

Quito, marzo del 2012

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

Estimados Sres. Accionistas.

En el año 2011, PICAVAL obtuvo ingresos por US\$ 1,293.669, inferiores en un 9,5% a los ingresos obtenidos en el 2010. Si bien este resultado no estuvo a las expectativas que fueron planteadas por parte de la administración, debemos tomar en cuenta que el mercado se contrajo en un 27% en referencial al total de lo transado en 2010. En el 2010 el mercado de valores negocio títulos valores por un monto de US\$ 5,094 millones de dólares; mientras que en el 2011 dicha cifra fue de US\$ 3,766 millones de dólares.

En referencia a la participación en el mercado local, PICAVAL se consolidó nuevamente como la primera Casa de Valores del país en montos efectivos negociados. Para el año 2011 se logró una participación del 17% aproximadamente del mercado frente a una participación del 10,81% en el 2010 y 10,13% en el 2009.

El año 2012 se producirán cambios sustanciales en cuanto a los participes del mercado de valores. La obligatoriedad para que las Casas de Valores que tuvieren participación accionarial de instituciones del sistema financiero local, procedan a desinvertir dichas inversiones; y, el proyecto de Ley de Mercado de Valores podrá conducir a que el mercado inicie un proceso de consolidación y de reestructuración propia.

Estos cambios podrían implicar importantes modificaciones en los mecanismos de transacción del mercado lo cuales podríamos comenzar a ver a mediados del 2012.



Ismael Velez Godoy
Gerente General
PICHINCHA CASA DE VALORES
PICAVAL S.A.

