

INFORME DE ADMINISTRACION 2008

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 2008 y los estados financieros al cierre de dicho ejercicio.

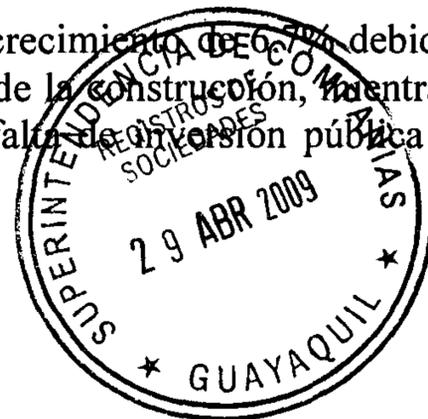
Reseña económica y bursátil del 2008

En el año 2008 la situación económica del país se vio afectada por entornos políticos, debido a la aprobación de mandatos, leyes y reglamentos por parte de La Asamblea Nacional, lo que originó incertidumbre y muchas polémicas, entre lo más importante vale mencionar la aprobación de la nueva Constitución.

Durante el segundo semestre del 2008 la crisis económica mundial afectó la economía del país en lo relacionado a la disminución del precio del petróleo fuente principal de ingresos del presupuesto general del estado, caída en las remesas de los migrantes, moratoria en ciertos tramos de deuda externa pública, 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\$ 52 mil millones, lo que representa un crecimiento de 5.3% en el 2008, superior a la registrada en los dos últimos años (3.9% en 2006, y 2.5% en 2007), sustentando un mayor dinamismo en el sector no petrolero.

Para el 2008, el valor agregado no petrolero representaría un crecimiento de 6.4% debido básicamente a un mayor desempeño observado en la industria de la construcción, mientras que el valor agregado petrolero se reduciría en 7.2% por la falta de inversión pública y privada en dicha área.



La balanza comercial petrolera, presenta un superávit de US\$ 8,447 millones, superior en US\$ 2,696 millones al observado a fines del 2007. El elevado precio del crudo en el mercado internacional, que llegó a facturarse, en promedio hasta en US\$ 117.4 por barril en junio 2008, fue el factor determinante de este resultado.

Por otro lado, el déficit de la balanza no petrolera continúa ampliándose, pues las importaciones reflejan alto dinamismo, asociado a mayores volúmenes importantes de bienes de capital y de consumo así como mayores precios de importación, sobretodo en materias primas para la agricultura y la industria.

La inflación del 2008 terminó en 8.83%, la más alta en los últimos 5 años. Con un índice de precios al consumidor (IPC) de 119,68.

La imagen del Ecuador se vio deteriorada por la declaratoria de moratoria en el pago de la deuda externa. Esto se reflejó en el índice de riesgo de los Bonos de los mercados emergentes (EMBI), que alcanzó en diciembre 3,924 puntos, al iniciar el año, dicho índice se encontraba en apenas 614 puntos, mientras que el nivel más alto del EMBI se observó en la tercera semana de noviembre al llegar a 4,493 puntos básicos.

En cuanto al mercado de valores vale destacar que en el mes de diciembre una resolución del Consejo Nacional de Valores autorizó al Ministerio de Finanzas colocar US\$ 1,500 millones en papeles del estado, con lo cual se obtuvieron recursos para el programa de inversión para el financiamiento presupuestario y el manejo de finanzas públicas del periodo 2008- 2009.

En el año 2008 se registra un importante crecimiento en cada uno de los títulos específicos, siendo el papel comercial el que más aumentó, seguido de las titularizaciones y luego las obligaciones.

Las transacciones en títulos de renta fija en la BVG fueron de US\$ 2,543 millones, mientras que en renta variable fueron de US\$ 93 millones.

ValoresBolivariano, Casa de Valores S.A. obtuvo una importante participación en el mercado bursátil, ubicándose en el tercer lugar del ranking por volumen total negociado.

El volumen total negociado de ValoresBolivariano, durante el 2008 fue de US \$325 millones que representa 6.17% del total del mercado bursátil privado en Guayaquil. En lo que respecta a títulos de renta variable, el valor total negociado en el 2008 fue más de US \$5 millones.

ValoresBolivariano estructuró y colocó la emisión de papel comercial en el año 2008 de la compañía Novacero S.A. con un monto autorizado de US \$9 millones.



Evolución de Valores Bolivariano, 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

Situación Financiera a diciembre 31 de 2008

Al 31 de diciembre del 2008 los activos totales ascienden a US\$ 264,224 en comparación al año 2007 donde registraron US\$ 267,856.

Los Pasivos cierran con un registro de US\$ 41,932 en el año 2008, con una disminución del 9.47% con respecto al año 2007 donde llegaron a US\$ 46,315.

El patrimonio asciende a US\$ 222,292 en el año 2008, con un incremento del 0.34%, con relación al año 2007, cifra que se ubicó en US\$ 221,541.

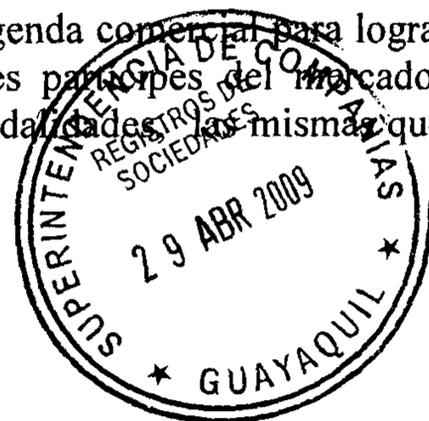
La utilidad presupuestada en el 2008 fue US\$ 98,373.48, la utilidad neta alcanzada se ubicó en US\$ 85,848.83 que representa el 87.27%.

Propuesta sobre destino de Utilidades

Ponemos a su consideración la aprobación para cancelar en el 2009 los valores correspondientes a los resultados del presente ejercicio económico a los respectivos accionistas según corresponda.

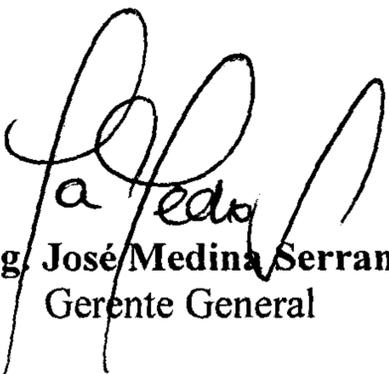
Políticas y estrategias para el año precedente

Como estrategia para el año 2009, se está elaborando una agenda comercial para lograr la atención de compañías del sector real que sean potenciales participantes del mercado de valores a través de la emisión de títulos en sus diferentes modalidades, las mismas que se regirán bajo las políticas actuales de la compañía.



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 2008.


Ing. José Medina Serrano
Gerente General


Ing. Rosario Cuntó Icaza
Presidente

