

INFORME DEL GERENTE GENERAL CASA DE VALORES MULTIVALORES BG S.A.

25 de enero 2011

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, cúmpleme presentar a los señores accionistas el informe de actividades correspondiente al ejercicio económico del año 2010

El crecimiento de la economía ecuatoriana fue de 3.6% en el 2010, según el estimado provisional del Banco Central. Una notable recuperación frente a las cifras del año anterior del 0.4%.

La recuperación se da sobre todo por el lado de la demanda interna. El consumo de hogares se recupera fuertemente, a 4.9% luego de haber declinado 0.7% en 2009.

Las exportaciones, tal como se miden en Cuentas Nacionales, crecen solo 3.1% en 2010. En el 2009 declinaron 5.9%, y en el año de bonanza 2008, su crecimiento fue de solo 3.3%.

En cuanto a los sectores de la economía, el de mayor crecimiento se estima que fue el de servicios, con 5.4%, una fuerte recuperación en relación con el 2009. Los servicios de intermediación financiera se encuentran entre los que más crecen, con 5.8%. El comercio crece 4.1%.

La industria manufacturera también muestra una recuperación a 3.6% de crecimiento luego de una contracción de 1.5% en 2009. Sin embargo, para un país en desarrollo, un crecimiento de 3.6% es insatisfactorio. Particularmente preocupante es el débil crecimiento del sector alimenticio, de 3.3%.

El sector de la construcción sigue teniendo crecimientos importantes y es considerado un sector estratégico para el gobierno. El 2010 logró alcanzar un crecimiento de 4.5%.

El crudo ecuatoriano promedio \$ 72 por barril en el año 2010, según cifras provisionales, una recuperación de más de \$ 19 frente al 2009, año en que el precio declinó fuertemente. La previsión para el crudo nacional en el 2011 es que promediaría alrededor de \$ 85 por barril. En el 2011 se prevé que la exportación de petróleo genere \$ 7,341 millones, aproximadamente el 40% de los ingresos corrientes del Presupuesto del Estado. Pero de ese valor, \$ 4,101 millones se destinan para financiar la importación de combustibles. Por lo que las exportaciones netas serían de solo \$ 3,240 millones.

El déficit primario, esto es, antes de atender intereses de la deuda pública, crecería a 4.9% frente al 4.3% del Presupuesto inicial 2010. El déficit global, luego del servicio de la deuda, alcanzaría el 6.1% del PIB.

El Presupuesto inicial prevé financiar el déficit, que representa el 6.1% del PIB, mediante nueva deuda pública. Se contrataría un total de \$ 3,859 millones en crédito externo.

El Presupuesto del 2011 luce financiable, pero de no lograrse todo el nuevo endeudamiento previsto o de no cumplirse con las expectativas del precio del petróleo, el ajuste vendría por menores egresos de capital.

En cuanto a la situación de la banca ecuatoriana, retornó el crecimiento de la cartera de crédito, luego de la virtual paralización del crédito que tuvo lugar en el año 2009. La cartera de la banca privada creció un 20% en el año 2010 en comparación con el mismo periodo del año anterior, y alcanzó \$ 12,721 millones, incluyendo operaciones clasificadas como contingentes. El enorme crecimiento del gasto público aumentó de manera importante la liquidez de la economía, los depósitos del público con la banca, y ésta canalizó el dinero a los demandantes de crédito, tanto empresas como personas. Los bancos captaron \$ 2,725 millones más y canalizaron nuevas operaciones de crédito por \$ 2,158 millones.

Durante el año 2010 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, recibiendo la distinción de la Casa de Valores que mayor número de Titularizaciones colocó y la que mayor monto negoció, reconocimientos a su participación en la compra de acciones, bonos, certificados de depósito, obligaciones y titularizaciones, entre otros instrumentos de inversión, lo cual reflejó en el crecimiento de la intermediación en un 47% en comparación con el año anterior. Esta es una consideración que realza el valor que tiene Multivalores para fomentar el ahorro y las inversiones que fortalecen el mercado de capitales e impulsan el desarrollo económico y social del Ecuador.

En el 2010 Multivalores concretó importantes negocios entre los que se destacan:

- Estructuración y Colocación de la Titularización de Flujos Interagua por US\$ 40.000.000
- Estructuración y Colocación de la Titularización Sindicada del Grupo Alarcón-Toni por US\$ 20.000.000
- Colocación Primer y Segundo Tramo de la Segunda Titularización de Cartera IASA-Caterpillar US\$12.400.000
- Estructuración y Colocación de Obligaciones Dismesda por US\$5.000.000
- Estructuración de Titularización Senefelder por US\$4.000.000
- Estructuración de la Segunda Titularización de Artefacta US\$16.000.000

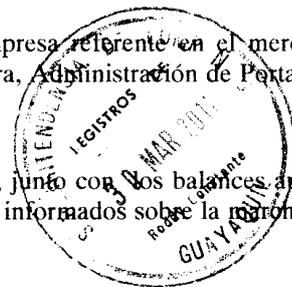
En el año 2010 Casa de Valores Multivalores BG adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera (NIFF), cumpliendo con la disposición de las entidades de control que buscan que los estados financieros sean comparables a nivel mundial.

Las utilidades del ejercicio económico del año 2010 antes de la Reserva Legal fueron USD 99.049,75. La Reserva Legal se la realizará por el valor de USD 9.904,98 siendo por lo tanto USD 89.144,77 la utilidad después de la Reserva Legal.

Dentro de las metas de Multivalores para el 2011 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.



GERMAN COBOS AJAMARCA
GERENTE GENERAL
CI 0908997760