

INFORME DE ADMINISTRACION 2005

Señores Accionistas:

En cumplimiento de lo dispuesto por la Ley y el Estatuto social de **ValoresBolivariano, Casa de Valores S.A.**, presento a ustedes el informe correspondiente a las actividades de la compañía en el año 2005 y los estados financieros al cierre de dicho ejercicio.

Comentario General:

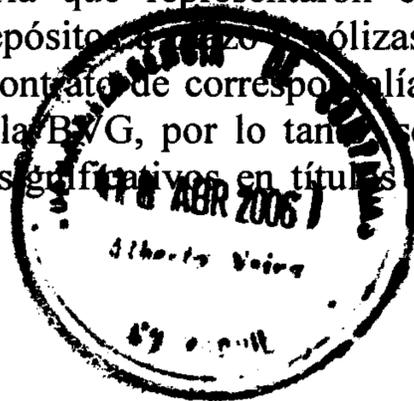
ValoresBolivariano, Casa de Valores S.A. tuvo una excelente participación en el mercado bursátil, lo que logró sobrepasar las metas establecidas para la compañía en el 2005. Pese a que en el ámbito político fue un año cargado de desacuerdos, enfrentamientos e inestabilidad debido a un repentino cambio de gobierno, en lo económico fue positivo en algunos aspectos como por ejemplo; el incremento en el precio del petróleo y las transferencias enviadas por los emigrantes, lo que ayudó a que la balanza de pagos global, terminara el año con saldo positivo.

La inflación tuvo su repunte y aunque sigue siendo una de las menores en Latinoamérica, creció casi el doble de lo proyectado en el año.

En el caso de los depósitos a plazo han tenido un comportamiento de tasas con variación anual superiores a la inflación y al crecimiento del PIB. A partir de junio, mes en que comenzaron los pagos de los fondos de reserva, el público, las empresas privadas y públicas y los gobiernos provinciales y seccionales acumularon hasta noviembre 1.382 millones en depósitos dando un total de 8.128 millones de dólares que representa el 25% del PIB aproximadamente.

Durante el primer semestre del 2005, el Ministerio de Economía y Finanzas tuvo una activa participación en la venta de Certificados de Tesorería, pero en el segundo semestre, ocurrió lo contrario ya que hubo pocas subastas de ofertas de estos títulos, como estrategia del Ministerio de no captar recursos del mercado. Además hubo 2 nuevas emisiones en bonos del estado, según decretos ejecutivos No. 2621 y 451, pero éste último por ser recientemente emitido en diciembre se registró en las Bolsas de Valores en enero.

Entre los papeles de renta fija, los que mayormente se transaron en la Bolsa de Valores de Guayaquil, fueron los Certificados de Tesorería que representaron el 42% del total negociado, luego le siguen los certificados de depósitos a plazo y bonos de acumulación con un 33%. **ValoresBolivariano** suscribió un contrato de correspondencia con Cititrading, Casa de Valores S.A. por no ser miembros de la BVG, por lo tanto se pudo actuar en posturas de demanda y oferta con montos muy significativos en títulos de deuda pública interna.



En lo que respecta a títulos de renta variable, el valor efectivo negociado en el 2005 fue de 55 millones de dólares, casi 24% menos que en el 2004, que se negoció 72 millones de dólares. Las acciones que mayormente se han negociado son de Holcim y Supermercados La Favorita.

El volumen total negociado de ValoresBolivariano, durante el 2005 superó los US\$295 millones que representan el 16% aproximadamente del total del mercado bursátil en Guayaquil.

Evolución de ValoresBolivariano, Casa de Valores S.A.

Al 31 de Diciembre del 2003, ValoresBolivariano realizó 278 transacciones con un volumen total de US\$48'508.109,63 con solo 3 meses de haber iniciado sus operaciones.

Al 31 de Diciembre del 2004, se realizaron 647 transacciones con un volumen total de US\$125'360.378,76

Al 31 de Diciembre del 2005, el número de transacciones fue de 727 con un volumen total de US\$295'157.309,71, lo que significa que cada año la compañía va creciendo paulatinamente.

Las comisiones ganadas durante el 2003 fueron de US\$35.472,58; en el 2004 fueron de US\$77.068,46; mientras que en el 2005 fueron de US\$93.608,79. Cabe recalcar que durante los seis primeros meses de actividad la comisión de la Casa de Valores era el doble de lo que se está cobrando actualmente.

Con un presupuesto muy conservador, de US\$23.187,25, la utilidad neta alcanzada en el 2005 fue de US\$35.966,61 lo que representa el 155% más de lo presupuestado.

Para su conocimiento y consideración, acompaño el Balance General, el Estado de Perdidas y Ganancias y los Balances Auditados al 31 de diciembre del 2005.


Ing. José Medina Serrano
Gerente General


Ing. Rosario Cunto Ycaza
Presidente

