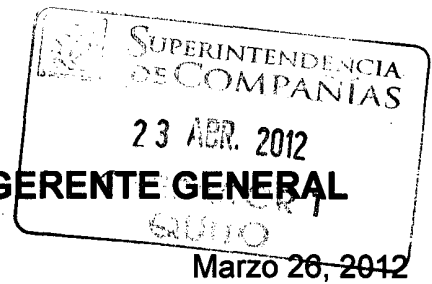


INFORME ANUAL

DEL VICEPRESIDENTE EJECUTIVO – GERENTE GENERAL



De conformidad con las disposiciones Estatutarias, en calidad de Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de la Compañía Portafolio Casa de Valores Portavalor S.A., cúpleme presentar a la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas el Informe correspondiente al ejercicio económico 20011.

ENTORNO ECONOMICO

Al cierre del ejercicio económico 2011, la economía ecuatoriana registró un crecimiento del 8%, ubicándose en el tercer lugar de 20 economías de la región, según el análisis realizado por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe CEPAL. Es importante destacar que el crecimiento de la economía ecuatoriana supera a varios países que incluso tienen Tratados de Libre Comercio con Estados Unidos y Europa.

Un aspecto negativo para el crecimiento de la producción nacional es el peso de la balanza comercial que registra un déficit de 1800 millones, debido principalmente a la falta de producción interna y la necesidad de obtener productos del exterior, la balanza comercial en el 2010 fue de 1979 millones, lo que significa una reducción del 9.03 %

La inflación al cierre del ejercicio económico fue del 5.4 %, superior a la registrada a la finalización del año 2010 que fue del 3.33%. La deuda pública externa registro un crecimiento del 13.79%, dejando de lado la tendencia de disminución que se venía registrando en los últimos años, la relación de la deuda con respecto al PIB es de 14.96%

En cuanto al índice de desempleo, éste se situó en el 5.7%, lo que significa que existen alrededor de 226 mil personas sin empleo, destacándose una notable disminución en relación con el año 2010 que fuera de 6.11%

EL MERCADO DE VALORES:

Las negociaciones bursátiles en la Bolsa de Valores de Quito, durante el año 2011 sufrieron, al igual en el año 2010, una disminución considerable del 26%, debido principalmente a una disminución en la negociación de títulos de renta variable. Por el contrario la negociación en títulos de renta fija registró un pequeño crecimiento equivalente al 1.58%.

Del total de negociaciones a nivel nacional (3.768 millones) el 48% correspondió a la Bolsa de Valores de Quito y el 52% a la Bolsa de Valores de Guayaquil.

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 importante a ser destacado, es la Resolución adoptada por el Consejo Nacional de Valores en el sentido de disponer la utilización de un Sistema Unico Bursátil, debiendo por tanto las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil compartir en partes iguales la copropiedad de la Compañía Redeval S.A., que sería la única facilitadora de este nuevo sistema.

ACTIVIDAD EMPRESARIAL:

Durante el ejercicio económico 2011, Portafolio Casa de Valores se mantuvo operando en forma regular, realizando operaciones bursátiles de acuerdo con el siguiente esquema.

**MONTO NOMINAL DE OPERACIONES
REALIZADAS:**

3.783.628.76

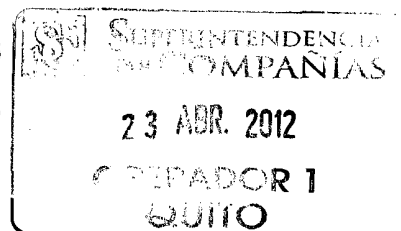
VALOR EFECTIVO DE OPERACIONES:

4.939.228.87

NUMERO DE OPERACIONES REALIZADAS: 72

TIPO DE PAPELES NEGOCIADOS:

Acciones, Obligaciones, Notas de
Crédito, Títulos de Contenido
Crediticio



Cabe mencionar que el número de transacciones realizadas durante el año 2011 fue inferior al del año anterior; registrándose también una disminución de USD 2.363.722,48 en el Valor Efectivo de las operaciones, en relación al registrado en el año 2010, que fue de USD 7.302.951,35.

Un tema que es importante destacar en el desarrollo de la gestión de la compañía, es el hecho de que se ha mantenido en cumplimiento de las disposiciones de los Organismos de Control, remitiendo la información correspondiente de acuerdo a las normas de información financiera vigentes.

RESULTADOS:

Como se puede observar en el Estado de Resultados, durante el ejercicio económico 2011, la Compañía generó ingresos por USD 34.709, de los cuales el 31.12% corresponde a comisiones por Operaciones Bursátiles, y el 68.87% corresponde a Rendimiento de Inversiones. En relación al ejercicio económico 2010, los ingresos registran una disminución en USD 15.515.

A large, stylized handwritten signature in black ink, located at the bottom left of the page.

Los resultados del periodo arrojan una cifra negativa de USA \$ -57.131, registrándose un incremento de USD 3.980 en relación con los resultados del ejercicio económico del 2010.

En resumen se podría concluir que existió una disminución en los ingresos y un incremento en los egresos anuales.

Esperamos que el próximo año 2012 se desarrolle con normalidad a fin de que la Empresa pueda incrementar sus negociaciones y, de esta forma, mejorar los ingresos operacionales.

Atentamente,



Víctor Chiriboga Barona
Vicepresidente Ejecutivo – Gerente General

