

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

Febrero 10 del 2012

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, cumplome presentar a los señores accionistas el informe de actividades correspondiente al ejercicio económico del año 2011.

El año que terminó fue el de mejor desempeño del gobierno actual. Es comparable a 2004, el segundo año del gobierno de Lucio Gutierrez, en el que el PIB se expandió 8.8%

En 2004, la mayor incidencia en el crecimiento económico la tuvo la producción petrolera, consecuencia del inicio de las operaciones del oleoducto de crudos pesados cuya construcción se inició en el gobierno de Gustavo Noboa.

En esta ocasión, el crecimiento vino por el lado de la construcción y el suministro de electricidad, dos áreas atendidas por el sector público, puesto que en la construcción lo que más pesa es la obra pública.

El gobierno mantiene un estimado de expansión economía del 6.5% para 2011. Pero los datos más recientes disponibles para los primeros tres trimestres del año, apuntan a que en ese periodo la economía creció 9.1% en relación al mismo periodo del año anterior.

El sector servicios tuvo un excelente 2011, fruto del estímulo a la economía vía el mayor gasto público. El comercio se amplió 7.3%%, y el conjunto de servicios distintos al comercio en 11.7%

Especial consideración merece el crecimiento de la intermediación financiera, 11.7% en los tres primeros trimestres del año, lo cual combinado a la expansión del 17% en 2010, arroja una expansión del 31% en los dos años.

En los primeros 10 meses del año, las exportaciones se recuperan 23%, de las cuales la petroleras incluyendo combustibles se expanden 26%, y las no petroleras en 18%, sin embargo las importaciones que más crecieron fueron las de combustibles y lubricantes, 32%; esto es contrapartida en el valor de las exportaciones petroleras, ya que la alza de precios del petróleo incide tanto en importaciones como exportaciones.

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%.

En cuanto a la situación de la banca privada ésta ha tenido un excelente año 2011. A diciembre, los depósitos crecieron 15.21% en relación a diciembre del año 2010, siendo los de mayor crecimiento los depósitos a plazo, con 26.97%.

En el ámbito del mercado de valores, el 2011 cerró con un total de 1,680 millones de dólares aprobados por la Superintendencia de Compañías e inscritos en las Bolsas en Ofertas Públicas de títulos de renta fija y variable. Del total emitido el 56% (US\$944 millones) correspondieron a

26 MAR 2012



procesos de titularización, 22% a papel comercial (US\$377 millones), 18.9% a obligaciones (US\$317 millones) y el 2.5% restante a acciones (US\$41 millones).

El año 2011 presentó 62 nuevos emisores que ingresaron a Bolsa, de los cuales 52 pertenecen al sector no financiero.

En cuanto a montos negociados, el total nacional registró en el 2011 un total de US\$3,761 millones (5.7% del PIB).

Durante el año 2011 la Casa de Valores Multivalores BG se consolidó como la Casa de Valores que más transacciones ejecutó a través de la Bolsa de Valores de Guayaquil, recibiendo la distinción de la Casa de Valores con mayor número de negociaciones y mayor numero de titularizaciones colocadas, reconocimientos a su participación en la compra y venta e acciones, bonos, certificados de depósitos, obligaciones entre otros instrumentos de inversión. En comparación con el año anterior Multivalores BG reflejó un crecimiento en opciones de financiamiento a las empresas mediante emisión de obligaciones y titularizaciones en el orden del 26%, fomentando así el desarrollo económico y social del Ecuador

En el 2011 Multivalores concretó negocios en los que participó como Estructurador y Colocador de importantes empresas del sector real, entre las que se destacan:

- Estructuración y Colocación de la Titularización Contecon por US\$ 60.000.000.
- Estructuración y Colocación de la Titularización y Papel Comercial de La Fabril por \$20.000.000 y \$8.000.000 respectivamente.
- Estructuración y Colocación de Obligaciones Difare por US\$15.000.000.
- Estructuración y Colocación de Obligaciones de Tiendas Industriales Tia por US\$15.000.000.
- Estructuración de la Titularización Artefacta por US\$12.000.000.
- Estructuración de Obligaciones Centro Médico Pichincha por US\$8.000.000.
- Estructuración de Obligaciones de Constructora Villacres por US\$4.000.000.
- Estructuración de Papel Comercial Interoc por US\$2.500.000.
- Estructuración de Obligaciones Optica Los Andes por US\$2.000.000.
- Estructuración de Papel Comercial Industrias Catedral por US\$1.500.000.
- Estructuración de Papel Comercial La Tablita Group por US\$1.500.000.

Cabe mencionar que en julio del 2011, la Junta Bancaria, acogiendo las reformas constitucionales aprobadas en el referéndum y consulta popular llevados a cabo el 7 de mayo del 2011, mediante Resolución No. JB-2011-1973 dispuso la enajenación obligatoria, hasta el 12 de julio del 2012, que las acciones que las entidades financieras mantienen en compañías o sociedades mercantiles ajenas al sector financiero, con presencia o actividad en el mercado ecuatoriano, incluidas aquellas reguladas por la Ley de Mercado de Valores o por la Ley General de Seguros, medida que fue ratificada por la disposición transitoria primera de la Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder del Mercado publicada en el Registro Oficial No. 555 del 13 de octubre del 2011. Para dar cumplimiento a lo dispuesto en la mencionada Ley, la Administración del Grupo Financiero al que pertenecemos está analizando diferentes alternativas para cumplimientos de la ley.

Así mismo en razón de lo dispuesto en la Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder de Mercado la administración, en la Junta General de Accionistas del 14 de diciembre del 2011 resolvió efectuar el cambio en la razón social así como una disminución del capital suscrito y

26 MAR 2012



pagado de la Compañía, dicho trámite está en proceso y concluirá aproximadamente a finales del mes de febrero del 2012.

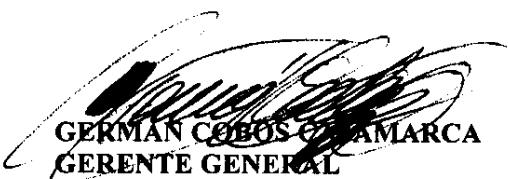
En cuanto a los resultados financieros de la empresa tenemos que las utilidades del ejercicio económico del año 2011 antes de la Reserva Legal fueron USD 44,640.11. La Reserva Legal se la realizará por el valor de USD 4,464.01 siendo por lo tanto USD 40,176.10 la utilidad después de la Reserva Legal.

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 17 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 CHARAMACA
GERENTE GENERAL
CI 0908997760

