

INFORME DE GERENCIA

Señores accionistas:

En conformidad a lo establecido en los Estatutos Sociales de Ecofsa Casa de Valores pongo a su consideración el Informe de Gerencia respecto a la actividad de Ecofsa Casa de Valores durante el año 2012:

ECONOMIA ECUATORIANA

Durante el transcurso del año 2012 la economía del país tuvo un crecimiento según cifras oficiales, de alrededor del 4.8%, con un crecimiento del PIB del 6.6% con respecto al año precedente. Este crecimiento se debe principalmente al incremento del gasto interno, principalmente público y a los altos precios que ha mantenido el petróleo, cuyo precio promedió los \$100 con un pico en el mes de abril de \$119 por barril

Los sectores económicos que mayor repunte tuvieron fueron el de la construcción el comercio y en cierta medida la manufactura

En el sector externo la balanza comercial tuvo un déficit de alrededor de 150 MM de dólares significativamente mejor que el año 2011 y esto se debió básicamente a un incremento de las exportaciones petroleras, y a un ligero decremento de las importaciones producto de medidas adoptadas por el gobierno.

En cuanto a las remesas enviadas por ecuatorianos en el exterior éstas tuvieron un leve decremento al ubicarse en alrededor de \$2.500 millones.

Igualmente según cifras oficiales. el desempleo disminuyó al 4.95% y la inflación bordeó el 5.1%, cifra levemente inferior a la del año precedente, la cual se ubicó en el 5.41%.

MERCADO DE VALORES

En el año 2012 el mercado de Valores ecuatoriano tuvo un desenvolvimiento relativamente estable en relación al año 2011 aunque mantuvo una variación negativa del 4.4%

La Bolsa de Valores de Quito negoció \$1.713 millones frente a los \$1.792 millones del año anterior.

Esta variación se debe principalmente al decremento en la negociación de papeles de renta fija tanto del sector público como privado.

Con respecto al monto de negociación de títulos de renta variable, en Quito, éste mantuvo un breve crecimiento en relación al año anterior, negociándose \$31 MM adicionales.

Lo preponderante en este segmento es que en este año las acciones de Produbanco fueron las más negociadas, cuando en años anteriores Corporación Favorita lideraba los montos negociados. En cuanto a precios de las acciones las acciones bancarias en su mayoría redujeron. La capitalización bursátil finalizó con alza en respecto al año anterior, al pasar de 5.780 millones a 5.911 millones.

En cuanto a las operaciones de Ecofsa Casa de Valores, debo manifestar a Uds. que el año 2012, al igual que el año 2011, fue un período de contracción acorde al desempeño del mercado en general. Nuestro volumen bruto de negociaciones en Bolsa fue de USD 87.8 millones frente a USD 95 millones del año 2011. Esta disminución, se debe principalmente a un persistente cambio en las políticas de inversión del sector público, y a que los inversores privados aún están tratando de recuperar el terreno perdido por las reformas legales introducidas por el gobierno en el año 2011.

Al 31 de diciembre del 2012 nuestros indicadores financieros son los siguientes:

LIQUIDEZ: activo corriente/pasivo corriente: 2.23

ENDEUDAMIENTO: Pasivo/patrimonio: 0.56

ROE: rendimiento/patrimonio: 3.66%

En los Estados Financieros puestos a consideración de ustedes, Señores Accionistas, se incluye un comparativo de nuestras cifras entre los años 2011 y 2012 para que puedan apreciar el desenvolvimiento que tuvo nuestra empresa.

Así mismo, podrán apreciar que las utilidades de la empresa a disposición de los accionistas, luego de realizadas las deducciones legales para trabajadores, así como el anticipo del impuesto a la renta, suman la cantidad de \$ 15.651,37

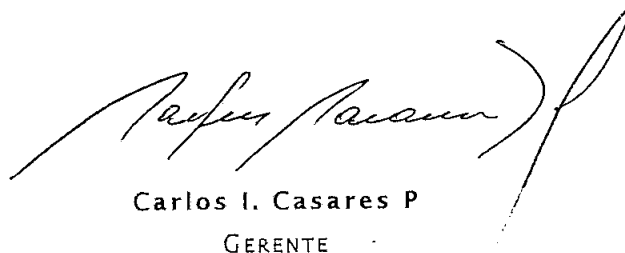
Señores accionistas, si bien para el año 2013 se espera que la economía del país mantenga un crecimiento acorde a las políticas gubernamentales, considero que el año que transcurre seguirá siendo un año complicado para nuestra actividad, mas aún si no se dan los cambios necesarios en la Ley para incentivar al mercado. Como mencioné en mi informe del año anterior, la nueva Ley de Mercado de Valores que el gobierno quiere poner en vigencia desde hace mas de 3 años, es muy probable que sea presentada al Congreso en los próximos meses, entonces podremos conocer su texto definitivo y podamos discernir con más certeza la conveniencia o no de seguir en ésta actividad, sea independientemente o en asociación. Esta circunstancia nos sigue frenando nuestra intención de concretar acuerdos y contratar a personal interno o externo para impulsar más la actividad de Ecofsa Casa de Valores.

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, eficiencia y lealtad.

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

Muchas gracias.

Quito, Marzo de 2013



Carlos I. Casares P
GERENTE