



## **INFORME GERENCIAL DE ACTIVIDADES DEL AÑO 2010**

*El año 2010 fue el tercer año completo de actividades de Casa de Valores VALUE S.A., luego de haber mantenido 5 años de inactividad. Todos los esfuerzos de reactivación de la actividad bursátil de VALUE se vienen consolidando presentando una operación estable y con crecimientos, cualitativos y cuantitativos, siendo los de mayor relevancia los citados a continuación.*

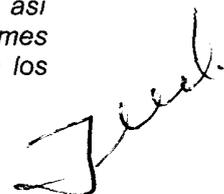
*La estrategia fijada por la Administración de concentrar sus actividades en los productos Administración de Portafolios, Asesoría en el mercado de valores y transacciones Bursátiles, y de ésta manera adecuar su infraestructura profesional hacia los mismos, con Recursos Humanos de gran experiencia en cada uno de éstos y con extraordinario respaldo operativo / administrativo / contable generaron muy buenos resultados para VALUE*

*Estos productos han venido incrementándose a lo largo de este periodo y se han fortalecido por la confianza depositada por clientes corporativos, institucionales y particulares, buscando siempre la asesoría profesional especializada y personalizada que brinda VALUE.*

*Las actividades de negocio de VALUE en los productos anteriormente mencionados generaron ingresos por USD302M en el año 2010, comparado con USD330M del 2009, con un pequeño decrecimiento por márgenes de comisiones. Este volumen de ingresos está compuesto por 46 % Administración de Portafolios, 10% Comisiones Bursátiles y 40% en Asesorías al sector corporativo entre ellas podemos mencionar dos procesos importantes de titularizaciones de CARTERA : una del sector financiero otra de una Fundación con cartera de microempresa, las dos fueron aprobados en el 2011 y Value será el Agente colocador ; El 4% restante son de otros ingresos extraordinarios, reflejando de ésta manera una sana diversificación de generación entre las diferentes actividades de VALUE.*

*Hasta fines del 2010, VALUE llegó a administrar 16 portafolios de inversión de clientes, 2 más que el año 2009 , entre personas naturales y jurídicas como consecuencia de una mayor especialización en la presentación de alternativas de inversión con elementos claves en el conocimiento del producto, en la mitigación del riesgo y sobretodo en la obtención de rendimientos adecuados. El monto administrado en portafolios de clientes al cierre de Diciembre del 2010 fue USD14.9MM en Títulos Valores a Valor Nominal, esto fue USD 3 MM más que el año anterior. Estos montos reflejan el alto grado de confianza que nuestros clientes han depositado en la gestión de asesoría de VALUE.. Esta actividad de asesoría de inversión muy bien acogida por nuestros clientes, la hemos complementado con el servicio de custodia de valores que ofrece el DECEVALE, logrando de ésta manera diferenciar objetivamente las funciones de VALUE a las establecidas en la LMV para las Casas de Valores.*

*Adicionalmente la empresa hizo un convenio con una empresa independiente especializada en análisis global de las Emisiones de Títulos Valores del país , así como del sector financiero , y ha proporcionado a nuestros clientes estos informes mes a mes , como una herramienta de apoyo para sus decisiones de Inversión en los Portafolios Administrados que maneja Value.*





Gratamente hemos visto que la actividad bursátil realizada por VALUE durante el año 2010 viene incrementándose habiendo transado USD17.5M. entre compras y ventas

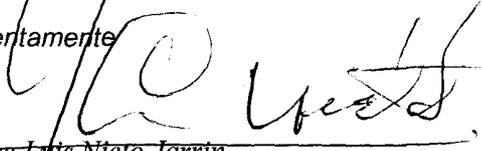
La línea de negocios de Finanzas Corporativas, reflejada en la asesoría a empresas para reestructuración de Pasivos, como en procesos de Titularización de cartera en dos empresas una del sector financiero y la otra de microempresa, generaron comisiones en el año 2010 por USD 118 M. Habiendo sido aprobados estos procesos por las entidades de control, su colocación en el mercado a partir del segundo trimestre del 2011 será un reto para obtener la mejor gestión al respecto.

Un aspecto relevante del año 2010 fue la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF's para las compañías y los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores, tomando como año de transición el 2009. (Resoluciones de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q:ICI.004 y No. 08.G.DCS.) Su implementación ha obligado a cambios importantes en su registro contable, en el caso particular de CASA DE VALORES VALUE, luego del pronunciamiento de la Superintendencia de Compañías se ajusto el registro de la Cuota patrimonial de la Bolsa de valores de Quito al costo histórico, esto represento una reducción de USD 60 mil en el activo y patrimonio de la empresa, adicionalmente se provisiono por los años 2009 y 2010 jubilación patronal y desahucio por aproximadamente US\$ 5 M en el estado de resultados; con un neto de ajustes por aplicación de NIIFS en el patrimonio por USD 6M.

Por lo anteriormente expuesto, los Activos de la empresa se redujeron en el 2010 a USD 160.7.M frente al 2009 por US\$188.M; los pasivos en el 2010 registraron USD 52.7M englobados en tres grupos significativos Obligaciones Tributarias USD 12 M, obligaciones patronales USD 12.3M y Acreedores por USD 17.5M todas estas obligaciones son de corto plazo las mismas que han sido honradas de acuerdo a su vencimiento en el ejercicio 2011; el patrimonio de la Empresa en el 2010 es de USD 89.M afectado por la eliminación de la reserva por Valoración de la cuota patrimonial en USD 65 m y por ajuste de NIIFS en US\$ 6.6 M, la utilidad neta de USD12.4 como resultado del ejercicio 2010 incrementara el Patrimonio y la solvencia de la empresa.

El año 2011 se presenta como un nuevo reto para el Sector, encontrándose en análisis modificaciones a la Ley de Mercado de Valores, la posible unificación de las Bolsas de Quito y Guayaquil, y la conversión societaria de la BVQ. En confianza que estos cambios sean de beneficio para el fortalecimiento del Mercado, CASA DE VALORES VALUE continuara impulsando el desarrollo del mercado de Valores en el país.

Ateratamente

  
Jose Luis Nieto Jarrin  
GERENTE GENERAL

Quito, Marzo del 2011