

INFORME DE ADMINISTRACION 2009

Señores Accionistas:

En cumplimiento de lo dispuesto por la Ley y el Estatuto Social de **Valores Bolivariano, Casa de Valores S.A.**, presento a ustedes el informe correspondiente a las actividades de la compañía en el año 2009 y los estados financieros al cierre de dicho ejercicio.

Reseña económica y bursátil del 2009

Al inicio del 2009, continuó existiendo en el país, un ambiente de incertidumbre debido a la aprobación de nuevas reformas por parte de la Asamblea Nacional.

En el ámbito legislativo, el año 2009 fue escenario de algunos cambios que se dieron en leyes, mandatos y reglamentos que fueron discutidos y aprobados en la asamblea nacional constituyente. Entre las más relevantes se encuentran las reformas a la reinversión de utilidades, el aumento en la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) a 1%; y, la creación del Impuesto a los Activos en el Exterior.

La crisis económica mundial afecto la economía del país en lo relacionado a la disminución del precio del petróleo fuente principal de ingresos del presupuesto general del estado. La caída de las remesas de los migrantes, incremento en el gasto corriente e importante déficit presupuestario sin fuentes claras de financiamiento entre otros factores que han hecho que el país haya entrado en un proceso de debilitamiento caracterizado en aspectos como la alta tasa de inflación, riesgo país alto, encarecimiento y acceso restringido a líneas internacionales de crédito, caída de la actividad económica del país y por ende disminución en el nivel de empleo.

Según cifras preliminares del BCE, Ecuador alcanzó un PIB de US\$ 23,760 millones, lo que representa un crecimiento de 0.98% en el 2009, inferior a la registrada en los dos últimos años (2.5% en 2007, y 6.52% en 2008), evidenciando lo indicado anteriormente.

La inflación del 2009 cerró en 4.31%, disminuyendo significativamente en relación a lo registrado en el año 2008; sin embargo la tasas de desocupación y subocupación se ubicaron en 7.93% y 50.48% respectivamente.



En cuanto al mercado de valores vale destacar que en el mes de julio del 2009 fue presentado el nuevo proyecto de Ley del Mercado de Valores, cuyo principal objetivo es el fortalecimiento de los sectores productivos y del organismo regulador, pues se afirma que el Mercado Ecuatoriano está poco desarrollado, las operaciones de la Bolsa de Valores representan aproximadamente solo el 8% del Producto Interno Bruto (PIB), cuando en países como Chile y Brasil bordean el 100%

Con el nuevo proyecto de Ley se espera crear la defensoría del Inversionista y la Superintendencia de Valores como una institución especializada en auditar, monitorear, intervenir y controlar los sectores involucrados en el Mercado de Valores

En el año 2009 se empezó a planificar también la creación del BANCO DEL AFILIADO DEL IESS quien se espera tenga un rol fundamental en el mercado de valores

En el año 2009 hubo importantes participaciones de empresas reconocidas en nuestro medio, que decidieron incursionar en el Mercado de Valores a través de emisión de Obligaciones, Papel Comercial y Titularizaciones. De este último instrumento, podemos comentar que en el año pasado se realizaron alrededor de 12 Titularizaciones de Flujos Futuros y 11 Titularizaciones de Cartera, lo cual hizo que se muevan recursos por un monto de \$340 millones.

Ecuador Bottling Company, Telefónica Movistar, Novacero, Fadesa, Pronaca, entre otros, fueron principales emisores y originadores en el 2009

A mediados del año 2009, el BCE emitió una resolución en la que se obligó a la Banca a traer parte de los recursos que se mantienen invertidos en el exterior. El coeficiente de liquidez doméstica con el que tenían que cumplir los bancos, en el 2009 fue del 45%, esto hizo que se trajeran alrededor de \$1,200 millones, coyuntura que de alguna manera aprovechó el mercado de Valores.

En el año 2009 se negociaron en la Bolsa de Valores de Guayaquil alrededor de \$3,500 millones, lo cual representó un incremento del 33.5% versus el 2008

El mercado Privado negoció por BVG \$2,500 millones, 25% más que en el 2008. Las negociaciones de papeles del sector Público tuvieron un incremento del 63% con relación al 2008, lo que en monto se traduce a \$943 millones en el 2009

En la Bolsa de Valores de Guayaquil, los CDP, Pólizas y Certificados de Inversión, fueron los títulos que más se negociaron en el año 2009, representando el 48% del total de títulos negociados. Podemos mencionar que los Avaluos bancarios participaron de manera muy baja, con apenas el 1.35%, las Obligaciones y Papel Comercial participaron en un 4.25% y Valores de titularización en 8.63% como los títulos más destacados



En el 2009 se negociaron a nivel nacional \$6,300 millones de los cuales \$5,000 millones fueron en renta fija y \$1,300 en renta variable.

ValoresBolivariano, Casa de Valores S.A. obtuvo una importante participación en el mercado bursátil.

El volumen total negociado de ValoresBolivariano durante el 2008 fue de US \$325 millones, superando en el 2009 dicha cifra, con \$455 millones. En lo que respecta a títulos de renta variable, el valor total negociado en el 2009 fue de \$871 mil dólares y en renta fija en el 2009 fue un poco más de de US\$ 454 millones.

ValoresBolivariano tuvo una excelente participación en colocación y estructuración de emisiones, las asesorías financieras representaron un 10% del total de ingresos del año pasado. En el 2009 se colocaron todos los revolventes de papel comercial Novacero que en su conjunto ascendían a \$9 millones y casi el 90% de la emisión de Obligaciones, se estructuró y colocó la Segunda Titularización de Flujos Futuros FADESA por un monto de US \$12 millones, logrando colocar en una semana toda la emisión. También se participó en la colocación de la primera Titularización de Flujos Futuros EBC, colocando \$9,119 mil de un total de \$32 millones emitidos, lo cual representó colocar el 28% de la emisión, cabe destacar que esta colocación fue compartida con otras dos casas de valores, como estrategia comercial planteada por el Originador.

ValoresBolivariano también tuvo una importante participación en el proceso de colocación de la primera Titularización de Cartera Hipotecaria del Banco Bolivariano por un monto de \$35 millones de dólares.

Se realizó la estructuración financiera para la primera Titularización de Flujos Futuros de la compañía Adfranec por \$3 millones de dólares, la misma que fue acogida favorablemente por el originador y se llevará acabo formalmente en el 2010.

Evolución de ValoresBolivariano, Casa de Valores S.A.

Año	Volumen total negociado	Número de transacciones	Comisiones ganadas
2004	125,360,378.76	647	77,068.46
2005	295,157,309.71	727	93,608.79
2006	213,144,216.76	599	142,487.83
2007	290,344,394.69	769	167,025.29
2008	325,755,759.29	761	175,034.42
2009	455,559,889.22	730	209,731.79



Situación Financiera a diciembre 31 de 2009

Al 31 de diciembre del 2009 los activos totales ascienden a US\$ 348,863 en comparación al año 2008 donde registraron US\$ 264,224.

Los Pasivos cierran con un registro de US\$ 72,847 en el año 2009, con un aumento del 74% con respecto al año 2008 donde llegaron a US\$ 41,932.

El patrimonio asciende a US\$ 276,016 en el año 2009, con un incremento del 24%, con relación al año 2008, cifra que se ubicó en US\$ 222,292.

La utilidad presupuestada en el 2009 fue US\$ 76,395.66, la utilidad neta alcanzada se ubicó en US\$ 130,988.12 que representa el 171%.

Los Ingresos ascendieron a \$281,366.22 obteniéndose un 38% más de lo presupuestado.

Propuesta sobre destino de Utilidades

Ponemos a su consideración la aprobación para cancelar los valores correspondientes a los resultados del presente ejercicio económico a los respectivos accionistas según corresponda.

Políticas y estrategias para el año precedente

Como estrategia para el año 2010, se esta elaborando una agenda comercial para lograr la atención de compañías del sector real que sean potenciales partícipes del mercado de valores a través de la emisión de títulos en sus diferentes modalidades.

Concluimos el presente informe con el debido reconocimiento al esfuerzo y dedicación de todos los que hacemos ValoresBolivariano, Casa de Valores S. A., no sin antes agradecer la confianza depositada en nosotros asumiendo el compromiso de alcanzar nuestras metas y consolidar la presencia de la compañía en el mercado de valores del país.

Para su conocimiento y consideración, acompaño el Balance General, el Estado de Pérdidas y Ganancias y los Balances Auditados al 31 de diciembre del 2009.


Ing. José Medina Serrano
Gerente General



Guayaquil, Abril 23 de 2010

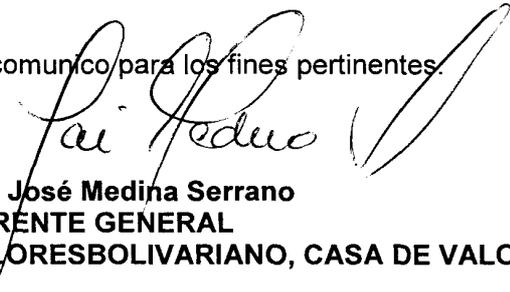
Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Ciudad

De mis consideraciones:

Por medio de la presente tengo a bien comunicar a ustedes, que los Administradores y Representantes Legales de la compañía Valores Bolivariano, Casa de Valores S.A. a la presente fecha son:

NOMBRE	CARGO	NÚMERO DE CÉDULA
Ing. José Medina Serrano	Gerente General	0908697790
Ing. Maria del Rosario Cunto Icaza	Presidente	0907980999
Ab. Aldo Xavier Márquez De La Plata Cuesta	Gerente Jurídico	0908766744
Dr. Enrique Valle Andrade	Gerente Jurídico	0900711102

Lo comunico para los fines pertinentes.


Ing. José Medina Serrano
GERENTE GENERAL
VALORES BOLIVARIANO, CASA DE VALORES S.A.



Expediente # 112626