



INFORME DE ADMINISTRACION 2007

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 2007 y los estados financieros al cierre de dicho ejercicio.

Comentario General:

Al inicio del 2007, se notaba en el país, un ambiente de incertidumbre debido al cambio de gobierno y a las expectativas económicas que se adoptarían.

Se tomaron medidas como la reducción de los sueldos en el sector público de acuerdo al decreto 003, suscrito por el presidente, reducción de las tarifas eléctricas instauradas como la "tarifa de la dignidad", entre otras medidas.

Según cifras preliminares del BCE, Ecuador alcanzó un PIB de US\$ 44mil millones, lo que representó un crecimiento anual del 2,65% en nuestra economía en el 2007. En el sector no petrolero fue de 4,4%, mientras que el PIB petrolero fue del 9,8%.

En la balanza comercial, las exportaciones acumuladas ascendieron a US\$ 12mil millones FOB, de las cuales el 75,6% están representadas por productos primarios y el 24,4% por industrializados. Entre las materias primas, el petróleo sigue siendo la principal fuente de ingresos con US \$6mil millones, es decir el 69,9% del total de este rubro. Otros productos de exportación fueron banano y plátano con el 12,4%, camarón con el 5,8%, entre otros. El saldo de la balanza comercial acumulada a noviembre presentó saldo positivo de US\$ 1.3millones.

La inflación del 2007 terminó en 3.32% con un índice de precios al consumidor (IPC) de 109,97.

El índice de riesgo de los Bonos de los mercados emergentes (EMBI), terminó la penúltima semana de diciembre en 593 puntos, un descenso notable en relación al 15 de enero cuando el Ec. Rafael Correa asumió el Gobierno en que se ubicó en 827 puntos. El nivel más alto se observó al llegar a 1.048 puntos, durante la tercera semana de enero de 2007.



La calificadora internacional Standard & Poor's (S&P) elevó la calificación de la deuda de largo plazo que pasó de CCC a B. El Gobierno transfirió el segundo pago semestral de intereses de los bonos 2012, lo cual incidió en el incremento en la calificación, adicionalmente se debió a que el Estado obtendría una mayor participación en las ganancias extraordinarias que se generen por los altos precios del petróleo y la mayor proporción que obtiene el gobierno de la producción del crudo, esto por Decreto Ejecutivo, según el cual el Estado tendrá una participación del 99% de los excedentes de la producción del petróleo frente al 1% de las empresas privadas.

En cuanto al mercado de valores, se dio un cambio muy importante en dicha ley, ya que se exonera el pago del impuesto a la renta de los títulos valores de renta fija de más de un año plazo que se negocien en las Bolsas de Valores del país.

En relación a los montos de financiamiento (emisión de obligaciones, papel comercial, titularizaciones), existió un decrecimiento de 67% aproximadamente, en relación al año anterior, esta situación se puede atribuir al cambio de gobierno y la transición de una nueva administración del Estado Ecuatoriano.

La tasa de rendimiento promedio de las obligaciones ascendió en el 2007 a 8,3%, lo cual demuestra haber sido altamente atractiva tanto para emisores como para inversionistas, si la comparamos con una pasiva referencial promedio del 5,3% y una activa referencial promedio del 10,1%.

El total de monto negociado en el mercado nacional corresponde a US\$ 3.512 millones, de los cuales US\$ 1,703 millones corresponden a la Bolsa de Valores de Guayaquil.

Las transacciones en títulos de renta fija en la BVG fueron de US\$ 1.641 millones, mientras que en renta variable fueron de US\$ 62 millones.

La inversión en acciones generó un incremento en el índice accionario nacional IRECU-BVG, que mide la ganancia obtenida por la inversión en acciones considerando tanto la variación de precios como los dividendos en efectivo distribuidos. Las empresas que marcan la tendencia del índice son: Banco Bolivariano, Banco de Guayaquil, Banco del Pichincha, Holcim Ecuador, La Favorita, Cervecería Nacional, Agrícola Industrial San Carlos, Inversancarlos, , entre otras.

Valores Bolivariano, Casa de Valores S.A. obtuvo una importante participación en el mercado bursátil, lo que logró sobrepasar las metas proyectadas para la compañía en el 2007.

El volumen total negociado de **Valores Bolivariano**, durante el 2007 fue de US \$280 millones que representa más del 16% del total del mercado bursátil privado en Guayaquil. En lo que respecta a títulos de renta variable, el valor total negociado en el 2007 fue más de US \$8 millones.

ValoresBolivariano estructuró y colocó dos emisiones de papel comercial y una de obligaciones convertibles en el año 2006. La primera emisión de papel comercial fue de la compañía Novacero S.A. con un monto autorizado de US \$15 millones y la segunda del Banco Bolivariano con un monto autorizado de US \$125 millones las cuales fueron colocadas en forma primar en el 2006 y en forma revolvente en el 2007. En cuanto a obligaciones convertibles se estructuró una emisión del Banco Bolivariano por US \$3 millones a fines del 2006 y su colocación fue en el 2007.

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

Con una utilidad presupuestada de US\$ 84,368.71, la utilidad neta alcanzada en el 2007 fue de US\$ 94,553.33 que representa el 112.07%, lo cual evidencia la excelente gestión que realiza la casa de valores para sobrepasar las metas propuestas.

Para su conocimiento y consideración, acompaño el Balance General, el Estado de Pérdidas y Ganancias y los Balances Auditados al 31 de diciembre del 2007.


Ing. José Medina Serrano
Gerente General





REGISTRO UNICO DE CONTRIBUYENTES SOCIEDADES

NUMERO RUC: 0992309334001
RAZON SOCIAL: VALORESBOLIVARIANO, CASA DE VALORES S.A.
NOMBRE COMERCIAL: VALORESBOLIVARIANO, CASA DE VALORES S.A.
CLASE DE CONTRIBUYENTE: OTROS
REP. LEGAL / AGENTE DE RETENCION: MEDINA SERRANO JOSE ALBERTO

FEC. INICIO ACTIVIDADES.: 11/07/2003 **FEC. CONSTITUCION:** 11/07/2003
FEC. INSCRIPCION: 01/08/2003 **FEC. ACTUALIZACION:** 22/02/2007

ACTIVIDAD ECONOMICA PRINCIPAL:

ACTIVIDADES DE INVERSIONES EN VALORES MOBILIARIOS

DIRECCION PRINCIPAL:

Provincia: GUAYAS Cantón: GUAYAQUIL Parroquia: CARBO (CONCEPCION) Calle: JUNIN Número: 200
Intersección: PANAMA Edificio: BANCO BOLIVARIANO Piso: 2 Referencia ubicación: FRENTE A ECUAGIRDS
BANCO BOLIVARIANO Telefono Trabajo: 042550299 Fax: 042566707

OBLIGACIONES TRIBUTARIAS

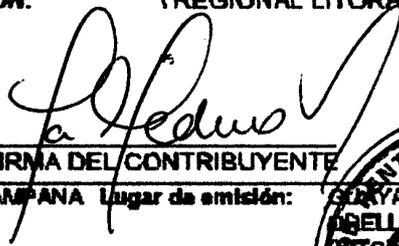
- * ANEXO TRANSACCIONAL
- * DECLARACIÓN DE IMPUESTO A LA RENTA SOCIEDADES
- * DECLARACIÓN DE RETENCIONES EN LA FUENTE
- * DECLARACIÓN MENSUAL DE IVA

DE ESTABLECIMIENTOS REGISTRADOS: del 001 al 001

ABIERTOS: 1

CERRADOS: 0

JURISDICCION: REGIONAL LITORAL SUR GUAYAS


FIRMA DEL CONTRIBUYENTE


SERVICIO DE RENTAS INTERNAS

Usuario: MXCAMPANA Lugar de emisión:

GUAYAQUIL/AV. FRANCISCO DE
ABELLANA MARTINO CARRERA
WTC

Fecha y hora: 22/02/2007 11:02:59



Marlon Xavier Campaña Pineda
ABEGADO DEL R.U.C.
Servicio de Rentas Internas
LITORAL SUR



REGISTRO UNICO DE CONTRIBUYENTES SOCIEDADES

NUMERO RUC: 0892308334001

RAZON SOCIAL: VALORESBOLIVARIANO, CASA DE VALORES S.A.

ESTABLECIMIENTOS REGISTRADOS:

No. ESTABLECIMIENTO: 001 **ESTADO:** ABIERTO **MATRIZ** **FEC. INICIO ACT.:** 11/07/2003

NOMBRE COMERCIAL: VALORESBOLIVARIANO, CASA DE VALORES S.A.

ACTIVIDADES ECONOMICAS:

ACTIVIDADES DE INVERSIONES EN VALORES MOBILIARIOS

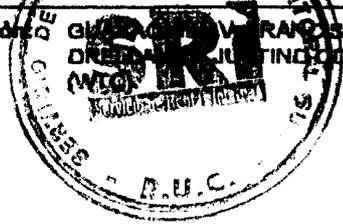
DIRECCION ESTABLECIMIENTO:

Provincia: GUAYAS Cantón: GUAYAQUIL Parroquia: CARBO (CONCEPCION) Calle: JUNIN Número: 200
Intersección: PANAMA Edificio: BANCO BOLIVARIANO Piso: 2 Telefono Trabajo: 042560299 Fax: 042566707

[Handwritten Signature]
FIRMA DEL CONTRIBUYENTE

[Handwritten Signature]
SERVICIO DE RENTAS INTERNAS

Usuario: MXCAMPANA Lugar de emisión:



GUAYAS FRANCISCO DE ORENA JUSTINO TORNEJO

Fecha y hora: 22/02/2007 11:02:59

Xavier Campaña Pineda
DELEGADO DEL D.I.C.
Servicio de Rentas Internas
LICENCIADO