

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

Febrero 26 del 2009

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 2008.

El crecimiento de la economía ecuatoriana fue de 5.30%, según el estimado provisional del Banco Central. Este fuerte crecimiento, fue impulsado por el gasto público.

En efecto, lo que más aumenta es la formación bruta de capital fijo con un 14,2%, en la cual la inversión pública compensó la abstención de inversión del sector privado; seguida por el consumo de las administraciones públicas con un 9,1% sobre el 2007. En cuanto a los sectores de la economía, el de mayor crecimiento fue el de la construcción, con un 9,5%, a lo que contribuyen tanto la vivienda como las obras públicas. Sigue el crecimiento del gasto de la administración pública, con un 10,7%, y a continuación el de suministro de electricidad y agua producto de la entrada en operación de la Central San Francisco.

En lo que respecta al entorno internacional a fines del tercer trimestre de 2008 una profunda crisis en los mercados financieros causó un estancamiento de la economía globalizada. Aún se desconoce con claridad cuán profunda será la crisis, pero se estima que sería la más grave desde la gran depresión de hace 80 años.

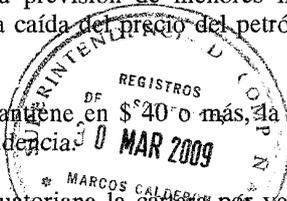
La Proforma para el año 2009, que se trazó en función de un precio del crudo ecuatoriano de \$ 85/barril, muy similar a la realidad del 2008, preveía sustancialmente mantener el ritmo del gasto e inversión del año pasado, lo cual requerirá, ante una previsión de menores ingresos petroleros, de un aumento considerable de la deuda pública. Con la caída del precio del petróleo a la mitad, la principal línea de ajuste deberá ser el gasto de inversión.

Si el precio del crudo ecuatoriano se mantiene en \$40 o más, la situación fiscal es manejable, en la medida en que se maneje el gasto con prudencia.

En cuanto a la situación de la banca ecuatoriana la cartera por vencer de la banca privada alcanzó \$ 9.329 millones al cierre de diciembre de 2008, lo que representa un aumento de \$ 2.042 millones en 12 meses, creciendo un 28,02%. Si se incluye los deudores por aceptación, cartas de crédito y avales, las aceptaciones y los contingentes que constituyen operaciones crediticias, el monto total de recursos que la banca privada canalizó a sus clientes, para inversión, capital de trabajo, adquisición de vivienda o bienes de consumo y microcrédito, alcanzó la suma de \$ 10.885 millones a diciembre de 2008, un aumento de \$ 2.126 millones, equivalentes al 24,27% en un año.

El incremento de la cartera de la banca ha ido acorde con el incremento en los depósitos del público con la banca privada, que alcanzaron \$ 13.177 millones a diciembre 31 del 2008, esto es, un incremento de \$ 2.443 millones en depósitos, que representa un crecimiento del 22,76%

Durante el año 2008 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 2008 Multivalores concretó importantes negocios entre los que se destacan:

- Estructuración y Colocación de la Primera Titularización de Flujos Futuros de la M.I. Municipalidad de Guayaquil por US\$ 35,000.000, operación que constituye la primera ocasión en que un organismo de régimen seccional obtiene financiamiento a través del mercado de valores.
- Estructuración y Colocación de la Sexta y Séptima emisión de Obligaciones Convertibles en acciones del Banco de Guayaquil S. A. por US\$ 25,000.000.
- Estructuración y Colocación de la Quinta emisión de Obligaciones de la Corporación MultiBG S.A. por US\$ 12,000.000.

En el año 2008, Casa de Valores Multivalores BG registró un crecimiento del 14,10% en su patrimonio. En lo que se refiere a los indicadores de rentabilidad, Multivalores BG presentó una rentabilidad sobre los activos (ROA) del 5,88%; y una rentabilidad sobre recursos propios (ROE) del 14,07%.

En lo que respecta a ingresos se registró un incremento en los mismos pasando de US\$ 908,869.20 en el año 2007 a US\$ 1,601.868.13 en el 2008 lo cual significó un incremento del 76.25%.

Las utilidades del ejercicio económico del año 2008 antes de la Reserva Legal fueron USD 137,048.53. La Reserva Legal se la realizará por el valor de USD 13,704.85 siendo por lo tanto USD 123,343.67 la utilidad después de la Reserva Legal. De esta utilidad la Gerencia General de Casa de Valores Multivalores BG S. A. recomienda capitalizar la cantidad de USD 120,000.00 quedando la diferencia, es decir, USD 3,343.67 como utilidades acumuladas de ejercicios anteriores.

Dentro de las metas de Multivalores para el 2009 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 14 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.



**ING. CARLOS JULIO AROSEMENA DURÁN**  
**GERENTE GENERAL**  
**CI 0909594285**