

INFORME DE GERENCIA

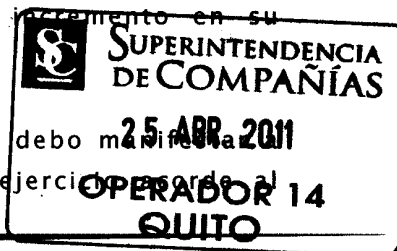
En el año 2010 la economía ecuatoriana tuvo una recuperación en su tasa de crecimiento con respecto al 2009 que fue un año marcado por la crisis financiera mundial. Este crecimiento se evidenció principalmente por la importancia en el aumento del precio del petróleo que para el caso del Ecuador promedió los 74 USD por barril. Esta circunstancia generó más ingresos a la economía ecuatoriana aunque paralelamente también se acrecentó el gasto público corriente.

En el sector externo hubo un desbalance en la balanza comercial por el incremento de las importaciones que junto a una leve recuperación de las remesas en comparación al año 2009, produjeron un déficit en la balanza de pagos.

Según cifras del banco Central el crecimiento del PIB en el 2010 fue del 3.7% teniendo relevancia en este crecimiento la participación de la refinación del petróleo, la construcción y el comercio. Igualmente según cifras del Banco Central el desempleo disminuyó del 7.9% al 6.3% y la inflación bordeó el 3.4%

El mercado de Valores ecuatoriano tuvo un desenvolvimiento acorde a las circunstancias de la economía ecuatoriana, aunque en cuanto a volúmenes negociados éstos se redujeron a \$5.106 millones en comparación a los \$6.400 millones negociados el año precedente. Se mantuvieron las características del año 2009 en varios aspectos: montos importantes en la negociación de nuevas emisiones de obligaciones y titularizaciones, y preponderancia en la negociación de papeles del sector privado frente a papeles públicos. Con respecto a la negociación de títulos de renta variable hubo un decremento significativo en el monto negociado con respecto al año anterior, negociándose \$132 MM frente a 472 MM del 2009. Los preponderante en este segmento es que el precios de las acciones se estabilizaron y en la mayoría de casos tuvieron un incremento en su cotización.

En cuanto a las operaciones de Ecofsa Casa de Valores, debo manifestar a Uds. que el año 2010 fue para nuestra empresa un ejercicio acorde al



desenvolvimiento del mercado en general. Nuestro volumen bruto de negociaciones en Bolsa fue de USD 212.8 millones frente a USD 338.5 millones del año 2009. Esta disminución, conforme a lo señalado en el informe del año anterior se debe principalmente a los cambios que el actual gobierno ha realizado en su política de inversión pública, sumados a la aún débil economía nacional,

Cabe indicar también que nuestro principal cliente, Banco Internacional bajó su monto de transacciones bursátiles en el país lo cuál mermó nuestros ingresos, pero a pesar de ésta circunstancia nuestro desempeño mejoró en relación al año 2009.

En los Estados Financieros puestos a consideración de ustedes, Señores Accionistas, se incluye un comparativo de nuestras cifras entre los años 2009 y 2010 para que puedan apreciar la evolución que tuvo nuestra empresa.

Al 31 de diciembre del 2010 nuestros indicadores financieros son los siguientes:

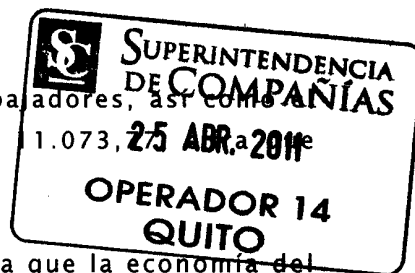
LIQUIDEZ: activo corriente/pasivo corriente: 1.93

ENDEUDAMIENTO: Pasivo/patrimonio: 0.71

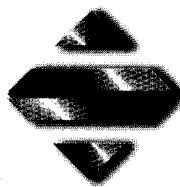
ROE: rendimiento/patrimonio: 2.54%

Así mismo, podrán apreciar que las utilidades de la empresa antes de deducciones ascienden a USD 13.027,97 cifra que es algo superior a la obtenida en el año 2009..

Luego de realizadas las deducciones legales para trabajadores, así como impuesto a la renta, queda una utilidad neta de USD 1.073,25 está a disponibilidad de los señores accionistas.



Señores accionistas, si bien para el año 2011 se espera que la economía del país mantenga su ritmo de crecimiento, todavía hay incertidumbre y poca confianza de los inversionistas nacionales y extranjeros en el país, razón por la cuál considero que el año que transcurre seguirá siendo un año complicado para nuestra actividad, y más aún tomando en cuenta que el gobierno para el año 2011 quiere tener una nueva ley de mercado de valores, la misma que, según criterio gubernamental debe tener cambios profundos para el lograr el desarrollo del mercado de valores. Se está



Ecofsa

Casa de Valores S.A.

discutiendo este proyecto de ley más de un período y esperamos que éste año tengamos el resultado final para analizar la conveniencia o no de seguir en ésta actividad.

Esta circunstancia nos ha frenado nuestra intención de concretar acuerdos con una estructuradora financiera y con un trader externo para impulsar más la actividad de Ecofsa Casa de Valores.

En los próximos meses los escenarios económicos y de negocios son inciertos así como las oportunidades o riesgos para nuestra empresa, pero Ecofsa continuará con sus compromisos en búsqueda de incrementar valor a sus intereses y al de sus clientes.

Debo agradecer a todas las personas que de una u otra manera han aportado positivamente para alcanzar estos resultados, en especial a funcionarios y empleados quienes han trabajado con responsabilidad y eficiencia.

Especial reconocimiento para nuestros clientes y amigos que nos dispensaron con su amistad y confianza.

Muchas gracias.

Quito, Marzo de 2011

Carlos I. Casares P
GERENTE

