

Quito, a 21 de Marzo del 2016

Señores accionistas de

ECOFSA Casa de Valores S.A

Ciudad.

De mis consideraciones:

De conformidad con lo establecido en la Ley de Compañías y en acuerdo a lo que estipulan los correspondientes Estatutos de ECOFSA Casa de Valores S.A., me cumple *presentar el informe del ejercicio económico terminado al 31 de Diciembre del 2015.*

Es indudable que el año 2015 fue extremadamente difícil para todas las actividades económicas, pues el impacto de la reducción del precio internacional del barril de *petróleo acontecido por la abundante oferta de los países que ostentan la mayor producción* en el mundo, hizo que el País que sustentaba su economía en los ingresos por la exportación de este producto, sufriera una sustancial merma en los recursos fiscales por una cifra de alrededor siete mil quinientos millones de dólares, que ocasionó una crisis no solamente en el Gobierno Central, sino en todos los ámbitos que tienen que ver con el quehacer económico, que sumado a la *desacertada gestión gubernamental en el manejo presupuestario, que aún cuando se recortaron recursos para la atención de proyectos de inversión, continuó con un nivel de gasto que no se compadecía con la situación calamitosa que se estaba atravesando y lo más absurdo es que se niega la crisis sustituyéndola por el eufemismo de desaceleración de la economía.*

La situación de crisis que se explicitó por diferentes indicadores, como por ejemplo, la baja de depósitos monetarios con la secuela de reducción del crédito, atraso en el pago de los proveedores afectando diferentes sectores coligados, afectación a los recursos del IESS , del ISSFA, atraso en la atención de las transferencias a los gobiernos seccionales, creando dificultades en éstos, etc ; configurando un panorama de incertidumbre que trasciende en los campos político y empresarial que deviene en la desconfianza generalizada que como es lógico suponer afecta a las inversiones de toda índole entre las cuales, es obvio se encuentran las bursátiles, es decir que la conclusión es inevitable con una reducción de las actividades productivas y comerciales que comportan que las acciones de las empresas tengan una reducción en su cotización en el mercado.

El escenario descrito es preciso señalarlo, pues cualquier analista no solo mirará la gestión propia, interna de las empresas sino que abarcará en estudiar el entorno en que se desenvuelve, más aún cuando la crisis nacional es de conocimiento general de la

ciudadanía. Los efectos de la crisis no pueden ser soslayados y a pesar de que se adopten en forma particular medidas que tiendan a morigerar, el impacto de lesión económica es sustancialmente importante.

Cobra significado en el análisis de las cuentas que conforman el balance financiero, la concepción global de ECOFSA en sus activos y patrimonio. Así pues los activos en el año precedente alcanzaron a US 913.335, mientras que en el año de análisis reportan un valor de US 580.201, determinando en consecuencia una reducción del 36%, porcentaje importante que por supuesto en forma correlativa afecta a su patrimonio.

Al enfocarnos en el monto de lo que conlleva el efectivo y los equivalentes de efectivo, que son recursos de operatividad y que constituyen un indicador de gestión, pues involucra el dinero propio para atender giros, depósitos en instituciones financieras de liquidez inmediata con vencimientos menores a tres meses, establecemos que se ha reducido de US 299.954 a US 72.416 que equivale a una contracción del 76% porcentaje palpable de los efectos de la crisis y que es elocuente.

Al advertir que los activos financieros experimentan una reducción del 22% pues de US 486.854 en el 2014, en el año en análisis alcanzan a US 381.269, es importante indicar que no es por el volumen de operaciones sino por la valuación que se establece de conformidad con lo que dispone en su normativa la Bolsa de Valores y no obstante la reducción, los activos continúan siendo un soporte sustantivo para la actividad empresarial-

Es notoriamente importante que los Dividendos de los Accionistas, en el rubro de Cuentas Por Pagar, que alcanzan a US 202.524 que "per se" constituye una obligación corriente, que al no ser retirados implica que los Accionistas están conscientes del efecto que tiene una decisión sobre esos valores, por lo que se colige que dan un aliento para que la Empresa supere esta fase delicada que se la aprecia coyuntural

En el Patrimonio se configura una cuenta significativa, que es la Reserva Facultativa, es decir que está al arbitrio de los señores accionistas y no solo ello sino que es importante destacar que se ha ido acumulando gracias a la política de la Empresa que además de manejarse con escrupulosidad y eficiencia, ha tenido una prudencia financiera para mantener recursos que permitan atender alguna eventualidad que atente su patrimonio.

El resultado del ejercicio, que por cierto para el tamaño de la Empresa, resulta significativo, debe señalarse que obedece fundamentalmente al entorno crítico en que se ha desenvuelto la Empresa, por lo que se colige que de ninguna manera puede deberse a deficiencias en el manejo administrativo-financiero. Claro ha estado que en los análisis a las

Cuentas de Resultado, que la pérdida en la valuación de activos financieros es mucho mayor que la utilidad obtenida por este concepto.

En el contexto del análisis se han destacado las cuentas que han tenido mayor significación para comentarlas, no por ello las otras cuentas han sido también analizadas.

El año que decurre, también es crítico, por lo tanto se requiere de mayor *esfuerzo, dedicación para continuar con meticulosidad y mantener la prudencia financiera* que ha sido un baluarte para eventuales contingencias.

Hago notar, que las cifras que presentan cada una de las cuentas del Balance de Situación y el Estado de Resultados, son razonables, ha existido una acertada gestión en época de crisis y un adecuado control interno, por lo que me permito recomendar a los señores Accionistas, la aprobación de los balances correspondientes.

Muy atentamente,



Econ. Patricio Echeverría G

Comisario Principal

