

INFORME DE GERENCIA

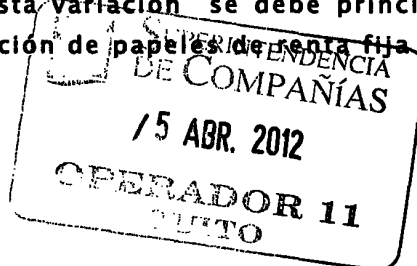
Durante el año 2011 la economía ecuatoriana tuvo un desempeño comparativamente estable en su tasa de crecimiento, con respecto al año 2010. A pesar de que persistieron los efectos de la crisis internacional de los años 2008 y 2009, esta estabilidad se sostuvo principalmente por la importancia que el precio del petróleo ha tenido en la economía ecuatoriana, y cuyo precio fluctuó entre 90 y 110 dólares por barril. Esta circunstancia generó más ingresos a las arcas del Estado, aunque paralelamente también forjó el incremento del gasto público corriente, que, sumado a las políticas económicas del actual gobierno, toda esta liquidez se ha encaminado hacia el consumo.

En el sector externo hubo un mejor equilibrio en la balanza comercial por el incremento de las exportaciones totales, al aumento de un 12% de las remesas y al desaliento de las importaciones, especialmente al incrementar el impuesto a la salida de divisas a niveles del 5%.

A pesar de esto, a noviembre del 2011 el déficit comercial estimado bordeaba los 1.400 millones de dólares.

Según cifras del Banco Central el crecimiento estimado del PIB en el 2011 fue del 6.50%, teniendo relevancia en este crecimiento, al igual que en el 2010, la participación de los sectores petrolero, construcción y el comercio. Igualmente según cifras del Banco Central el desempleo disminuyó al 7.38% y la inflación bordeó el 5.41%, cifra superior a la del año precedente.

En el año 2011 el Mercado de Valores ecuatoriano tuvo un desenvolvimiento irregular y con una participación menor al de los dos años anteriores, ya que los volúmenes negociados se redujeron a \$3.700 millones en comparación a los \$5.100 millones y \$6.4000 millones negociados en los años 2010 y 2009 respectivamente. Esta variación se debe principalmente al decremento en la emisión y negociación de papeles de renta fija tanto del sector público como privado.



Con respecto al monto de negociación de títulos de renta variable, éste se mantuvo estable en relación al año anterior, habiéndose negociado \$114 MM

Lo preponderante en este segmento es que los precios de las acciones en la mayoría de casos tuvieron un decremento en su cotización, pero la capitalización bursátil finalizó con alza en respecto al año anterior, esencialmente por una recuperación en el precio de las acciones de Holcim.

En cuanto a las operaciones de Ecofsa Casa de Valores, debo manifestar a Uds. que el año 2011 fue un período de contracción acorde al desarrollo del mercado en general. Nuestro volumen bruto de negociaciones en Bolsa fue de USD 100.7 millones frente a USD 200 millones del año 2010. 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, que se acentuó en el 2011, a los cambios legales a los que deben ajustarse las Administradoras de Fondos, importantes intervinientes en el mercado de valores y, a una persistente restricción en el volumen de negociaciones de nuestros clientes.

Al 31 de diciembre del 2011 nuestros indicadores financieros son los siguientes:

LIQUIDEZ: activo corriente/pasivo corriente: 1.58

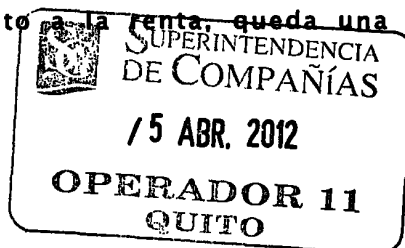
ENDEUDAMIENTO: Pasivo/patrimonio: 0.80

ROE: rendimiento/patrimonio: 0.55%

En los Estados Financieros puestos a consideración de ustedes, Señores Accionistas, se incluye un comparativo de nuestras cifras entre los años 2010 y 2011 para que puedan apreciar el desenvolvimiento que tuvo nuestra empresa.

Así mismo, podrán apreciar que las utilidades de la empresa antes de deducciones ascienden a USD 2.235,79.

Luego de realizadas las deducciones legales para trabajadores, así como el anticipo del impuesto a la renta, queda una pérdida acumulada de USD 2.549,76.



Señores accionistas, si bien para el año 2012 se espera que la economía del país tenga un mesurado crecimiento, todavía hay Incertidumbre y se mantiene la reducida confianza de los inversionistas nacionales y extranjeros en el país, mas aún tomando en consideración que el año 2012 será un año electoral, razones por las cuales considero que el año que transcurre seguirá siendo un año complicado para nuestra actividad.

La nueva Ley de Mercado de Valores que el gobierno quiere poner en vigencia desde hace mas de 2 años, es muy probable que sea presentada al Congreso en los próximos 2 meses; sólo entonces podremos conocer su texto definitivo y podríamos discernir con más certeza la conveniencia o no de seguir en ésta actividad, sea independientemente o en asociación.

Esta circunstancia nos sigue frenado nuestra intención de concretar acuerdos y contratar a un Trader externo para impulsar más la actividad de Ecofsa Casa de Valores.

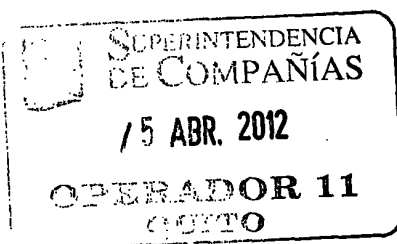
En los próximos meses los escenarios económicos y de negocios son inciertos así como las oportunidades o riesgos para nuestra empresa, pero Ecofsa continuará con sus compromisos en búsqueda de incrementar valor a sus intereses y al de sus clientes.

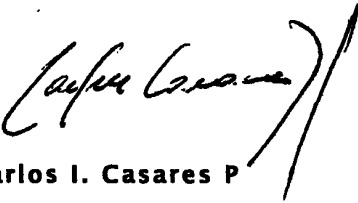
Debo agradecer a todas las personas que de una u otra manera han aportado positivamente para alcanzar estos resultados, en especial a funcionarios y empleados quienes han trabajado con compromiso, eficiencia y lealtad.

Especial reconocimiento, como siempre, para nuestros clientes y amigos que nos siguen dispensando con su amistad y preferencia.

A todos, muchas gracias.

Quito, Marzo de 2012




Carlos I. Casares P
GERENTE