

INFORME DE ADMINISTRACION 2011

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 2011 y los estados financieros al cierre de dicho ejercicio.

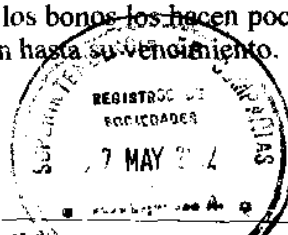
Reseña económica y bursátil del 2011

Las previsiones realizadas por el BCE del PIB del Ecuador para 2011 fueron de USD 26,608MM, lo que representó un crecimiento real anual del 6.50%. El valor proyectado del PIB nominal para este año fue de USD 65,945MM mostrando un crecimiento del 13.74% en relación al año anterior.

Para finales del mes de diciembre del 2011 el petróleo se ubicó en USD 99.41, durante el 2011 fluctuó entre valores de USD 77.06 como mínimo, al máximo de USD 113.65; en el año el barril se ubicó en un valor promedio de USD 97.65, teniendo una tendencia al alza desde el comienzo del último trimestre hasta el final del año, consiguiendo sus picos la última semana de Abril. Mientras, la producción siguió con una tendencia creciente como se vio en los tres trimestres pasados del 2011 en comparación con el año 2010.

Datos que se obtienen de remesas nos indican que con el corte del cuarto trimestre del año 2011 ingresaron al país USD 647.3, en monto inferior en 3.5% en comparación al tercer trimestre de este año; además de ser 4.4% menor en comparación al cuarto trimestre del año 2010. Esto se debe a que, aunque registra ciertos signos de mejoría, la crisis en Europa se mantiene, estancándose la economía española en el tercer trimestre al ser nulo su crecimiento y ubicarse en el 0.0%; mientras Italia tiene resultados similares situándose en 0.3% de crecimiento.

El Comité de Deuda y Financiamiento autorizó al Ministerio de Finanzas la emisión de USD 300M en bonos de deuda interna, con el fin de "financiar total o parcialmente los programas y proyectos constantes en el Plan Anual de Inversiones". Se espera que con estos papeles se pague el 80% del costo de las obras y el 20% restante se cancelará en efectivo. Para expertos las restricciones que tienen los bonos los hacen pocos atractivos, ya que se esperaba que las constructoras las mantengan hasta su vencimiento.



En noviembre se aprobó la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de Recursos del Estado (reforma tributaria), que contiene nuevos impuestos, la cual entró en vigencia por el ministerio de la ley, una vez vencido el plazo para su análisis en la Asamblea Nacional. Entre los nuevos impuestos están: Aumento en el ISD al 5%, a los vehículos según cilindraje y antigüedad (Impuesto Verde), 2 centavos a las botellas de plástico, etc.

De acuerdo a la Ley de Regulación y Control del Poder del Mercado publicada en el Registro Oficial el 13 de Octubre de 2011, los directores y accionistas de entidades financieras tendrán hasta el 12 de julio del 2012 para deshacerse de sus acciones en otras empresas del sector mercantil. En la resolución se consideran principales accionistas a personas naturales o jurídicas que posean el 6% del paquete accionario. El primer paso lo realizó Banco de Guayaquil, vendiendo a la multinacional ACE el 100% de las acciones de Río Guayas Compañía de Seguros y Reaseguros.

Ecuador cerró el 2011 con un déficit en su balanza comercial de USD -717.3M. Producto de exportaciones totales por USD 22,292.25M e importaciones por un monto de USD 23,009.54M. Según reportes del BCE, la balanza comercial petrolera tuvo un saldo favorable de USD 7,826.4M, mientras el saldo comercial de la balanza no petrolera tuvo un déficit de USD -8,543.7M.

En el ámbito de Mercado de Valores, el 2011 cerró con USD 1,680MM aprobados por la Súper de Compañías e inscritos en Bolsas en Ofertas Públicas de renta fija y variable

La tasa promedio de rendimiento de las obligaciones y Titularizaciones fue 7.50% a 5 años, lo cual se tornó atractivo para el inversionista y el emisor u originador, ya que está por encima de la tasa pasiva referencial promedio que fue del 4.60% y por debajo de la tasa activa referencial promedio que se ubicó en 8.30%

Las negociaciones Totales del año 2011 fueron de USD 3,761MM que representan un 5.7% del PIB. Las negociaciones en renta fija siguen marcando el predominio con USD 3,648MM, mientras que en renta variable fue de USD 113MM.

El sector privado negoció el 72.30% del Total Negociado, mientras que el sector Público alcanzó un 27.7% de participación.



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

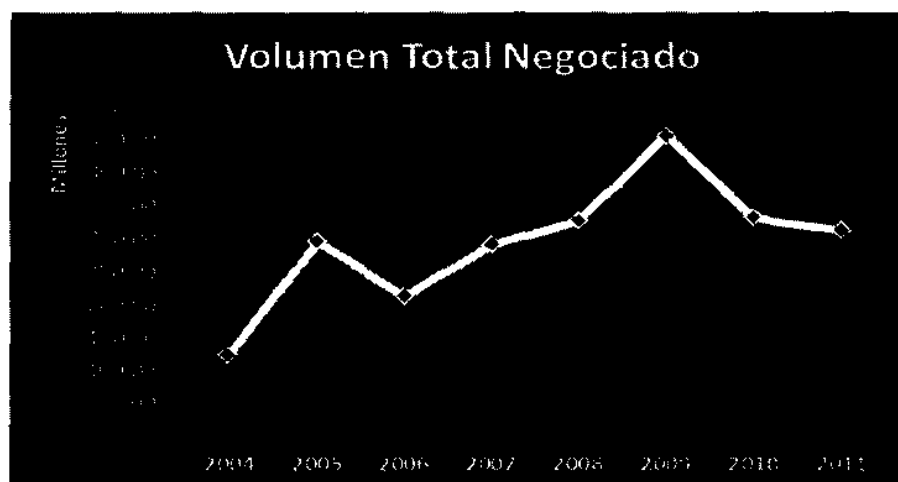
El volumen total negociado de ValoresBolivariano durante el 2011 fue de USD 311MM, las comisiones generadas en dicho año ascendieron a USD188mil dólares.

ValoresBolivariano tuvo una excelente participación en colocación y estructuración de emisiones, El corretaje representó el 79% del total de ingresos del año pasado. En el 2011 se colocaron emisiones de reconocidas empresas tales como IPAC, Deli and Shemlon, De Prati.

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
2011	311,424,302.61	518	188,522.38

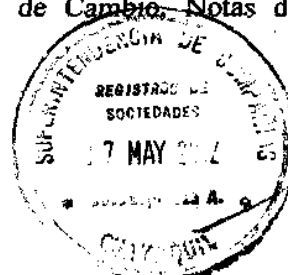




El cuadro muestra una disminución en las cifras del 2011 en relación al 2010, uno de los principales factores se debe a que las instituciones del sector Público ya no tienen la obligación de realizar sus transacciones por Bolsa, la *disminución de compras por parte del BIESS* y otras situaciones coyunturales que afectaron al Mercado de Valores en general. Cabe destacar que desde el 2004 al 2011 las negociaciones han alcanzado un 148% de crecimiento, mientras que los ingresos por negociaciones un 145% en ese mismo periodo.

Adicionalmente con la desmaterialización de las Notas de Crédito del SRI, provocó que este tipo de negociaciones a través de Bolsa se hayan visto disminuidas, es así que en BVG se negoció a diciembre de 2010 61.279MM en valor efectivo por concepto de NC del SRI y a diciembre del 2011 la cifra alcanzó los USD 39.404MM, habiendo una disminución del 35.70%. Sin embargo la negociación de NC del SRI para Valores Bolivariano representó el 21.09% del ingreso por corretaje, lo que evidencia una buena gestión con nuestros clientes tenedores de este tipo de títulos.

La *disminución del Volumen Total*, se evidencia en el mercado de valores en general, puesto que a Diciembre del 2010 el monto ascendía a USD 5,369MM, mientras que en Diciembre del 2011 fue de USD 3,761MM, una disminución casi del 30%. En la BVG los títulos negociados en 2010 fueron USD 2,684MM y a diciembre de 2011 alcanzaron USD 1,967 MM, las principales disminuciones se dieron en títulos tales como las cuotas de participación, Bonos, Certificados de Inversión, letras de Cambio, Notas de Crédito Fiscales, Pólizas de acumulación.



Situación Financiera a diciembre 31 de 2011

Al 31 de diciembre del 2011 los activos totales ascienden a USD 331,812 mientras que al año 2010 se registraron USD 401,852, la principal disminución está en las inversiones mantenidas hasta el vencimiento.

Los Pasivos cierran con un registro de USD 81,144 en el año 2011, lo que representa una disminución del 17% con respecto al año 2010 donde llegaron a USD 97,818

El patrimonio asciende a USD 250,667 en el año 2011, lo que representa una disminución del 18.00% con relación al año 2010, cifra que se ubicó en USD 304,034 dicha merma se debe principalmente a una disminución de las utilidades generadas.

La utilidad presupuestada en el 2011 fue USD 100,281 la utilidad neta alcanzada se ubicó en USD 77,716 lo que representa un cumplimiento de 77%

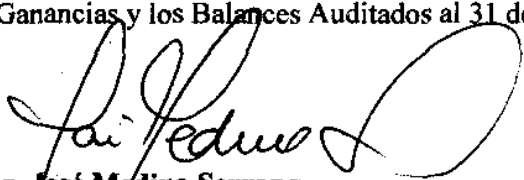
Los Ingresos ascendieron en el 2011 a USD 239,840 obteniéndose un USD 32,167 menos de lo presupuestado.

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.

Concluimos el presente informe con el debido reconocimiento al esfuerzo y dedicación de todos los que hacemos Valores Bolivariano, 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

