



INFORME GERENCIAL DE ACTIVIDADES DEL AÑO 2011

El año 2011 fue el cuarto 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.

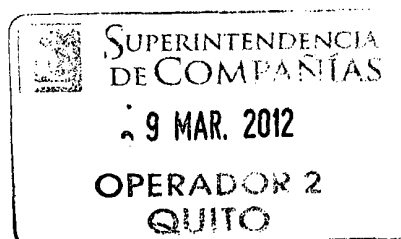
La estrategia fijada por la Administración de concentrar sus actividades en los productos Administración de Portafolios, Asesoría en el mercado de valores y transacciones Bursátiles, y de ésta manera adecuar su infraestructura profesional hacia los mismos, con Recursos Humanos de gran experiencia en cada uno de éstos y con extraordinario respaldo operativo (sistema transaccional automatizado) / 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 USD295M en el año 2011, comparado con USD291M del 2010, con un crecimiento del 1,7 % muy importante por la composición de estos ingresos. Este volumen de ingresos está compuesto por 59 % Administración de Portafolios, 32 % Comisiones Bursátiles y 9 % 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 fue el Agente colocador de US\$ 20 mm que nos permitieron incrementar las comisiones bursátiles de manera importante .Dentro de otros ingreso financieros tenemos USD 10M llegando a un total de Ingresos de USD 305M , reflejando de ésta manera una sana diversificación de generación entre las diferentes actividades de VALUE.

Hasta fines del 2011, VALUE llegó a administrar 20 portafolios de inversión de clientes, 4 más que el año 2010 reflejando un 25 % de incremento , 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 para los clientes Inversionistas.

El monto administrado en portafolios de clientes al cierre de Diciembre del 2011 fue USD 39.5 MM en Títulos a Valor Nominal, esto fue USD 24.6 MM más que el año anterior que representa un 104 % de incremento. 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.



Handwritten signature and initials.

El convenio firmado a fines del 2010 con una empresa independiente especializada en análisis global de las Emisiones de Títulos Valores del país , así como del sector financiero , ha proporcionado a nuestros clientes una herramienta de apoyo para sus decisiones de Inversión para los Portafolios Administrados que maneja Value.

Gratamente hemos visto que la actividad bursátil realizada por VALUE durante el año 2011 viene incrementándose habiendo transado 422 operaciones entre Compras y ventas que representan USD46.2MM frente a USD17.5MM. cerradas en el 2010 .

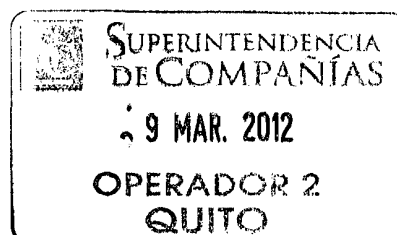
La línea de negocios de Finanzas Corporativas, reflejada en la asesoría a empresas para reestructuración de Pasivos, como en procesos de Titularización de cartera en dos empresas una del sector financiero y la otra de microempresa, y su posterior colocación en tiempos muy aceptables dio como resultado una exitosa consolidación del potencial profesional de Value dentro del mercado de valores , lo cual se ha visto reconocido por los Emisores para futuras reestructuraciones, las mismas que serán un nuevo reto para obtener la mejor gestión al respecto.

Un aspecto relevante del año 2011 fue la implementación del nuevo Sistema computacional para el control y manejo de portafolios administrados lo cual nos afianza para el control, seguridad, confiabilidad y agilidad en este servicio, incrementando a su vez la capacidad de operación de Value para un crecimiento sostenido en nuestro principal producto como es la Administración de Portafolios discrecionales.

En la parte contable continuamos los registros de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF's para las compañías reguladas por la Ley de Mercado de Valores, sin mayores cambios luego de pasar el año de transición a excepción del registro en el 2011 de jubilación patronal y desahucio que de acuerdo al informe presentado por los actuarios , quienes aplicaron el método de la Unidad de Crédito proyectada determino un ajuste reduciendo estas provisiones del año 2010 que se encontraban sobre-estimadas , las mismas que fueron cruzadas en las mismas cuentas originales del patrimonio y pasivo Diferido donde se originaron las partidas reduciendo estas reservas en un total de USD 10 M .

Analizando el Balance General de VALUE , los Activos de la empresa se incrementaron en el 2011 a USD 181.7M frente al 2010 por US\$160.7 M; su crecimiento está dado en la Utilidad del ejercicio invertida en títulos valores para el portafolio propio de Value. Los pasivos en el 2011 registraron USD 49.1M englobados en cuatro grupos significativos : Bancos USD 24M ; Obligaciones Tributarias USD 10 M, obligaciones patronales USD 12.M y Acreedores por USD 2 M todas estas obligaciones son de corto plazo las mismas que han sido honradas de acuerdo a su vencimiento en el ejercicio 2012 ; el patrimonio de la Empresa en el 2011 es de USD 132.5M superior en USD 24 M que registro en el 2010 ; básicamente por la utilidad del ejercicio de USD 17.6M y el reverso de la jubilación Patronal USD 6.4M.aportando a la solvencia de la empresa .

El año 2012 se presenta como un nuevo reto para el Sector, encontrándose regulado en la vigente Ley de solidaridad financiera, la cual dispone la venta de las Casas de Valores pertenecientes a los grupos Financieros hasta el primer semestre de este año

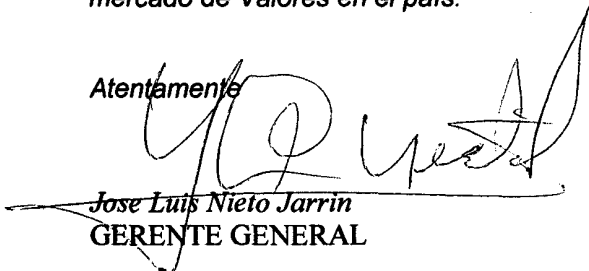


A handwritten signature in black ink, appearing to be "Zuel".

;adicionalmente desde febrero del 2012 estamos unificados con el sistema transaccional SEB las Bolsas de Quito y Guayaquil, entre otros

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.

Atentamente


Jose Luis Nieto Jarrin
GERENTE GENERAL

Quito, Marzo del 2011

