

COMBURSATIL

casa de valores s.a.

**INFORME DE LA GERENCIA DE
COMBURSATIL CASA DE VALORES S.A.
DEL EJERCICIO ECONOMICO DE 2011**

Quito, 20 de marzo de 2012

Señores Accionistas:



En cumplimiento de las disposiciones estatutarias y legales presento a ustedes el informe correspondiente al ejercicio económico 2011.

El año 2011 fue un año económico difícil para el Mercado de Valores, ya que en las Bolsas de Valores del País se negociaron aproximadamente 3.700 millones de dólares contra 5.000 millones del año 2010, entre otras razones, el Mercado de Valores se afectó por:

- Una nueva reforma tributaria que incrementó el impuesto a la salida de divisas del 2 al 5 por ciento.
- Con la expedición de la Ley Orgánica de Regulación y Control de Poder de Mercado, se obliga a que los accionistas que poseen más del 6% del paquete accionario de sociedades financieras, así como directores principales, suplentes y administradores, no puedan tener otras actividades empresariales. Igualmente deben desinvertir en negocios de compañías de seguros, administradoras de fondos y casas de valores.

En la Bolsa de Valores de Quito, en el año 2011 se realizaron transacciones por un monto total de \$ 1.792'848.000 equivalente a un 26% menor que el realizado en el 2010, de los cuales más del 96% correspondió a papeles de renta fija y apenas \$ 73'000.000 aproximadamente en papeles de renta variable equivalente al 4%.

Cabe indicar que en el año 2011 continuaron realizándose varias emisiones de obligaciones, titularizaciones y de papel comercial, lo que ha permitido tener un mayor mercado de oferta.

Como informé el año anterior nuestra casa de valores ha reportado mensualmente durante todo el año 2011 a la Unidad de Análisis Financiero – UAF, la información pertinente a Operaciones mayores al umbral.

A continuación detallo los principales rubros económicos de nuestro balance:

Tuvimos un ingreso de \$ 102.307, aproximadamente 8.000 menos con relación al año 2010.

Las comisiones ganadas significan más del 84% de los ingresos totales. Los egresos fueron de 123.416,17, lo que nos determina una pérdida de \$ 21.109,17.

Tanto en el ejercicio 2011 como en el 2010, hemos pagado el impuesto mínimo a la renta, siendo que durante estos dos años hemos tenido pérdidas.

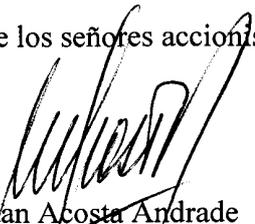
Debo aclarar que las pérdidas se incrementaron con el ajuste a las provisiones de Jubilación Patronal y Bonificación por Desahucio que no lo habíamos hecho desde el ejercicio 2008.

Expresamente indico que nuestra empresa cumple con todas las disposiciones emanadas por el CNV y la Intendencia de Mercado de Valores, por lo que específicamente indico:

- Cumplimos con todas las normas de solvencia y prudencia financiera, dentro de los parámetros establecidos.
- Cumplimos con la elaboración de las Ordenes de Operaciones, sus registros y liquidaciones.
- Tenemos debidamente respaldados los Contratos de Mandato Mercantil que nos permiten la Administración de Portafolio de Terceros.
- Mantenemos en el Portafolio Propio exclusivamente valores y documentos inscritos en el Registro de Mercado de Valores, a excepción de las acciones del Banco Internacional (916), las mismas que han permanecido en nuestro portafolio desde antes de la vigencia de esta disposición.

Deseo agradecer la colaboración en esta gestión de nuestra empresa de manera especial a la Presidenta, funcionarios y empleados en este año.

De los señores accionistas, muy atentamente.


Juan Acosta Andrade
GERENTE

