



Ecofsa

Casa de Valores S.A.

INFORME DE GERENCIA 2015

Señores accionistas:

De conformidad a lo establecido en los Estatutos Sociales de Ecofsa Casa de Valores pongo a su consideración el Informe de Gerencia correspondiente a la actividad de la empresa durante el año 2015

ECONOMIA ECUATORIANA

Durante el transcurso del año 2014 la economía ecuatoriana alcanzó un crecimiento bastante limitado según las cifras presentadas por el Banco Central, con un crecimiento del PIB del 0.4% anual, equivalente a 3.3 puntos menos que en el 2014. Este decrecimiento de la economía ecuatoriana fue influenciado principalmente por la significativa caída no prevista por el gobierno del precio del petróleo al pasar de un precio promedio de \$85 en el 2014 a un promedio de \$43 el barril de petróleo para el 2015; por una disminución en cantidad y precio de las exportaciones no tradicionales; por una revalorización del dólar americano y por la no disminución del gasto público.

En el transcurso del 2015 la inflación, según cifras del Banco Central, se ubicó en el 3.4% y la tasa de desempleo se incrementó en aproximadamente 1.4 % con respecto al año 2014.

Las proyecciones del gobierno indican que para el 2016 el crecimiento de la economía nacional tendrá una desaceleración ubicándolo en un promedio del 1.4%.

En lo referente a al sector monetario la Reserva Internacional de libre disponibilidad se ubicó en \$2.450 millones es decir un tuvo un decrecimiento del 37% con respecto al año precedente

Los gastos totales del Gobierno fueron del orden de \$24.200 millones y los ingresos totales ascendieron a \$20.300 millones, lo que significó la existencia de un déficit fiscal de \$3.900 millones de dólares.

MERCADO DE VALORES

En el año 2015 el mercado de Valores ecuatoriano tuvo un desenvolvimiento bastante INFERIOR en relación al año 2014 negociándose un total de 5 047 millones entre las



Ecofsa

Casa de Valores S.A.

dos bolsas de valores. Porcentualmente significó un decrecimiento del 33% y de este monto el 33% correspondió a la Bolsa de Quito y el 67% a la BVG.

Esta variación se debe a la desinversión general en la negociación de papeles del sector público como al de papeles de renta fija y variable del sector privado.

Con respecto al monto de negociación de títulos de renta variable, en Quito, este sector del mercado tuvo un comportamiento más acentuado en cuanto a su disminución negociándose 77.7 millones frente a los 1.200 millones del año 2014.

Las acciones de mayor negociación fueron las de Corporación Favorita con \$39.7 millones, Sociedad Agrícola San Carlos con \$6.4 millones de dólares y Holcim con 4.5 millones. En cuanto a precios de las acciones, las acciones bancarias mantuvieron baja su cotización con precios bajo la par; Corporación Favorita decreció de 4,20 dólares por acción a 2,30 dólares por acción. Holcim bajó de 75 a 68 dólares por acción y San Carlos de 1,35 a 1,14 dólares por acción.

La capitalización bursátil finalizó con disminución en relación al año anterior, al pasar de 7.380 millones a 6,614 millones es decir una disminución del 10,4%.

Conforme a lo que expresé en mi informe del año anterior, en el mes de mayo del 2014 se aprobó y expidió la Ley Orgánica para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario Y Bursátil, que reformó a la Ley de Mercado de Valores, lamentablemente hasta la presente fecha aún no se ha expedido la reglamentación secundaria para la aplicación de esta ley pero esperamos que se la expedirá dentro del primer semestre de este año. Esta reglamentación es muy importante para todas las Casas de Valores ya que en ella deben establecerse las condiciones técnicas y financieras para el funcionamiento futuro de las Casas de Valores o Bancas de Inversión según el caso.

En cuanto a las operaciones de Ecofsa Casa de Valores, debo manifestar a Uds. que en el año 2015 nuestro desempeño estuvo acorde a la evolución del mercado en general. Nuestro volumen bruto de negociaciones en Bolsa fue de USD 72.3 millones bastante inferior a lo negociado en el año 2014. Este decrecimiento en el monto de las negociaciones tuvo su principal motivo en la desinversión que hicieron nuestro clientes en títulos valores para preservar su liquidez debido a las condiciones económicas del país.

En los Estados Financieros puestos a consideración de ustedes, Señores Accionistas, se incluye un comparativo de nuestras cifras entre los años 2013 y 2014 para que puedan apreciar el desenvolvimiento que tuvo nuestra empresa.



Ecofsa

Casa de Valores S.A.

En los mismos, podrán apreciar que hubo una pérdida en el ejercicio de 124.055 USD. Debo explicar a Uds. que esta cifra es el resultado de la pérdida en la valoración de nuestro portafolio de acciones.

Al 31 de diciembre del 2015 nuestros indicadores financieros son los siguientes:

LIQUIDEZ: activo corriente/pasivo corriente: 1.72

ENDEUDAMIENTO: Pasivo/patrimonio: 0.91

Estas cifras son ligeramente mejores a las del ejercicio anterior.

Dando cumplimiento a lo estipulado por Superintendencia de Compañías Comisario principal presentó su informe relacionado con Control y Prevención de lavado de activos, el mismo que está a consideración de ustedes.

Señores accionistas, considero que para el año 2016 las perspectivas de la economía del país son poco alentadoras, considero además que los cambios que se vienen para el mercado de valores son de gran importancia y complejidad ya que será un año de transición a las nuevas reglas establecidas en la Ley Orgánica para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil. Todo esto creará un año complicado para el mercado de valores pero creo que si tomamos las resoluciones adecuadas con objetividad y equilibrio podremos superar cualquier adversidad futura.

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 sobre todo lealtad.

Especial agradecimiento para nuestros clientes y amigos que durante el 2015 nos dispensaron con su confianza.

Muchas gracias.

Quito, Marzo de 2016

Carlos I. Casares P

GERENTE