

Quito, 28 de Marzo del 2017

Señores

Accionistas de ECOFSA Casa de Valores S.A.

Ciudad.

De mis consideraciones:

De acuerdo a lo establecido en la Ley de Compañías y conforme lo estipulan los correspondientes Estatutos de ECOFSA Casa de Valores S.A., me permito poner en su conocimiento y consideración, el informe del ejercicio económico terminado el 31 de Diciembre del 2016.

Sin lugar a dudas, el escenario del año próximo pasado, fue lleno de eventos que ahondaron la crisis económica vivida el año precedente, así como también agitaron el ambiente político, pues se suscitó un terremoto en el mes de Abril, que tuvo su mayor impacto destructivo en el litoral ecuatoriano, fundamentalmente con mayor afectación en las provincias de Manabí y Esmeraldas; así como los impuestos que se crearon para paliar la repentina crisis proveniente del movimiento telúrico. Fue incomprensible y notorio que a pesar de suscitarse hechos de conflictividad material, política y económica, el Gobierno ecuatoriano se negaba a reconocer estas circunstancias y manifestaba que solo son infortunios que desaceleraban la economía y que todo estaba bajo control.

Existía una recesión que hasta el momento no ha sido superada, pues los indicadores así lo señalan como el decrecimiento trimestral del PIB en más de cuatro trimestres, un notable endeudamiento externo, una utilización de recursos internos en forma alarmante como por ejemplo los tomados del Banco Central del Ecuador, del Instituto de Seguridad Social, la alternativa de incurrir en mora con los proveedores, la de emisión de bonos con plazos cortos y tasas de interés en términos superiores a lo que consiguen otros países en el mercado internacional, persistencia en mantener un déficit fiscal sin augurios de disminuir el tamaño del estado; es decir que predominó un desolador panorama económico, a lo que se agregó el caldeado ambiente político por la víspera de elecciones.

En este medio económicamente inhóspito, las actividades de índole privado se desarrollaron con cautela dada la permanente incertidumbre, evitando incurrir en más inversiones, dado que no se avizoraban hechos que demuestren medidas tendientes a disminuir la crisis, pues el gasto público continuó con el mismo ritmo y su pernicioso efecto económico que a decir del Gobierno era conveniente para atender el sector social. Este marco fue el campo de operaciones en que tuvieron que desenvolverse las Casas de Valores.

Al abordar en el análisis a las cifras de ECOFSA Casa de Valores S.A., para facilitar una mejor comprensión, me permito destacar tres grandes indicadores que evidencian un crecimiento con respecto al año 2015, y son Activos Totales, Pasivos y Patrimonio.

El comportamiento se aprecia en el esquema siguiente:

		2015	2016	Crecimiento porcentual
Activos totales	US	580.200	629.352	8,47
Pasivos totales		276.560	308.463	11,54
Patrimonio		303.641	320.888	5,68

Estos indicadores " per se" denotan que a pesar de un ambiente relativamente adverso, la Empresa ha sido conducida con acierto y por supuesto, que ante una perspectiva del mejoramiento de la economía, configura un adecuado esquema que le facilita incursionar sin mayor dificultad en cualquier panorama que se de en el futuro.

La razón de la actividad bursátil constituyen los activos financieros, que han experimentado un crecimiento del 34.11 % pues han pasado de US 381.269 a US 511.331, por tanto, la base de negociación y desarrollo de la Empresa es consistente, más aún cuando se trata de valores de alta demanda y cotización.

Se aprecia una reducción en Otros activos, en 87,48%, que se debe fundamentalmente a que la cuota patrimonial en la Bolsa de Valores de Quito, se ha convertido en valores cotizables y negociables, por lo que han sido transferidos a los Activos financieros. Este hecho es digno de resaltarse pues antes constituía un activo figurativo.

En el Pasivo, se ha mantenido intocado el monto de obligaciones a los señores accionistas, que al no ejercer su derecho al cobro, fortalecen la capacidad financiera de la Empresa, pues ese valor tiene un efecto equivalente a una inyección patrimonial, lo cual es loable y augura un sano crecimiento.

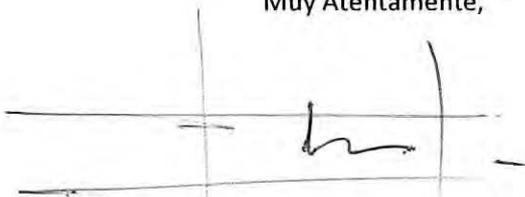
Visualizando el efecto neto en el Patrimonio, de los resultados acumulados, la utilidad del ejercicio y el impacto de la adopción de las normas internacionales de información financiera ( NIIFs ) se aprecia que del valor expresado en el 2015 de US 303.641 , se experimenta un incremento a US 320.888, con lo cual, las cifras adoptan mayor identidad a efectos de amortizar adecuadamente la pérdida del ejercicio anterior.

El año que decurre es eminentemente político, pues las elecciones de assembleístas ya realizado y la de presidente por realizarse, ha creado una incertidumbre lo cual no es halagüeño, no obstante sea cual fuere el resultado para determinar quién es el primer mandatario, de seguro que habrá un cambio en el manejo de las actividades económicas estatales que procurarán corregir los desaciertos trastrocando a un mejor devenir.

Recapitulando los criterios señalados, debo manifestar que los balances de situación y estado de resultados de ECOFSA Casa de Valores, con corte al 31 de Diciembre del 2016, son razonables; además de que son producto de una adecuada administración, la misma que ha observado estrictamente las normas legales vigentes y procedimientos inherentes a la prudencia financiera y buen control interno.

Por lo expuesto , me permito recomendar a los señores accionistas se sirvan aprobar los balances que han sido materia de análisis.

Muy Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'P. Echeverría G.', is written over a set of horizontal lines. The signature is cursive and somewhat stylized.

Econ. Patricio Echeverría G.

COMISARIO PRINCIPAL

A long, vertical, handwritten mark or signature, possibly a stylized 'I' or a similar character, is written to the right of the signature area.