

**INFORME DEL GERENTE GENERAL
CASA DE VALORES MULTIVALORES BG**

Febrero 26 del 2010

A los Accionistas:

De conformidad con lo establecido en el segundo numeral del Artículo 231 de la Ley de Compañías, en mi calidad Gerente General de la Casa de Valores Multivalores BG S.A., cumples presentar a los señores accionistas el informe de actividades correspondiente al ejercicio económico del año 2009.

El crecimiento de la economía ecuatoriana fue de 0.98%, según el estimado provisional del Banco Central. Este débil crecimiento es ocasionado por la reducción en la inversión pública en -5.0%, fruto de la caída de los ingresos petroleros.

En efecto, la gran parte de los sectores productivos del país tuvieron un decrecimiento, los servicios cayeron significativamente, luego de crecer 7.3% en el 2008, a 1.4% en el 2009. El comercio de 6.5% pasó al 1.4% en el 2009; el sector agrícola también habría reducido su tasa de crecimiento a casi la mitad, 2.8%, estimándose que el subsector pesquero tuvo un relativo mejor crecimiento, 4.6% que el sector agrícola, 2.5%, en el cual los cultivos tradicionales de exportación habrían tenido la más baja tasa de expansión.

En lo que respecta al entorno internacional, el año 2009 quedó registrado como el de menor crecimiento para América Latina desde el año 2003. La profunda crisis de los mercados financieros que estalló a fines del tercer trimestre del 2008 comenzó a aliviarse en el segundo trimestre del 2009. Los productos básicos o "commodities" fueron los primeros en recuperarse de esta crisis, lo cual impactó favorablemente en la balanza de pagos y situación fiscal del país.

La Proforma para el año 2009, se trazó en función de un precio del crudo ecuatoriano de \$ 85/barril, muy similar a la realidad del 2008, pero éste, promedió \$53/barril en el 2009 por lo que el país inició una complicada situación fiscal ya que el gasto corriente fue presupuestado a la alza, por las expectativas que el precio del petróleo mantuvo en el 2008. Por esto el gobierno recurrió a la utilización de los recursos de las reservas monetarias internacionales para financiar el gasto público.

En el año 2009, a pesar de mayores ingresos tributarios, menores egresos de capital, menores intereses sobre la deuda pública, y una necesidad de amortización de la deuda sustancialmente inferior a la del año anterior, el resultado consolidado fue negativo en -\$3.474 millones, siendo la necesidad de financiamiento superior a la del 2008 en términos absolutos. En términos relativos, alcanzó el 6.8% del PIB.

En cuanto a la situación de la banca ecuatoriana, el portafolio de crédito de la banca privada, que lo conforman la cartera de crédito, aceptaciones bancarias y los contingentes, ascendió a 10.563 millones, una disminución de 326 millones en 12 meses, equivalente a una caída del -2,99%. La disponibilidad de fondos prestables de la banca también se vio impactada por la pérdida de liquidez de la economía. Pero en contraste con lo que sucedió a nivel internacional, la banca ecuatoriana permaneció solvente.

Durante el primer trimestre del 2009 los depósitos del público de la banca sufrieron una importante caída en 700 millones. Para el último trimestre se vio una recuperación, permitiendo cerrar el año con 14.037 millones equivalentes a un crecimiento de 6.55%, dado principalmente en el último mes del año.



Durante el año 2009 la Casa de Valores Multivalores BG se consolidó como la Casa de Valores que más negocios concretó a través de la Bolsa de Valores de Guayaquil, un reconocimiento a su participación en la compra y venta de acciones, bonos, certificados, títulos, estructuración de emisión de obligaciones, entre otros instrumentos de inversión. La acción del Banco de Guayaquil fue transada en las bolsas de valores de Guayaquil y Quito con una presencia bursátil del 100%, lo que quiere decir que la acción se negoció todos los días hábiles en las bolsas del país.

En el 2009 Multivalores concretó importantes negocios entre los que se destacan:

- Estructuración y Colocación de la Titularización de Flujos, Obligaciones y Papel Comercial de La Fabril por US\$ 10.000.000; US\$ 6.000.000; y US\$ 6.000.000 respectivamente.
- Colocación de la Titularización de Cartera IIASA por US\$ 10.000.000.
- Estructuración y Colocación de la Titularización de Flujos Hotel Colón Guayaquil S.A. por US\$ 5.000.000.
- Estructuración y Colocación de la Primera Titularización de Flujos Interoc por US\$ 8.000.000.
- Estructuración y Colocación de la Titularización de Flujos De Prati por US\$ 15.000.000.

En el año 2009, Casa de Valores Multivalores BG registró un crecimiento del 9,09% en su patrimonio. En lo que se refiere a los indicadores de rentabilidad, Multivalores BG presentó una rentabilidad sobre los activos (ROA) del 7,12%; y una rentabilidad sobre recursos propios (ROE) del 8,30%.

En lo que respecta a ingresos se registró US\$ 1,601.868.13 en el 2008 y US\$ 1,295.089.79 en el 2009, lo cual significó un decrecimiento del 19.15%, generado básicamente por la disminución significativa en intermediación de títulos de renta variable (acciones).

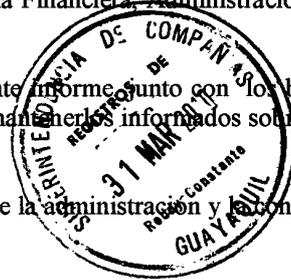
Las utilidades del ejercicio económico del año 2009 antes de la Reserva Legal fueron USD 100.597,13. La Reserva Legal se la realizará por el valor de USD 10.059,71 siendo por lo tanto USD 90.537,42 la utilidad después de la Reserva Legal.

Dentro de las metas de Multivalores para el 2010 está mantenerse como la primera Casa de Valores de Guayaquil, así como consolidarse como el mayor estructurador y colocador de emisiones de obligaciones y titularizaciones en el mercado bursátil.

Con 16 años de labores, Multivalores se ha convertido en una empresa referente en el mercado de valores ecuatoriano. Sus principales servicios son: Asesoría Financiera, Administración de Portafolios e Intermediación bursátil.

Esperamos que los datos y cifras presentados en el presente informe junto con los balances auditados por la firma de Auditoría Externa, cumplan con el fin de mantenerlos informados sobre la marcha de las actividades de la Casa de Valores Multivalores BG.

Agradecemos el apoyo permanente brindado a la gestión de la administración y la confianza demostrada por ustedes, los accionistas.



LCB GERMANO BOS CAJAMARCA
GERENTE GENERAL
CI 0908997760