107892	77,83%	0,62%
TOTAL ACTIVOS	**145.758**	100,00%	**138.627**	100,00%	-4,89%
PASIVOS CORRIENTES	28.532	19,57%	9184	6,62%	-67,81%
PASIVOS LARGO PLAZO		0,00%		0,00%	0,00%
TOTAL PASIVO	**28.532**	19,57%	**9.184**	6,62%	-67,81%
CAPITAL	90.000	61,75%	90000	64,92%	0,00%
APORTE FUTURAS CAPITALIZACIONES	4.850	3,33%	19896	14,35%	310,23%
RESERVAS	63.812	43,78%	65758,45	47,44%	3,05%
RESULTADOS ACUMULADOS	(41.436)	-28,43%	(46.210,66)	-33,33%	11,52%
TOTAL PATRIMONIO	**117.226**	80,43%	**129.444**	93,38%	10,42%

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS	2010	%	2011	%	2010-2011
INGRESOS ORDINARIOS	365.760	98,28%	69.324	85,87%	-81,05%
OTROS INGRESOS	6.409	1,72%	11.407	14,13%	77,98%
TOTAL INGRESOS	372.169	100,00%	80.731	100,00%	-78,31%
GASTOS	(341.678)	-91,81%	(80.635)	-99,88%	-76,40%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	30.491	8,19%	96	0,12%	-99,69%

	2010		2011
INDICE DE LIQUIDEZ	1,05		3,35
INDICE DE ENDEUDAMIENTO	0,24		0,07
INDICE DE PORTAFOLIO PROPIO	0		0

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
30 MAR. 2012
OPERADOR 16
QUITO

PRO BROKERS
CASA DE VALORES

CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS JURIDICAS APLICABLES

Debo dejar constancia que PROBROKERS S.A. Casa de Valores ha cumplido a cabalidad con la normativa como Casa de Valores, constante en la Ley de Mercado de Valores y sus normas reglamentarias, así como las demás normas legales aplicables, especialmente las normas relativas a propiedad intelectual.

PERSPECTIVAS PARA EL PROXIMO AÑO

Para el año 2012 las perspectivas para la Compañía se espera que mejoren, considerando que hemos reducido los costos fijos de la Compañía en forma importante y que existe mucho interés por empresas del sector privado en emitir valores, por lo cual la colocación de dichos valores, como actividad principal de la Compañía, permitirá a la misma aumentar los ingresos con relación al año 2011 y la rentabilidad para los accionistas.

Sin otro particular, me suscribo

Santiago Cornejo Mignone
Presidente
PROBROKERS S.A. CASA DE VALORES