

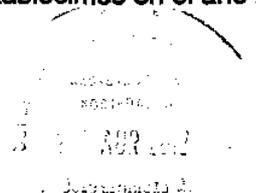
Informe a los Accionistas:

En cumplimiento a lo establecido por la resolución No. 92.1.4.3.0013 de la Superintendencia de Compañías, presento a su consideración el informe a los señores Accionistas de Casa de Valores Banrio S.A. correspondiente al año fiscal que terminó el 31 de diciembre del 2011:

La evolución de la economía nacional continuó muy estrechamente ceñida a las variables de las políticas públicas y de la legislación. El crudo ecuatoriano promedió \$98 por barril en el año 2011, según cifras provisionales, un alza de \$26 por barril en relación a 2010. Esta alza en el precio del petróleo causó ingresos fiscales adicionales por \$2 mil millones en relación al año anterior. La bonanza fiscal que esto significó explica el buen desempeño de la economía en el año. El año 2011 se caracterizó por ser de muy bajo crecimiento para todos, como consecuencia de la crisis mundial y de los problemas intrínsecos a nuestro país. La inflación cerró 2011 en 5.4%; el promedio anual fue de 4.5%. La previsión es que este año la inflación promedie 5.1%. Una inflación de 5% es alta en un país dolarizado. La crisis que vive la eurozona es un recordatorio del peligro que el alza en costos tienen los países que no controlan su tipo de cambio. A pesar de una inflación baja, de todas maneras, los problemas que deberá enfrentar nuestro país serán varios y entre los principales: la falta de financiamiento y los altos costos de su creciente gasto público, producto de una cuestionable estrategia en el manejo de su deuda externa. En el mercado interno la errada política laboral conjugada con la cambiante política tributaria tampoco han producido los incentivos necesarios hacia nueva inversión, lo que implicará que se deben redoblar esfuerzos si realmente esperamos conseguir un 2012 como base del crecimiento futuro.

En lo que se refiere al mercado de valores durante el 2011, se mantuvo la evolución favorable que venía mostrando los últimos años y muestra cada vez la mayor aceptación que tiene por parte de diversos sectores empresariales utilizar los mecanismos del mercado como herramienta de financiamiento. Durante el año 2011, Las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil unificaron sus sistemas transaccionales iniciando un cambio importante en relación a contar con un mercado unificado y transparente en cuanto a precios.

En relación al desarrollo de Banrio en la actividad del mercado de valores, debo informarles que todo el entorno del año 2011, nos obligó a permanecer muy cautos en el desarrollo de nuestras actividades y aún a pesar de ello, los índices financieros comparativos demuestran que Banrio ha logrado estar dentro de los parámetros indicados en la Ley y tener márgenes suficientes para cubrir compromisos a corto y largo plazo, los Activos de la compañía ascendieron a \$ 550.440,41 nuestros pasivos a \$ 10.128,50 y el Patrimonio \$ 540.311,913, el índice de liquidez es de 28,1038 el endeudamiento 0,0187 y el de nuestro portafolio 0,3992. Durante el 2011 la compañía logro minimizar los pasivos mediante la cancelación de la deuda total que se mantenían con los accionistas, esperamos poder mejorar los resultados en el año 2012 por lo que hemos modificado el plan de trabajo que establecimos en el año 2011. Hemos logrado mantener nuestra solvencia de capital.



En el año 2012, nuestra estructura estará definida en tres unidades de negocios: Mercado de Valores, Finanzas Corporativas y Administración de Portafolio, esperamos que esta nueva estructura nos permita aprovechar nuevas oportunidades de negocios, las cuales estarán marcadas prioritariamente por la desinversión de los Bancos en sus negocios de Casas de Valores y Administradoras de Fondos.

Me resulta satisfactorio comunicarles a ustedes que Casa de Valores Banrio S.A. durante el año 2011 continuamos trabajando en la implementación del esquema acorde a nuestra actividad, para aplicar las buenas prácticas de gobierno corporativo. Creemos que una empresa como la nuestra, al ser parte del mercado de valores, debe estar comprometida con los principios de transparencia, equidad en el tratamiento de los accionistas, así como con la difusión adecuada de información. Hemos establecido ya el uso de técnicas efectivas de control interno así como hemos procedido a crear todas las políticas necesarias que tienden a fortalecer la estructura de la compañía, tenemos el convencimiento de que nuestra meta es hacer que esta empresa se torne atractiva para todo tipo de inversionistas ya sea nacionales o internacionales. A la presente fecha este proceso se encuentra en la revisión de los estatutos respectivos, la Junta General de 15 diciembre de 2011 aprobó incluso un aumento de capital, el cual fortalecerá financieramente a la empresa.

Nos espera un 2012 con muchos retos y en especial con cambios en la normativa que nos rige. Conocemos que durante este año el Gobierno Ecuatoriano realizará los cambios necesarios para modificar la Reglamentación del Mercado de Valores, de lo que conocemos esto significará una transformación total que constará como parte de una política de Estado para su implementación y desarrollo. Creo que Banrio se ha preparado para asumir este nuevo reto, nos mantendremos vigilantes de los cambios así como de aprovechar las oportunidades de mejora para nuestra empresa.

Para finalizar, deseo expresar a través de estas líneas mi agradecimiento a todo el personal que nos acompaña durante el 2011 colaboración imprescindible para las labores realizadas, poniendo su mejor esfuerzo por sacar adelante a nuestra institución.

Atentamente,


Ec. Josefina de Cevalón
GERENTE GENERAL

