

Quito, marzo del 2010

**Informe de la Administración de la Junta General Ordinaria de Accionistas de
Pichincha Casa de Valores, PICAVAL S.A.**

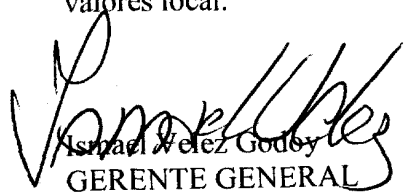
Durante el primer cuatrimestre del 2009, el mercado de valores se contrajo de manera sustancial a partir de que la situación financiera mundial toco fondo de la crisis iniciada según los expertos a finales del año 2007. Esta contracción trajo consigo una disminución sustancial de los precios de las principales materias primas de exportación, especialmente de los países en vías de desarrollo. Esta contracción afecto sustancialmente los resultados que obtuvieron los mercados internacionales, como los resultados de los principales indicadores financieros internacionales.

En el mercado de valores local experimentó un nivel de transacciones cercano a los 13,000 mm incluidas las operaciones de renta fija y variable de las bolsas de Valores de Quito y Guayaquil.

La gestión de PICAVAL durante el 2009 obtuvo resultados positivos ya que se generaron ingresos por US\$ 1,345,000.00 incrementándose en un 12 % comparados con los ingresos obtenidos durante el 2008. La principal línea de ingresos constituye corretaje con un 44,5%, Estructuraciones y Finanzas Corporativas con un 24% y administración de Portafolios con un 12%.

En esta línea PICAVAL se ha venido consolidando como uno de los mas importantes referentes no solo en la estructuración y generación de emisiones en el mercado de valores, sino también como el mas importante referente de colocación de dichos valores.

El 2010 se presenta como un año lleno de expectativas dados los altos niveles de liquidez existentes en el mercado, sobre todo en el sector público local, por lo que la gestión de PICAVAL estará encaminada a ratificar la posición de la empresa dentro del mercado y a contribuir efectivamente al desarrollo y profundización del mercado de valores local.


Israel Fdez Godoy
GERENTE GENERAL
PICHINCHA CASA DE VALORES
PICAVAL S.A.

