



MEMORIA ANUAL 2010
VALORES LEÓN



Principales Indicadores Financieros

| ÍNDICES PATRIMONIALES (en RD\$) | Dic'09 | Dic'10 |
|--|-------------|-------------|
| Patrimonio contable | 122,060,695 | 168,948,601 |
| Patrimonio y garantía de riesgo primario | 122,060,695 | 168,948,601 |
| Patrimonio y garantía de riesgo | 122,060,695 | 168,948,601 |
| Patrimonio líquido | 95,989,770 | 134,437,853 |
| Límite de posición global neta en divisas | N/A | N/A |
| Índice de patrimonio y garantía de riesgo | 9.45 | 6.10 |
| Índice de patrimonio y garantía de riesgo primario (Nivel 1) | 9.45 | 6.10 |
| Índice adecuación operativas activas | 1.00 | 1.00 |
| Índice adecuación operaciones pasivas | 1.00 | 1.00 |
| Índice adecuación operaciones contingentes | 1.00 | N/A |
| BALANCES (en RD\$) | | |
| Activos totales | 242,478,042 | 696,410,633 |
| Inversiones | 220,351,257 | 637,651,889 |
| Pasivos totales | 120,417,347 | 527,462,033 |
| Patrimonio | 122,060,695 | 168,948,601 |
| Margen financiero | 53,177,275 | 95,797,146 |
| Gastos generales & administrativos | 1,397,965 | 31,442,820 |
| Ingresos netos | 27,035,197 | 70,387,905 |



Carlos Guillermo León Nouel
PRESIDENTE CONSEJO DE
ADMINISTRACIÓN

Es un honor para mí presentar a la Asamblea Ordinaria Anual, las Memorias de Valores León correspondientes al 2010, un año que ha sido de fuertes retos porque precisaba, no sólo de la recuperación del sector financiero a nivel nacional y global, también del cumplimiento de los altos propósitos que nuestra entidad se había fijado, hoy convertidos en realidades que honran a este Consejo de Administración.

Cuando hace un año, durante la presentación de la Memoria anterior, dijimos que en el 2010 esperábamos el retorno a los niveles de crecimiento previos a la crisis financiera internacional, estábamos convencidos de que la marcha de consolidación de nuestra entidad podría lograr niveles muy superiores. Los estimados obtenidos al cierre del primer semestre de 2010 ya reflejaban un cumplimiento del 100% de nuestra meta operativa con resultados que alcanzaban los RD\$33,707,829.



Mensaje del Presidente del Consejo de Administración de Valores León



Hoy, revisando la culminación del ciclo anual, comprobamos que la estrategia de negocios trazada por Valores León, orientada hacia el incremento de los volúmenes de operaciones y la diversificación de los negocios, ha dado respuestas tangibles que nos permiten definir este 2010 como un año excepcional para todos.

Como resultado de las estrategias aplicadas, hemos alcanzado un crecimiento en el total de ingresos netos respecto al 2009, lo que nos permitió pasar de RD\$27 millones a más de RD\$70 millones al cierre de diciembre. En tanto, los activos también mostraron un aumento del 188%, pasando de RD\$242 millones en el 2009, a RD\$696 millones en diciembre pasado.

Estas Memorias de Valores León 2010, que me honro en presentarles,

incluyen las informaciones actualizadas al cierre del año, desde el Informe del Consejo de Administración hasta los Estados Financieros Auditados, integrando una serie de acápites que le darán a nuestros accionistas, la dimensión detallada del trabajo realizado en el año y de los logros obtenidos. Los Principales Indicadores Financieros, son una fuente de información para quienes hemos trabajado con dedicación por el crecimiento de Valores León.

Pero este no es el resultado del trabajo de algunos. Un año exitoso se traduce en 12 meses de ardua labor compartida, de entrega y entereza de un colectivo de directivos, funcionarios, empleados, aliados, accionistas y clientes que han movido a la institución hacia la conquista de sus más altos objetivos.

La culminación del ciclo anual de Valores León ha dado respuestas tangibles que nos permiten definir este 2010 como un año excepcional para todos.




Un año exitoso se traduce en 12 meses de ardua labor compartida,
de entrega y entereza de un colectivo que ha movido a la institución hacia
la conquista de sus más altos objetivos.

Apegados a nuestros valores, respondimos al criterio de que, en Valores León, hacemos más simples tus finanzas. Si recibimos el galardón de la Superintendencia de Valores por tercera ocasión, fue porque nuestro éxito ha sido sostenido y creciente. Es precisamente eso lo que nos proponemos para el 2011. Mientras más altas son las conquistas, mayores son las metas y mayor la entrega que se precisa.

Que estas Memorias constituyan el estímulo para un próximo año superior. En Valores León hemos demostrado que operamos con soluciones a la altura y necesidades de nuestros clientes, y que la

confianza adquirida se debe a que somos el aliado fiel de cada uno de ellos.

En nombre del Consejo de Administración de Valores León, les doy las gracias y los felicito.



Carlos Guillermo León Nouel
Presidente Consejo de Administración





Carlos Guillermo León Nouel
PRESIDENTE DEL CONSEJO

Ramón A. Camacho
VICEPRESIDENTE

Ramón A. Franco Thomen
SECRETARIO

Manuel Peña-Morros
TESORERO

Fernando Arturo
León Herbert
MIEMBRO

Brenda Corrie León
MIEMBRO

Denisse Medina de Peralta
MIEMBRO

Consejo de Directores Valores León



Informe del Consejo de Administración

Distinguidos accionistas:

Llegar al cierre del año social 2010 mostrando resultados altamente positivos, es el mayor regocijo que puedo compartir con todos ustedes en la celebración de esta Asamblea General Ordinaria Anual, en la que someteremos para su aprobación, el informe final de las operaciones que realizó Valores León, S.A. durante el período del 1 de enero al 31 de diciembre de 2010.

En esta Asamblea, en la que se reúne la Junta de Accionistas en pleno, estaremos presentándoles, además, el Balance General de Valores León al cierre del año, así como el Estado de Resultados, Estado de Flujo y las Memorias anuales que resumen todos los indicativos de nuestro trabajo para el período que finalizó.

Cuando iniciamos el año, el país y el mundo salían de una de las caídas financieras globales más profundas. Valores León llegaba al 2010 con la propuesta de revertir cualquier dificultad que sobreviviera en el mercado de valores y así ha sido. El 2010 tuvo, como premisa institucional,

sostener una línea ascendente en todas nuestras operaciones dentro de un mercado de valores nacional que se había sostenido en el 2009 y que prometía un crecimiento sustancial para el 2010.

En una ocasión dijimos que, “El 2010 marcará definitivamente un antes y un después para Valores León”, y lo hicimos frente a un primer semestre que nos permitía celebrar indicadores muy estimulantes para nuestra institución, como lo fue el cierre de los ingresos por honorarios y comisiones en RD\$36,205,806. Un mes después de la conclusión de ese semestre, participamos en el Primer Foro Nacional de Emisores, un espacio que se constituyó en punto de encuentro entre participantes del mercado y profesionales del sector financiero del país.

Es decir, que desde sus primeros balances periódicos, este año nos mostraba que podíamos sobrecumplir los propósitos, dejando detrás los malos momentos de la banca global y la crisis financiera que nos afectó a todos.

El 2010 comenzó exitosamente para Valores León, colocando valores

emitidos en papeles comerciales por un valor de RD\$500 millones en un tiempo récord, los cuales fueron adquiridos por numerosos inversionistas que dieron su voto de confianza a un mercado de valores en vía de desarrollo.

Otra de las operaciones relevantes fue la aprobación por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana del programa de Emisiones de Cervecería Nacional Dominicana por US\$31 millones, estructurado y colocado por Valores León junto a otro intermediario de valores, y que mereció la atención de instituciones e inversionistas por su estructura y detalles sobre tasa de interés, inversión mínima y frecuencia de pago de cupón. Así mismo, Valores León ejerció de agente co-estructurador y co-colocador para el Programa de Emisiones de la empresa generadora de electricidad ITABO, S.A. por US\$25 millones.

La colocación de Bonos Corporativos emitidos por la Compañía de Electricidad de Puerto Plata (CEPP), con emisión de bonos por un valor nominal unitario de US\$1,000 para un monto total de US\$25 millones, cuya emisión comenzó en diciembre pasado, es otra de las acciones con las que Valores León sostiene su diversificación y crecimiento en este mercado.

El desarrollo y solidez del mercado de valores en República Dominicana fue tangible y Valores León ha sido parte de esta realidad. La disposición de las empresas del país para asumir este mecanismo financiero como opción alterna al financiamiento fue ventajosa para nuestra institución, así como la política de atraer a los inversionistas por los altos rendimientos y la transparencia de este mercado. Durante 2010, Valores León mantuvo una activa presencia en el mercado primario,

En en una ocasión dijimos que, “El 2010 marcará definitivamente un antes y un después para Valores León”, y así fue. Por eso celebramos los resultados de este período.



alcanzando RD\$2,467 millones para una participación del 37% del volumen transado en el mercado primario.

El 2010 fue un año crucial para el mercado de valores dominicano, tanto por la recuperación como por el crecimiento alcanzado. En este cierre podemos exhibir resultados altamente satisfactorios para nuestra institución. Llegamos al 31 de diciembre con un resultado neto de RD\$70,387,906, frente a los RD\$27,035,187 del pasado 2009, un aumento del 160%. Tuvimos ingresos en el orden de los RD\$144,008,537, comparado con los RD\$56,982,531 del año anterior.


Amigos accionistas, podemos resumir con satisfacción que obtuvimos un crecimiento importante en relación con el 2009. Es una verdad muy agradable porque nos da la medida de que en Valores León S.A. sabemos proponernos metas y cumplirlas. Estamos obligados y complacidos de agradecer a los accionistas, a los relacionados y colaboradores

porque entre todos hemos llegado a estos resultados económicos que cierran un año de triunfos.

Pero, principalmente, agradecer a nuestros clientes la confianza que depositaron en nosotros para manejar sus finanzas, sus valores y sus negocios. Les respondimos con éxito superlativo porque ellos se merecen que reciproquemos ampliamente que nos hayan elegido.

Resta nada más que solicitar a los accionistas reunidos en esta Asamblea General Ordinaria Anual la aprobación de este informe y el descargo establecido por el ejercicio de nuestra gestión.

Muchas gracias.



Carlos Guillermo León Nouel
Presidente Consejo de Administración

El desarrollo y solidez del mercado de valores en República Dominicana fue tangible y Valores León ha sido parte de esta realidad.



Perfil Institucional

VALORES LEÓN EN EL TIEMPO

Cuando en marzo de 2002 comenzaron las operaciones de Valores León S.A, traían consigo el prestigio del Grupo Financiero León, dirigido por una familia de larga trayectoria empresarial en República Dominicana.

Valores León, llamado en sus inicios Valores Profesionales S.A. representa, desde entonces, el puesto de bolsa filial del Grupo. Nuestros servicios están dirigidos hacia las áreas de intermediación de títulos valores, las finanzas corporativas a través de la asesoría a empresas en materia de reestructuración de deuda, fusiones y adquisiciones, y las actividades de estructuración y colocación de emisiones de títulos valores.

Valores León S.A. fue oficializado por la Superintendencia de Valores bajo el No. SVPB-004 y por la Bolsa de Valores de la República Dominicana bajo el No. PB-025. Desde nuestro nacimiento, somos miembros de la Bolsa de Valores de República Dominicana (BVRD) y de la Central de Valores de República Dominicana (Cevaldom).

Valores León S.A. comparte su pertenencia al Grupo Financiero León con las subsidiarias Banco Múltiple León y Compañía Nacional de Seguridad (CONASE).

VALORES LEÓN HOY

Con el respaldo de Grupo Financiero León, Valores León es, actualmente, uno de los primeros puestos de bolsa del país.

Desde la llegada del 2010, en Valores León nos propusimos crear una cultura bursátil creciente que incluyera los intereses y necesidades de los diferentes niveles de la población, incorporándonos a las estrategias de desarrollo económico del país.

Como parte de este propósito, durante el año terminado se potenciaron las alternativas financieras, especializándose en banca de inversión y desarrollando estrategias tendentes a lograr el incremento del volumen de negocios a través de la diversificación de líneas de negocios, ampliando los márgenes financieros gracias al crecimiento de los ingresos



Valores León incorpora en sus garantías de servicios el profesionalismo, la experiencia y la disposición de una plataforma tecnológica que ofrece agilidad, seguridad y confianza a sus clientes.

provenientes de inversiones en títulos del gobierno y de las ganancias generadas por la venta de esos títulos en el mercado secundario.

Desde el punto de vista operacional, Valores León incorpora en sus garantías de servicios el profesionalismo, la experiencia y la disposición de una plataforma tecnológica que ofrece agilidad, seguridad y confianza a sus clientes.

VOLUNTAD DE SERVICIO

Valores León brinda una amplia variedad de productos financieros que se convierten en importantes aliados de los inversionistas, sirviéndoles como herramienta segura para su acceso a mercados financieros identificados por sus altas tasas de retorno y sus bajos riesgos de inversión.

Con la introducción de nuevos instrumentos de inversión, Valores León continúa complementando sus servicios y productos, que ahora se suman al asesoramiento a empresas para la estructuración y colocación de emisiones de títulos-valores en el mercado primario las actividades

generales de intermediación de títulos-valores, el asesoramiento a empresas en materia de reestructuraciones de deuda, fusiones y adquisiciones; la asistencia a compradores y vendedores, actuando como corredores de títulos-valores en el mercado secundario, y el desarrollo de mecanismos que faciliten el contacto entre emisores e inversionistas.

TALENTO, EL CAPITAL DE NUESTRA GENTE

El rostro de Valores León es su gente, que día a día se enfrenta a un potencial creciente de clientes fieles, convencidos de la solidez y la confianza que ofrece la institución y, en gran medida, de la calidad y capacidad de estos profesionales, que muestran un gran talento y brindan una conexión humana a sus clientes.

Marcados por una probada dedicación y una voluntad de servicios, estamos convencidos de que cada día es un reto y que el más alto escalón en el ascenso hacia la excelencia, es siempre el primer peldaño de una nueva voluntad de escalar.



Valores León cuenta con un equipo altamente capacitado para atender la banca de inversiones y las finanzas corporativas. Nuestro capital humano ha sabido desempeñarse con excelencia en el manejo de las inversiones y en el mercado bursátil, así como desempeñar la asesoría a nuestros clientes, ofreciéndoles soluciones exitosas y confiables.

VALORES QUE GARANTIZAN LA EXCELENCIA

En Valores León hemos podido superar las metas propuestas para el 2010 gracias a la aplicación constante y decidida de estos conceptos que rigen nuestra conducta y nuestras operaciones en el mercado financiero nacional.

NUESTROS VALORES han sido la *excelencia* para entregar cada día lo mejor; el *compromiso* de contribuir en cuanto esté a nuestro alcance

para lograr las metas y hacer vivos los principios y valores de la compañía; la *innovación* como ejercicio continuo de la creatividad; la *colaboración* que redunde en la fuerza de la unidad para la consecución de nuevas metas; el *respeto* de brindar la cortesía, la atención y la consideración que merecen nuestros relacionados, y la *pasión* de entregarnos a nuestra labor agregando valor al conjunto e inspirando con el ejemplo una cultura de excelencia.

NUESTRA VISIÓN es extender nuestro legado de éxito empresarial brindando excelencia en cada contacto.

NUESTRA MISIÓN nos impulsa a convertirnos en el principal aliado financiero de nuestros clientes.

NUESTROS PRINCIPIOS nos forman en una cultura de éxito, fomentando la superación continua y persiguiendo cada meta con pasión y

Valores León brinda una amplia variedad de productos financieros que se convierten en importantes aliados de los inversionistas.



excelencia. En Valores León promovemos un ambiente laboral distintivo, incentivamos un entorno de trabajo productivo, estimulante, de confianza, respeto y calidez; cultivamos relaciones ganar-ganar, actuamos con responsabilidad y respeto, practicamos la ética empresarial, actuamos apegados a nuestra cultura empresarial con honestidad y trabajamos por una mejor nación contribuyendo al desarrollo del país.

HACER MÁS SIMPLES SUS FINANZAS

Bajo el lema de que “En Valores León hacemos más simples tus finanzas”, asumimos el principio de simplificarle la vida a nuestros clientes, agilizando las operaciones, haciéndolas altamente confiables y colaborando como fieles aliados de los intereses y operaciones de quienes han puesto en nuestras manos sus negocios.

En Valores León hemos podido superar las metas propuestas para el 2010 gracias a la aplicación constante y decidida de estos conceptos que rigen nuestra conducta y nuestras operaciones en el mercado financiero nacional.



Desempeño Económico 2010 y Perspectivas 2011

Durante los últimos tres años, la economía dominicana ha estado enfrentando un entorno internacional altamente desfavorable, que ha afectado negativamente nuestras principales fuentes de divisas (exportaciones, remesas, turismo e inversión extranjera directa). Esta situación se tradujo en una desaceleración del crecimiento económico en el 2008 y más pronunciadamente en el 2009.

DESEMPEÑO 2010

En el 2010, una cierta recuperación del crecimiento de la economía global (y particularmente la economía de los Estados Unidos) conjuntamente con la entrada de recursos frescos tras la firma de un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) a finales del 2009 le permitieron a la economía dominicana registrar una alta tasa de crecimiento. En efecto, según el informe preliminar del Banco Central (BCRD), durante el 2010, el Producto Interno Bruto (PIB), en términos reales, registró un crecimiento de 7.8%.

El crecimiento económico del 2010 estuvo liderado por sectores como Comercio (13.6%), Intermediación Financiera y Seguros (12.5%), Construcción (11.0%) y Comunicaciones (8.3%). [gráfico 1]. En este contexto, la reactivación de la demanda interna de la economía dominicana ha conllevado un aumento en la demanda de divisas y, por ende, ha incrementado el déficit de la cuenta corriente. Las autoridades han podido preservar la estabilidad del tipo de cambio y precios utilizando las reservas internacionales del BCRD para suplir el exceso de demanda y adoptando una serie de medidas monetarias expansivas a partir de la segunda mitad del 2010, a fines de fomentar un aumento en las tasas de interés locales.

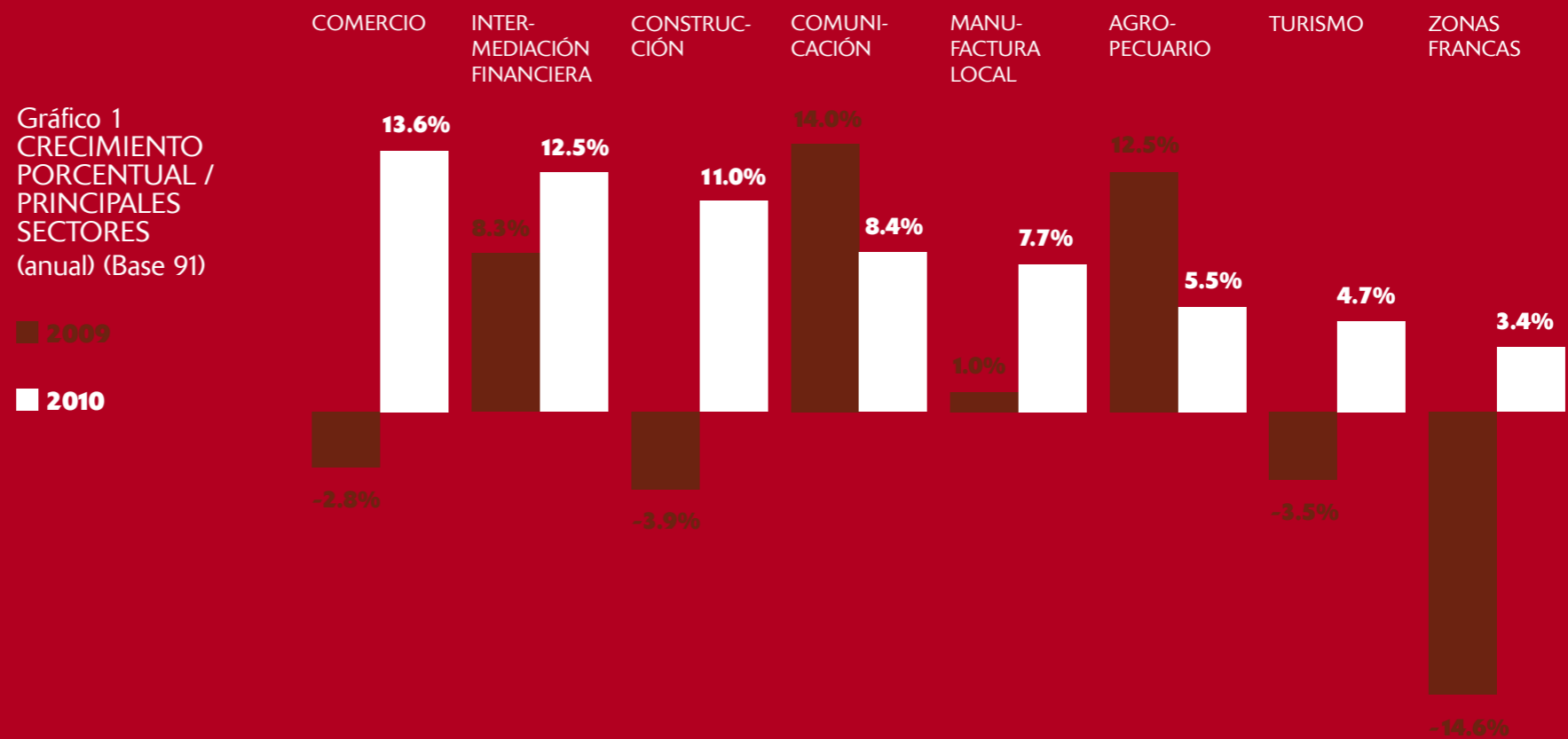
En cuanto a los resultados fiscales, según cifras preliminares publicadas por el BCRD, al cierre del 2010, se registró un déficit del gobierno central de aproximadamente RD\$43,180.1 millones, equivalente a 2.3% del PIB. Esto implica que el Gobierno pudo cumplir con las metas acordadas con el FMI principalmente mediante un fuerte ajuste del gasto público en la segunda mitad del año.

PERSPECTIVAS 2011

Es importante tomar en consideración que, a partir de junio del 2010, los objetivos del acuerdo con el FMI cambiaron significativamente. Según lo acordado entre las autoridades y los funcionarios del FMI, en esta segunda etapa el objetivo principal del programa económico,

consta de un proceso de consolidación del gasto fiscal, mediante la implementación de políticas que permitan asegurar la sostenibilidad de la deuda pública en el mediano y largo plazo, para lo cual se hace necesario reducir la relación entre la deuda y el PIB.

En efecto, según comunicado del FMI publicado en el mes de febrero



de 2011, las autoridades dominicanas adoptarán medidas fiscales para aumentar sus ingresos y, al mismo tiempo, realizarán esfuerzos para reducir el subsidio eléctrico. Tomando como base la más reciente carta de intención, este aumento se llevará a cabo por medio de la eliminación de extenciones impositivas, así como otras mejoras en la administración tributaria.

En lo referente a las tasas de interés, podemos destacar que las autoridades monetarias han anunciado en varias ocasiones su intención de implementar una política monetaria “más neutral”. Esto implica que

las autoridades buscarán generar un aumento gradual de las tasas de interés en el sistema financiero con la finalidad de desacelerar el crecimiento de los préstamos, lo cual debiera traducirse en un menor nivel de actividad económica. En este sentido, el FMI está proyectando que el crecimiento del PIB Real se reduzca de 7.8% en el 2010 a 6% en el 2011. [gráfico 2 y 3]

Con estas medidas, se estarían evitando presiones sobre el nivel de precios y la inflación no superaría el 6% en el 2011. Este aspecto es de crucial importancia en estos momentos que se registran

Gráfico 2
CRECIMIENTO
PIB REAL
República
Dominicana
(Anual - Base 91)

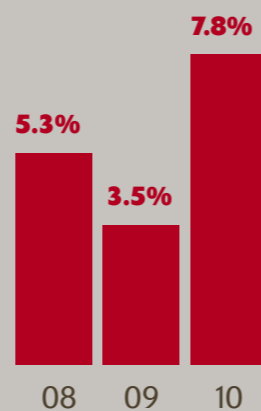
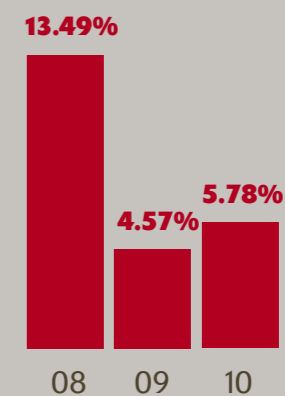


Gráfico 3
TASA PASIVA EN RD\$
PROMEDIO PONDERADO
CERTIFICADOS FINANCIEROS
EN BANCOS MÚLTIPLES
(Anual - Promedio de
diciembre) (en %)



aumentos a nivel internacional del precio del petróleo y otros bienes. [gráfico 4]. Aunque se espera una devaluación del tipo de cambio en el 2011, la desaceleración del crecimiento económico (que disminuye las importaciones) conjuntamente con la colocación de nuevos bonos soberanos y el reinicio de las exportaciones mineras de la Falconbridge debieran garantizar la estabilidad en el mercado cambiario. [gráfico 5] Por último, se debe tomar en consideración que la economía dominicana enfrentará importantes retos en el 2011. En primer lugar, aunque la economía norteamericana ha dado señales positivas de recuperación, todavía no se tiene un panorama cierto sobre la sostenibilidad de esas mejoras en el largo plazo y se desconoce el impacto final que pudiera tener la actual crisis en países europeos (España, Grecia, Italia, etc.).

Gráfico 4
INFLACIÓN ANUAL
(Variación anual en el Índice de Precios al Consumidor)

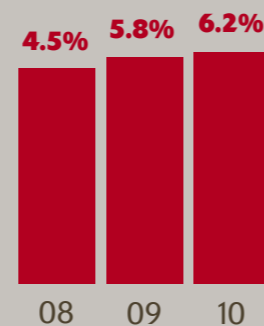
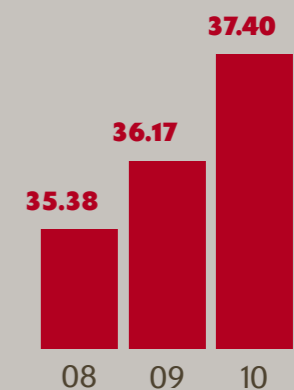


Gráfico 5
TIPO DE CAMBIO ANUAL
Promedio Ponderado
Venta en Bancos Comerciales
(a diciembre; RD\$ por US\$1.00)



En segundo lugar, el programa económico acordado con el FMI contempla reducir sustancialmente el subsidio eléctrico en el 2011, lo cual permitiría, a su vez, reducir el déficit fiscal con respecto al 2010. Hasta el momento, la estrategia definida por las autoridades consiste básicamente en aumentar la tarifa eléctrica y, al mismo tiempo, aumentar la cantidad de clientes regulados.

Por esta razón, nos preocupa que la inestabilidad política en países del medio oriente y la recuperación del crecimiento económico en países como China e India estén generando presiones importantes sobre el nivel de precios del petróleo en el mercado internacional. Esto pudiera imposibilitar la reducción del subsidio eléctrico y también generaría presiones inflacionarias no esperadas.

CONSEJO DE DIRECTORES

Carlos Guillermo León Nouel
PRESIDENTE DEL CONSEJO

Ramón A. Camacho
VICEPRESIDENTE

Ramón A. Franco Thomen
SECRETARIO

Manuel Peña-Morros
TESORERO

**Fernando Arturo
León Herbert**
MIEMBRO

Brenda Corrie León
MIEMBRO

Denisse Medina de Peralta
MIEMBRO

María del Carmen Severino
COMISARIO DE CUENTAS

PRINCIPALES EJECUTIVOS

Denisse Medina de Peralta
GERENTE GENERAL

Manuel Castillo
DIRECTOR DE NEGOCIOS

Susana Martínez Nadal
DIRECTORA DESARROLLO DE PRODUCTOS

Jennifer Saviñón
GERENTE DE NEGOCIOS

José Espín
GERENTE DE NEGOCIOS

Janet Lizardo
GERENTE DE FINANZAS

Shalín Tejada
OFICIAL DE NEGOCIOS

Melisa Koury
OFICIAL DE NEGOCIOS

Giselle Rodríguez
OFICIAL DE OPERACIONES





COORDINACIÓN GENERAL Comunicación Institucional

DISEÑO Y PRODUCCIÓN Lourdes Saleme y Asociados

REDACCIÓN Y EDICIÓN DE TEXTOS Luis González Ruisánchez

PROGRAMACIÓN DEL CD-ROM Éxito, Creaciones
y Estrategias Publicitarias S.A.

