

ECOFSA CASA DE VALORES S.A.
INFORME DE GERENCIA 2017

Señores accionistas:

Conforme a las disposiciones legales y 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 2017.

ECONOMIA ECUATORIANA

Por distintas circunstancias especialmente financieras, monetarias y políticas la economía ecuatoriana en el año 2017 continuó claramente en un proceso de estancamiento del que va a ser difícil que pueda salir, al menos en el corto plazo debido principalmente al excesivo nivel de endeudamiento del estado. Con respecto al año precedente y según cifras del Banco Central el PIB creció en un 1.5% ubicándose en valores similares a los del año 2015.

Este porcentaje de crecimiento se debió principalmente al incremento del precio del petróleo que cotizó en \$59 por barril e diciembre y a un incremento del comercio, manufactura y del sector pesquero.

Al igual que el año precedente el sector que continuó afectado fue el de la construcción.

En el 2017 la tasa de inflación, según cifras del Banco Central, se ubicó en el -0.20% o sea es una tasa de deflación que evidencia la recesión de la economía ecuatoriana.

En cuanto a otros indicadores de la economía podemos indicar que al final del año hubo un superávit de \$90 millones en la balanza comercial pero en contraparte el déficit fiscal fue de más de \$7.100 millones.

MERCADO DE VALORES

En el año 2017 el mercado de Valores ecuatoriano tuvo un desenvolvimiento inferior, en cuanto a montos, en relación al año 2016 negociándose un total de \$6.600 millones entre las dos bolsas de valores frente a los \$8.300 millones negociados en el 2016,

siendo las emisiones de titularizaciones las que más afectaron este decrecimiento al disminuir en un 36% frente al año precedente.

Con respecto al monto de negociación de títulos de renta variable, éste tuvo una disminución importante en relación al año anterior, negociándose \$42 millones frente a los \$96 millones negociados en el año 2016. Estos valores siguen siendo poco representativos frente al total negociado en bolsa, apenas el 1. %, lo que demuestra que no se ha podido desarrollar adecuadamente este mercado.

La capitalización bursátil finalizó con un incremento del 12.70% con respecto al año anterior, al pasar de 6.064 millones a 6.834 millones, esto debido principalmente al aumento en los precios de las acciones de Holcim, Banco Guayaquil, Conclina, Cervecería Nacional, entre otros.

En lo que respecta a papeles de renta fija debo manifestar que este segmento de mercado tuvo un importante decrecimiento al pasar de \$8238 millones negociados en el año 2016 a \$6.570 millones en el año 2017. En este segmento no hubo un título que sea preponderante para esta disminución ya que en general todos los títulos de renta fija tuvieron su disminución en el monto negociado.

En cuanto a las operaciones de Ecofsa Casa de Valores, debo manifestar a Uds. que en el año 2017 negociamos \$78'234.000, monto algo superior a lo negociado en el año 2016, lo que significa que, en términos relativos, Ecofsa tuvo una mejor participación en el mercado que en el año precedente.

Al 31 de diciembre del 2017 nuestros indicadores financieros son los siguientes:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
LIQUIDEZ: activo corriente/pasivo corriente:	1.98	1.98
ENDEUDAMIENTO: Pasivo/patrimonio:	0.97	0.96
ROE: rendimiento /patrimonio:	6.75%	5.65%

En los Estados Financieros puestos a consideración de ustedes, Señores Accionistas, se incluye un comparativo de nuestras cifras entre los años 2016 y 2017 para que puedan apreciar el desenvolvimiento que tuvo nuestra empresa.

En los mismos, podrán apreciar que las utilidades de la empresa correspondientes al ejercicio 2017 son de \$22.255 dólares, las mismas que luego de realizar las

deducciones legales para trabajadores, así como el pago del impuesto a la renta, suman la cantidad de \$ 15.612,68 que están a disposiciones de los señores accionistas.

Señores accionistas, considero que a la presente fecha, en vista que aún no se conoce el programa económico del Ejecutivo, para el año 2018 las perspectivas de la economía del país no están claras y esto puede verse reflejado para bien o para mal en la actividad bursátil. Todo dependerá de cuanto interés exista por parte de las autoridades correspondientes para darle el impulso necesario, efectivo y correcto al desarrollo del mercado de valores.

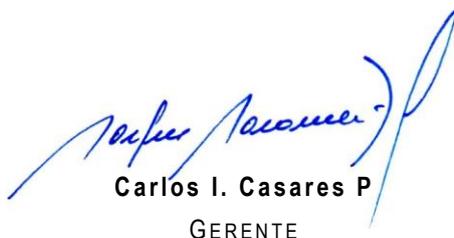
Debo manifestar a Uds. señores accionistas que al 20 de mayo próximo, de acuerdo a lo estipulado en el Reglamento a la Ley de Fortalecimiento del Sector Societario y Bursátil, las Casas de Valores que decidan continuar en el negocio deberán haber completado el incremento de capital requerido según su rama de actividad, es decir de \$250.000 para intermediación y \$400.000 para Banca de Inversión y ésta es una decisión que debemos tomar a la brevedad posible.

Agradezco a todas las personas que de una u otra manera han aportado de manera tangible 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 año 2017 nos dispensaron con su confianza.

Muchas gracias.

Quito, Marzo de 2018



Carlos I. Casares P
GERENTE