



INFORME ANUAL

DEL VICEPRESIDENTE EJECUTIVO – GERENTE GENERAL

Marzo 25, 2011

De conformidad con las disposiciones Estatutarias, en calidad de Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de la Compañía Portafolio Casa de Valores Portavalor S.A., cumplome presentar a la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas el Informe correspondiente al ejercicio económico 20010.

ENTORNO ECONOMICO

Al cierre del ejercicio económico 2010, la economía ecuatoriana registró un crecimiento del 3.1%. Los factores que incidieron en este incremento son fundamentalmente el aumento del gasto público en un 5.3; las inversiones en un 8%, el consumo en los hogares ecuatorianos debido al incremento de salarios y una mejora de las remesas desde el extranjero.

Un aspecto negativo para el crecimiento de la producción nacional es el peso de la balanza comercial que registra un déficit de 1.489 millones, debido principalmente a la falta de producción interna y la necesidad de obtener productos del exterior.

La inflación al cierre del ejercicio económico se situó el 3.33%, menor a la registrada a la finalización del año 2009 que fue del 4.31%. La deuda pública externa también registro un crecimiento del 17.31%, dejando de lado la tendencia de disminución que se venía registrando en los últimos años.

En cuanto al índice de desempleo, éste se situó en el 6.11%, lo que significa que existen alrededor de 710 mil personas sin empleo.

EL MERCADO DE VALORES:

Las negociaciones bursátiles durante el año 2010 fueron inferiores, a nivel nacional, en un 21% en relación a las registradas en el año 2009, debido principalmente a una disminución en la negociación de títulos de renta variable. Sin embargo, hay que destacar que en el año 2009 se realizaron operaciones atípicas en acciones de Holcim por 765 millones y Cervecería Nacional, por 505 millones. .

La disminución de negociaciones en la Bolsa de Valores de Quito alcanzó el 17%, comparado con las operaciones registradas en el año 2009.

Un aspecto de significativa importancia durante el año 2010 constituyó la decisión adoptada por el Consejo Nacional de Valores en el sentido de unificar los

sistemas transaccionales de las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil, utilizando el sistema de transacciones de la Bolsa de Valores de Guayaquil. Esto obligó a la Bolsa de Valores de Quito a interponer una serie de acciones con miras a obtener una cuerda de interconexión con la Bolsa de Valores de Guayaquil, acuerdo que finalmente no fue aceptado por el Consejo Nacional de Valores, aduciendo que se trataba de un acuerdo de difusión de información a los participantes del mercado. Finalmente, el Consejo Nacional de Valores ha dispuesto la realización de una auditoría integral a los sistemas transaccionales empleados por las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil, resultados que probablemente se tendrán en el presente año 2011.

ACTIVIDAD EMPRESARIAL:

Durante el ejercicio económico 2010, Portafolio Casa de Valores se mantuvo operando en forma regular a lo largo del año 2010, realizando operaciones bursátiles de acuerdo con el siguiente esquema.

MONTO NOMINAL DE OPERACIONES

REALIZADAS: 1'896.991,52

VALOR EFECTIVO DE OPERACIONES: 7'302.951,35

NUMERO DE OPERACIONES REALIZADAS: 160

TIPO DE PAPELES NEGOCIADOS: Acciones y Notas de Crédito

Cabe mencionar que el número de transacciones realizadas durante el año 2010 fue inferior al del año anterior; sin embargo el valor efectivo registró un incremento de USD 1'603.433,22, en relación al registrado en el año 2009, que fue de USD 5'699.518.13.

Un tema que es importante destacar en el desarrollo de la gestión de la compañía, es el hecho de que a partir del 1 de enero del 2010 se implementó las Normas Internacionales de Información Financiera NIIFs, dando cumplimiento a las disposiciones de la Superintendencia de Compañías y el Consejo Nacional de Valores para lo cual se debió convertir los Estados Financieros a dicho sistema, sujetándose a un Plan de Implementación desarrollado por los organismos de control, cuyos efectos se pueden apreciar en los Estados Financieros ajustados, los cuales se presentan a consideración de esta Junta General.

RESULTADOS:

Como se puede observar en el Estado de Resultados, durante el ejercicio económico 2010, la Compañía generó ingresos por USD 50.224, de los cuales el 28,97% corresponde a comisiones por Operaciones Bursátiles, que registraron un incremento de USD 1.050; el 43,51% corresponde a Rendimiento de Inversiones

en donde se puede apreciar también un incremento de USD 7.497 que significa un 81,60% más que los generados en el período anterior.

Los resultados del periodo arrojan una cifra negativa de USA \$ -53.151, lo que representa una disminución de USA \$ -33.043, en relación a los resultados obtenidos el periodo inmediato anterior que fueron de USA \$ -86.194.

Es importante destacar que los egresos ascendieron a la suma de USD 103.375, registrando una importante disminución de USD -23.855 frente a la cifra registrada en el ejercicio económico 2009.

En resumen se podría concluir que existió un incremento en los ingresos y una disminución en los egresos, lo que significa un importante esfuerzo de la Administración por mantener una adecuada relación entre ingresos y egresos.

También hay que destacar que por las razones expuestas los ingresos no son suficientes para cubrir los gastos operacionales de la Compañía, teniendo los Accionistas que realizar permanentemente inyecciones de efectivo que a futuro se convertirán en aportes de capital.

Esperamos que el próximo año 2011 se desarrolle con normalidad a fin de que en la actividad de la Empresa se incrementen las negociaciones y, de esta forma los ingresos operacionales, tanto por operaciones bursátiles como por asesorías financieras. Adicionalmente es importante destacar que existe gran expectativa por la nueva Ley de Mercado de Valores la que nos permitirá desarrollar nuevos productos y emprender en otro tipo de actividades financieras lo que redundará en la generación de mejores ingresos para las Casas de Valores.

Atentamente,


Victor Chiriboga Barona
Vicepresidente Ejecutivo – Gerente General

