



INFORME DE LA PRESIDENCIA EJECUTIVA DE FIDUVALOR CASA DE VALORES S.A.,
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO COMPENDIDO ENTRE EL 1 DE
ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015.

SEÑORES ACCIONISTAS:

De conformidad con la ley y los Estatutos Sociales de Fiduvalor Casa de Valores S.A., pongo a su consideración el presente Informe de Labores, correspondiente al Ejercicio Económico de la Compañía por el año de 2015

En el lapso que se informa, la empresa desarrolló sus actividades enmarcadas en la Ley de Mercado de Valores y la correspondiente intermediación para la compra y venta de títulos, a través de la Bolsa de Valores de Quito, y su accionar se concentró especialmente en la negociación de Notas de Crédito y acciones de emisores considerados altamente líquidos, como el caso de Corporación Favorita.

Tal como lo hemos realizado los últimos años, nuestra principal actividad se ha destinado a la asesoría financiera y este propósito lo hemos cumplido, habiendo dedicado los mayores esfuerzos para obtener que el Estado ecuatoriano pague la indemnización correspondiente a uno de nuestros clientes, quién fue objeto de una expropiación de una propiedad ubicada en la parroquia La Maná, denominada Anducillí y El Estero, con una extensión superior a 7.000 ha la misma que contaba con extensos bosques de maderas finas que estaban en proceso de explotación; este seguimiento ha durado cerca de diecinueve años y está próximo a concluirse y para conseguir este resultado nuestra participación ha sido decisiva. Adicionalmente participamos como asesores en la segunda emisión de obligaciones de FIRMESA Industrial, la misma que se concretó por un valor de tres millones de dólares, a tres años plazo con pagos trimestrales de principal e interés, y una calificación de riesgo de AAA-.

Las perspectivas para el año 2016 no se presentan como positivas, porque como resultado de la caída del precio de las materias primas que exporta el país y la Región, existe una perspectiva de bajo crecimiento para América Latina y un probable estancamiento en el Ecuador, aunque el FMI estima que nuestro crecimiento será negativo en el 4.5%.

La economía nacional, por tanto, está pasando por un momento muy difícil, debido a que el precio de nuestro petróleo ha llegado a niveles preocupantes, a tal punto que es mayor el precio de extracción que el de exportación, lo cual ha determinado que para el presente ejercicio económico se proyecte que dejaremos de percibir ingresos por este concepto cercanos a los 7.000 millones de dólares, situación que pondrá en aprietos los programas de inversión del gobierno, y por ende, el crecimiento de la economía. Esta realidad se verá más comprometida porque este año será preparatorio del proceso electoral de febrero de 2017 y al cambio de gobierno que deberá producirse en mayo de ese año.

No obstante, esta realidad incómoda para la economía nacional, para Fiduvalor Casa de Valores S.A., el 2016 no se presenta demasiado complicado, puesto que la legislación secundaria que regirá

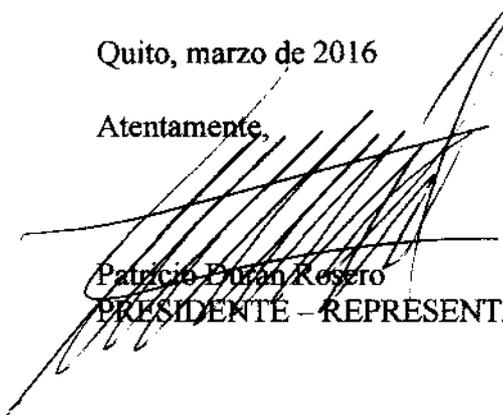


al Mercado de Valores deberá ser concluida y por tanto contaremos con reglas de juego más precisas que facilitarían la concreción de mejores oportunidades para la Compañía.

Al agradecer a los señores accionistas por el apoyo brindado a nuestra gestión, que nos compromete a seguir laborando para conseguir mejores resultados, les expresamos nuestra convicción de que el trabajo conjunto nos permitirá obtener los éxitos que ya estamos augurando.

Quito, marzo de 2016

Atentamente,



Patricio Durán Rosero
PRESIDENTE - REPRESENTANTE LEGAL