

INFORME DE ADMINISTRACION 2010

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 2010 y los estados financieros al cierre de dicho ejercicio.

Reseña económica y bursátil del 2010

Al cierre del mes de diciembre del 2010, el precio del petróleo se ubicó en USD92.22, con un promedio anual de USD83.50. La producción bajó en casi todo el año, principalmente en la producción privada habiendo un repunte en el último trimestre. No se cerraron contratos con Petrobras, Canadá Grande, EDC y CNPC Amazon las cuales recibirán una indemnización por las inversiones no amortizadas.

En el cuarto trimestre del 2010 ingresaron al país USD605.5mm en remesas, con lo cual bajó un 10.3% en comparación al cuarto trimestre del año 2009. Esto se debe a que continúa la crisis en Europa sobre todo en España, uno de los principales países en el envío de remesas al igual que Italia.

Durante el año, el gobierno ha buscado fuentes de financiamiento para cubrir el déficit presupuestario, uno de ellos es el préstamo con China por USD3.300mm de los cuales USD2.300mm están destinados a los proyectos hidroeléctricos Coca Codo Sinclair y Sopladora, el resto deberá ser utilizado en proyectos con empresas chinas. Este préstamo se pagará por medio de petróleo y sus derivados. Adicionalmente, se ha visto la necesidad de emitir Bonos y Cetes por un monto que bordea los USD2.100mm.

A finales del 2010, se aprobó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, en el cual se incluyen beneficios tributarios para promover y estimular la inversión local y extranjera, contempla también la creación del “salario digno”, que corresponde al costo de la “**canasta básica familiar**” dividida para el número de perceptores del hogar.

El Salario Mínimo Vital para el 2011 es de USD264 que corresponde a un crecimiento del 10% comparado contra el de 2010 (USD240).

El Presupuesto General del Estado para el 2011 aprobado por la Asamblea Nacional es de USD23.950mm, en el cual se proyecta una inflación promedio de 3.69%.



Después de los esfuerzos realizados por el país para la prevención del lavado de activos, Ecuador fue excluido de la lista gris del Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI).

El Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (BIESS), una nueva entidad financiera pública, será responsable de la administración de los fondos previsionales públicos del IESS y la prestación de servicios financieros a sus afiliados activos y jubilados.

A diciembre del 2010 el BIESS tenía como Plan de Inversiones Proyectado un monto de USD4.700mm en el rubro de Inversiones No Privativas. El horizonte de inversiones del BIESS define como **corto plazo** emisiones de hasta 3 años, **mediano plazo** de 3 a 5 años y **largo plazo** más de 5 años.

En el 2010, hubo importantes participaciones de empresas reconocidas en nuestro medio, que decidieron incursionar en el Mercado de Valores a través de diversos tipos de financiamiento bursátil. En la Bolsa de Valores de Guayaquil la emisión de Obligaciones junto a Papel Comercial alcanzó un monto de USD323mm y en Titularizaciones llegó a USD318mm.

Comandato, Pronaca, Zaimella, El Rosado, Otecel, CFN entre otros, fueron principales emisores y originadores en el 2010.

Las negociaciones de la BVG representaron el 52.71% en relación a las realizadas a nivel nacional.

El mercado privado negoció por BVG USD2.952mm, 18% más que en el 2009. Las negociaciones de papeles del sector Público tuvieron un incremento del 156% con relación al 2009, lo que en monto se traduce a USD2.412mm en el 2010.

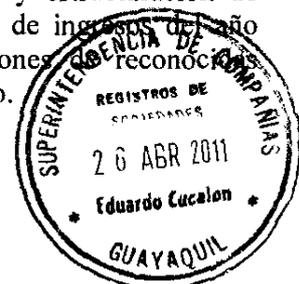
En la Bolsa de Valores de Guayaquil, los Bonos del Estado y los Depósitos a Plazo fueron los títulos que más se negociaron, representando el 22% y 33% respectivamente, mientras que Obligaciones y Papel Comercial tuvieron una participación del 12% del total de títulos negociados.

A nivel nacional USD5.093mm de los cuales USD4.964mm corresponden a renta fija y USD128 millones 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 2010 fue de USD330mm, las comisiones generadas en dicho año ascendieron a USD189mil dólares.

ValoresBolivariano tuvo una excelente participación en colocación y estructuración de emisiones, las asesorías financieras representaron un 18% del total de ingresos del año pasado. En el 2010 se colocaron cerca de USD48mm en emisiones reconocidas por empresas tales como IPAC, Latienvases, Novacero, Banco Bolivariano.



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
2010	330,662,871.70	467	189,873.73

El cuadro muestra una disminución en las cifras del 2010 en relación al 2009, uno de los principales factores se debe a que las instituciones del sector Público ya no tienen la obligación de realizar sus transacciones por Bolsa.

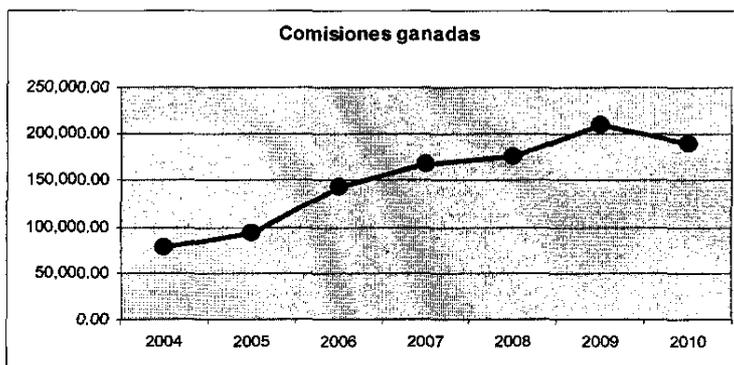
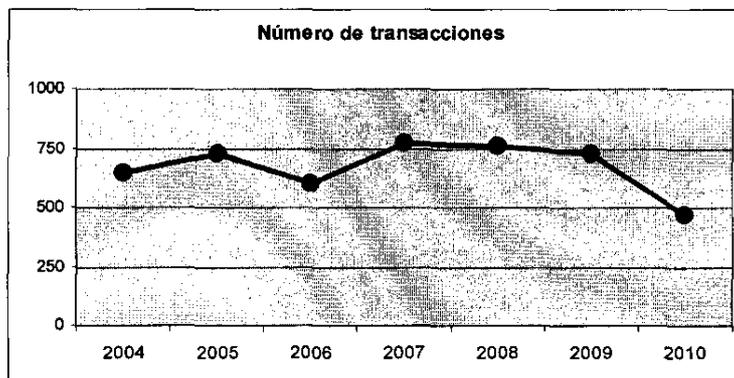
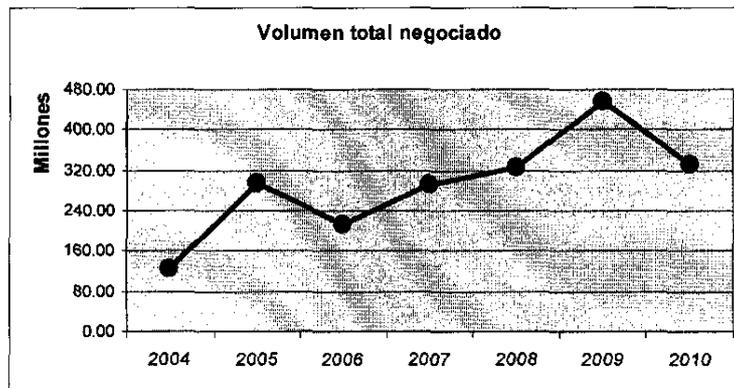
Adicionalmente con la desmaterialización de las Notas de Crédito del SRI, los clientes aún no se familiarizan con el nuevo sistema de negociación de estos títulos de crédito.

En el mes de Julio, Valores Bolivariano se ubicó como la mejor Casa de Valores por la revista GESTIÓN y en el Ranking de la Bolsa de Valores se encuentra en los primeros lugares con mayor volumen ajustado de negociación, destacándose entre el mercado bursátil.

La disminución del Volumen Total, se evidencia en el mercado de valores en general, puesto que a Diciembre del 2009 el monto ascendía a USD7.043mm, mientras que en Diciembre del 2010 fue de USD5.369mm, una disminución del 24% .



Gráficos de Cifras:



Situación Financiera a diciembre 31 de 2010

Al 31 de diciembre del 2010 los activos totales ascienden a USD401,852 en comparación al año 2009 donde registraron USD348,863

Los Pasivos cierran con un registro de USD97,818 en el año 2010, lo que representa un aumento del 34.28% con respecto al año 2009 donde llegaron a USD72,847

El patrimonio asciende a USD304,034 en el año 2010, lo que representa un aumento del 10.15% con relación al año 2009, cifra que se ubicó en USD276,016

La utilidad presupuestada en el 2010 fue USD101,000, la utilidad neta alcanzada se ubicó en USD148,249 que representa el 147%.

Los Ingresos ascendieron a USD333,661 obteniéndose un 42% más de lo presupuestado.

Propuesta sobre destino de Utilidades

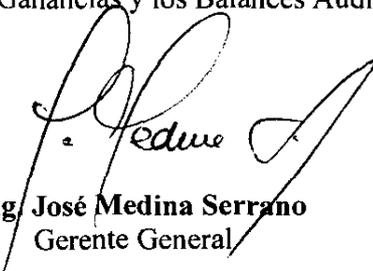
Ponemos a su consideración la aprobación para cancelar los valores correspondientes a los resultados del presente ejercicio económico a los respectivos accionistas según corresponda.

Políticas y estrategias para el año precedente

Como estrategia para el año 2011, se está trabajando en una dinámica 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 2010.


Ing. José Medina Serrano
Gerente General

