

**ECOFSA CASA DE VALORES S.A.**

**INFORME DE AUDITORIA EXTERNA**

**EJERCICIO ECONOMICO 2011**



## CONTENIDO

- INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
  
- ESTADOS FINANCIEROS
  - BALANCE GENERAL
  - BALANCE DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
  - BALANCE DE FLUJOS DE EFECTIVO
  - BALANCE DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
  
- NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS





## INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES

A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE ECOFSA CASA DE VALORES S. A.

1. Hemos auditado el Balance General de ECOFSA Casa de Valores S. A., al 31 de diciembre de 2011, y los correspondientes Estados de Resultados Integral, Evolución del Patrimonio y de Flujos de Efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias. Los estados financieros de ECOFSA Casa de Valores S.A., al 31 de diciembre del 2010 fueron auditados de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador cuyo informe de fecha 16 de marzo del 2010 contiene una opinión sin salvedades sobre los referidos estados financieros.

### Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

2. La Gerencia de la empresa es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, y políticas significativas descritas en las notas a los estados financieros. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que no estén afectados por distorsiones significativas, sean estas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo a las circunstancias.

### Responsabilidad del Auditor.

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros, basados en la auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, así como la planificación y realización de la auditoría para obtener una certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas.
4. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen una evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor considera los controles internos de la Compañía, relevantes en la presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimiento de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las prácticas y principios de contabilidad utilizados

OPERADOR 11  
QUITO



son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base sobre la cual expresamos nuestra opinión de auditoría.

#### **Opinión Calificada de Auditoría**

- 5 En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de ECOFSA Casa de Valores S. A., al 31 de diciembre del 2011, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.**

En nuestra opinión, las actividades de ECOFSA Casa de Valores S. A., están enmarcadas en la Ley de Mercado de Valores y se han dado cumplimiento a las obligaciones establecidas en dicho marco jurídico durante el ejercicio económico 2011.

Durante el ejercicio económico 2011, ECOFSA Casa de Valores S. A., ha dado cumplimiento a las recomendaciones de control interno efectuadas en el ejercicio anterior.

Realizamos la evaluación del sistema de control interno contable por el ejercicio económico del 2011, cuyos resultados determinan que es confiable, los mismos que se dieron a conocer a la administración a través del respectivo informe.

Con relación al cumplimiento de las obligaciones tributarias opinamos que ECOFSA Casa de Valores S. A. durante el ejercicio económico del 2011, acato las disposiciones contenidas en la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento

Basados en nuestra revisión, opinamos que ECOFSA Casa de Valores S. A., durante el ejercicio económico 2011, actuó y cumplió de acuerdo a las disposiciones establecidas por ley.

En nuestra opinión las normas de solvencia y prudencia financiera fueron observadas por Ecofsa Casa de Valores S.A al 31 de diciembre de 2011,

De la revisión efectuada a los registros contables y sus liquidaciones, se determina que la elaboración de las órdenes de operaciones se efectuó adecuadamente, de conformidad a las disposiciones de la Codificación del Mercado de Valores.

Durante el ejercicio económico 2011, ECOFSA Casa de Valores S. A., no manejó portafollos de terceros, por lo tanto no existen contratos de mandato.

15 ABR. 2012  
OPERADOR 11  
QUITO



**solnopro**

El portafolio propio de ECOFSA Casa de Valores S. A., al 31 de diciembre de 2011 está conformado con documentos inscritos en el Mercado de Valores, sus negociaciones cumplen con las disposiciones legales y reglamentarias pertinentes.

Quito, marzo 19 del 2012.

Atentamente,

SOLNOPRO S. A.

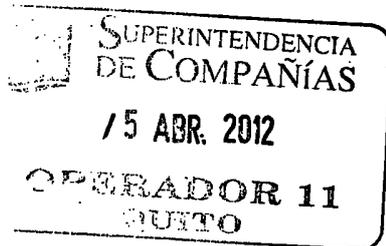
Audidores Independientes

SC-RNAE-352

C.P.A. DR. WILLIAM VILLACIS V.

Lic. Prof. 20.266

Socio Responsable



**ECOFSA CASA DE VALORES S.A**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 y 2011**  
**En dolares de los Estados Unidos de America**

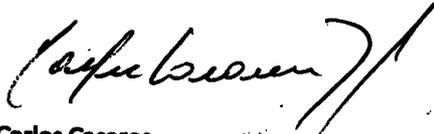
<b>ACTIVOS</b>	<b>Ntas</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
<b>Activos Corrientes</b>			
Banco Central Moneda Curso Legal	3	18,636.16	15,235.20
Banco Internacional Gastos		55,332.27	7,773.42
Banco Internacional Clientes		18,129.60	8,076.96
Produbanco		4,725.88	5,061.18
Mutualista Pichincha		3,407.69	3,407.69
<b>Activos Financieros Negociables</b>			
Acciones	4		294,123.09
Certificados		24,994.98	18,665.17
Avales Bancarios		19,041.30	
Obligaciones		26,650.12	13,450.12
<b>Activos Financieros Dispon. para la Venta</b>			
Acciones		330,532.52	101,380.29
<b>Cuentas y Documentos por Cobrar</b>			
A. Personal	5		170.00
Otros			13,561.77
Comisiones por Cobrar BVQ		516.86	795.41
Intereses por Cobrar		79.08	
Anticipo Impuesto a la Renta		10,969.02	10,969.02
Retenciones Impuesto a la Renta		4,706.51	5,718.17
Credito Tributario			30.27
Deudores por Intermediacion		297.99	
<b>Total Activos Corrientes</b>		<b>518,019.98</b>	<b>498,417.76</b>
<b>Propiedad Planta y Equipo</b>			
Equipo Oficina	6	214.63	297.39
Muebles y Enseres		7,418.14	5,909.98
Equipo Computacion		7,118.59	1,625.28
<b>Depreciaciones</b>			
Depreciacion Acumul Equipo Oficina		-197.46	-6.45
Depreciacion Acum. Muebles Enseres		-3,633.35	-2,536.12
Depreciacion Acum. Equipo Computacion		-5,717.29	-541.56
<b>Otros Activos</b>			
Depositos en Garantia por Reporto	7	4,566.17	4,317.24
Depositos en Garantia Operac. Bursatiles		110,607.19	114,894.25
Cuota Patrimonial BVQ		104,912.41	104,912.41
<b>Total Activos No Corrientes</b>		<b>225,289.03</b>	<b>228,872.42</b>
<b>Total Activos</b>		<b>743,309.01</b>	<b>727,290.18</b>

SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑÍAS  
/ 5 ABR. 2012  
OPERADOR 11  
QUITO

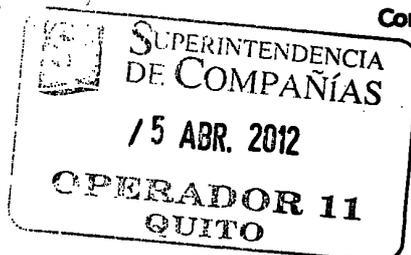
**ECOFSA CASA DE VALORES S.A**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 y 2011**  
**En dolares de los Estados Unidos de America**

<b>PASIVOS</b>	<b>Ntas</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
<b>Corrientes no Financieros</b>	<b>8</b>		
Cuenta por Pagar Operaciones Bursatiles		11,515.66	11,410.51
Garantias por Operaciones de Reporto			4,431.91
Dividendos por Pagar		253,814.25	260,603.63
Proveedores			218.44
Acreedores Varios			4,135.38
<b>Obligaciones Patronales</b>			
Remuneraciones		977.69	936.64
Aportes IESS		598.22	523.99
Fondos de Reserva		2,738.17	3,444.36
Provision Desahucio	9	6,571.61	6,571.61
Provision Jubilacion Patronal	9	30,451.89	30,451.89
<b>Obligaciones Tributarias</b>			
Iva por Pagar			33.53
Retenciones Imp. Renta		545.95	416.00
Otras Retenciones		823.73	614.74
<b>Total Pasivo</b>		<u>308,037.17</u>	<u>323,792.63</u>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>10</b>		
Aportes Accionistas		60,000.00	60,000.00
Reserva Legal		32,278.94	32,278.94
Reserva Facultativa		252,252.11	252,252.11
Reserva por Valuacion		20,982.11	
Utilidad Acumulada Aplicacion 1a vez NIIF		56,730.71	56,730.71
Utilidad Ejercicio Antes de Deducciones		13,027.97	2,235.79
<b>Total Patrimonio</b>		<u>435,271.84</u>	<u>403,497.55</u>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>		<u>743,309.01</u>	<u>727,290.18</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

  
**Carlos Casares**  
Gerente

  
**Jaqueline Mendez**  
Contadora



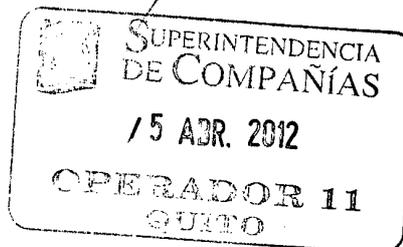
**ECOFSA CASA DE VALORES S.A**  
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 y 2011**  
**En dolares de los Estados Unidos de America**

	Ntas	2010	2011
<b>Cuentas de Resultados Acreedoras</b>	<b>11</b>		
<b>Ingresos Financieros</b>			
Intereses y Rendimientos		8,856.97	7,249.96
Dividendos		35,515.21	26,190.62
Utilidad Vta Act. Financ. A Valor Razonable		192.80	26,939.26
Comisiones Ganadas Operac. Bursatiles		96,752.10	64,834.29
<b>Total Ingresos</b>		<u>141,317.08</u>	<u>125,214.13</u>
<b>Cuentas de Resultados Deudoras</b>	<b>12</b>		
Perdida en Valuacione de Activos Financieros		196.89	19,171.61
Otras Comisiones Pagadas		1,523.00	2,662.20
<b>Gastos Administrativos</b>			
Remuneraciones		56,506.01	43,523.77
Honorarios		42,963.34	36,165.88
Servicios a Terceros		4,116.98	3,689.70
Arrendamientos		3,897.60	3,897.60
Materiales y Suministros		2,049.00	2,337.35
Servicios de Mantenimiento		7,369.61	5,685.94
Depreciaciones		800.14	734.96
Otros		1,382.12	880.59
Impuestos y Contribuciones		7,484.42	4,073.83
Gastos no deducibles			154.91
<b>Total Cuenas Deudoras</b>		<u>128,289.11</u>	<u>122,978.34</u>
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	<b>13</b>	<u>13,027.97</u>	<u>2,235.79</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

*Carlos Casares*  
 Carlos Casares  
 Gerente

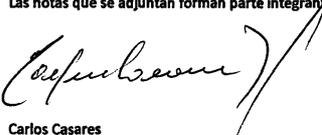
*Jaqueline Mendez*  
 Jaqueline Mendez  
 Contadora

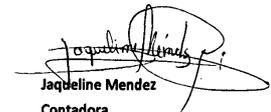


**ECOFSA CASA DE VALORES S.A**  
**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 y 2011**  
**En dolares de los Estados Unidos de America**

Cuentas	Ntas	Capital Pagado	Reserva Legal	Reserva Facult.	Utilidad Acumul	Util. Acum. 1 vez NI Reser.	Valuac	Totales
Saldos Iniciales al 2010-12-31	10	60,000.00	32,278.94	252,252.11	13,027.97	56,730.71	20,982.11	435,271.84
15% Participacion Trabajadores					-1,954.20			-1,954.20
Dividendos					-11,073.77			-11,073.77
Ajuste Reclasificacion Financiera						-20,982.11		-20,982.11
Utilidad del Ejercicio 2011-12-31					2,235.79			2,235.79
Reserva Prov. Desahucio y Jubilac Patronal								
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2011</b>		<b>60,000.00</b>	<b>32,278.94</b>	<b>252,252.11</b>	<b>2,235.79</b>	<b>56,730.71</b>		<b>403,497.55</b>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

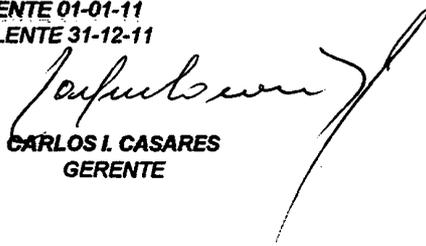
  
 Carlos Casares  
 Gerente

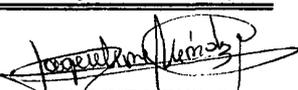
  
 Jaqueline Mendez  
 Contadora



**ECOFSA CASA DE VALORES S.A.**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**AL 31 de diciembre del 2010 y 2011**

	2010	2011
<b>PARTE A</b>		
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES</b>		
<b>+ INGRESOS RECIBIDOS DE CLIENTES</b>		
Comisiones Ganadas	96.752,10	64.554,89
Intereses Ganados	8.856,97	7.249,96
Otros ingresos		279,40
<b>COBRANZAS</b>		
+Cuentas por Cobrar	16.110,55	595,94
-Cuentas por Cobrar	(595,94)	(14.187,18)
<b>INCREMENTO EN CUENTAS POR COBRAR</b>	<b>15.514,61</b>	<b>(13.591,24)</b>
	<b>90.094,46</b>	<b>58.493,01</b>
<b>- PAGOS EFECTUADOS A PROVE Y EMPLED.</b>		
Comisiones Pagadas	1.523,00	2.662,20
Remuneraciones honorarios	49.074,19	43.523,77
Servicio de Terceros	42.963,34	36.165,88
Impuestos y Contribuciones	18.497,08	15.610,59
Otros Gastos	7.484,42	3.773,83
	318,23	1.035,50
<b>OBLIGACIONES</b>		
<b>DESEMBOLSOS ADIC. Q REQ. EFECTIVO</b>		
+ Anticipo Impuesto Renta	5.179,69	10.969,02
-Anticipo Impuesto Renta	(10.969,02)	-
+ Retención 2%	2.661,91	4.706,51
- Retencion 2%	(4.706,51)	(5.718,17)
- Impuesto a la Renta	1.313,44	-
	<b>(6.520,49)</b>	<b>9.957,36</b>
<b>FLUJO /EFECTIVO PROV POR ACT. DE OPERACIÓN (A)</b>	<b>(36.286,29)</b>	<b>(34.321,40)</b>
<b>PARTE B</b>		
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR INVERSIONES</b>		
<b>INGRESOS</b>		
Dividendos Ganados	193.529,49	142.418,41
Cobro de Inversiones	35.515,21	26.190,62
	158.014,28	116.227,79
<b>EGRESOS</b>		
Compra de acciones e inversiones	91.484,70	164.489,77
Perdida Realizadas Portafolio acciones	-	-
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO USADO POR ACT. DE INVERSION</b>	<b>102.044,79</b>	<b>(22.071,36)</b>
<b>SECTOR C</b>		
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIV. DE FINANCIAMIENTO</b>		
<b>INGRESOS</b>		
<b>EGRESOS</b>		
Pago de Dividendos		(4.284,39)
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO POR ACTIV. DE FINANCIAMIENTO</b>		<b>(4.284,39)</b>
<b>EFFECTIVO NETO TOTAL (A+B+C)</b>	<b>65.758,50</b>	<b>(60.677,15)</b>
-CAJA Y SU EQUIVALENTE 01-01-11	34.473,10	100.231,60
<b>= CAJA Y SU EQUIVALENTE 31-12-11</b>	<b>100.231,60</b>	<b>39.554,45</b>

  
**CARLOS I. CASARES**  
 GERENTE

  
**JAQUELINE MENDEZ**  
 CONTADORA

SUPERINTENDENCIA  
 DE COMPAÑÍAS

15 ABR. 2012

## ECOFSA CASA DE VALORES S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS Al 31 de diciembre del 2011

#### 1. DE LA COMPAÑÍA

De acuerdo a la escritura de constitución, la Empresa Comercial y Fiduciaria S.A. ECOFSA., inicia sus operaciones en 1983 y durara 30 años contados a partir de la fecha de la inscripción en el Registro Mercantil. Por mandato de Ley, cambia su denominación por ECOFSA Casa de Valores S.A., el 27 de octubre de 1993, según Escritura Pública otorgada ante el Notario Décimo Cuarto del Cantón Quito, e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Quito el 28 de febrero de 1994. La Superintendencia de Compañías otorga el certificado de inscripción como Casa de Valores en 1994-07-27, las operaciones, inicia el 5 de agosto de 2004 por \$ 19.894,40 con la correspondiente inscripción en el Registro Mercantil. El capital total es de \$ 60.000,00 dólares americanos. Los accionistas son de nacionalidad ecuatoriana.

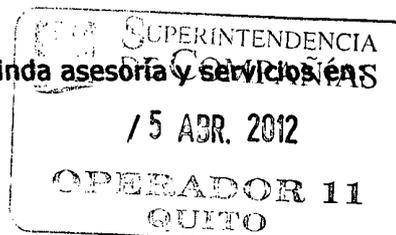
#### 1.1. OPERACIONES

Los objetivos de la compañía se resumen en los siguientes:

- Operar en el mercado bursátil
- Adquirir o enajenar valores por cuenta propia
- Compra - Venta de documentos inscritos en el Registro de Valores
- Custodia de documentos
- Manejo de portafolio de clientes.

ECOFSA S.A. dentro del marco legal vigente también brinda ~~asesoría y servicios~~ **asesoría y servicios**

- Formación y evaluación de Portafolios.
- Emisión de obligaciones y acciones.
- Evaluaciones de empresas y Proyectos.



Las actividades de Ecofsa Casa de Valores S.A. se encuentran reguladas por el Concejo Nacional de Valores.

#### 2.- POLITICAS CONTABLES

El 21 de agosto del 2006 mediante resolución de la Superintendencia de Compañías No 06.Q.ICI.004, exige la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera. El 20 de noviembre del 2008 con resolución la Superintendencia de Compañías No 08.G.DSC estableció la prorrogas para la adopción del cuerpo de Normas Internacionales de Información Financiera, en reemplazo de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, la cual consiste en aplicar tales normas a partir del 1 de enero del 2010., las compañías y entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores, así como todas las compañías que ejercen actividades de auditoria externa. En cumplimiento de la disposición anotada Ecofsa Casa de Valores S.A., en mayo del 2009 presento el cronograma de implementación a Normas Internacionales de Información Financiera, a la Superintendencia de

Compañías, el año de transición fue el 2009 y a partir del primero de enero del 2010 aplican las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs).

**a.- Presentación Estados Financieros**

En cumplimiento de la NIC # 1 Ecofsa Casa de Valores S.A., prepara los siguientes estados Financieros:

- A. Estado de Situación Financiera
- B. Estado de Flujos de Efectivo
- C. Estado de Resultados Integrales
- D. Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
- E. Notas a los Estados Financieros.

**b.- Activo Disponible**

Agrupa subcuentas que representan medios de pago como dinero en efectivo cheques, giros, entre otros, así como depósitos en Instituciones Financieras.

**c.- Activos Financieros**

Las inversiones de la empresa responden a la intención de obtener ganancias en el futuro.

**d.- Cuentas y Documentos por Cobrar**

Las subcuentas de este grupo corresponden a créditos por operaciones comerciales y a créditos por operaciones no comerciales.

**e.- Disponible para la Venta**

Los activos financieros disponibles para la venta (Acciones) se encuentran registrados por su valor razonable.

**f.- Propiedad, Planta y Equipo.**

Los activos fijos de Ecofsa Casa de Valores S.A. están considerados a base de la capacidad para generar beneficios económicos futuros para la compañía. El valor registrado en libros no excede al valor recuperable.

Las provisiones para la depreciación se cargan a los resultados del período y son calculados en base al método de línea recta y las tasas de depreciación están de acuerdo a los parámetros legales vigentes.

**g.- Registros Contables y Unidad Monetaria**

Los registros contables de la compañía se llevan en dólares de EE.UU., que es la moneda de curso legal adoptada en el Ecuador desde el año 2000.

**h.- Activos Intangibles.-** Los activos intangibles (Membrecía V.B.Q.) se registran al valor de realización, no se amortizan

**i.- Provisiones Activos y Pasivos Contingentes.-**

Ecofsa Casa de Valores S.A. De acuerdo a su administración ~~no tienen juicios o contingentes que deben ser revelados o registrados.~~

SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑÍAS

73 ABR. 2012

OPERADOR 11

**j.- Retribuciones a Empleados**

Ecofsa Casa de Valores S.A. Registra valores por provisiones para desahucio y jubilación patronal a base de estudios actuariales realizado por profesionales especialistas en esa materia.

**k.- Ingresos.-** Los ingresos se registran en el momento de la prestación de los servicios y son valuados a su valor razonable.

**3.- BANCOS Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS**

Saldo al 31 de diciembre de 2011 de USD \$ 39.554,45

Se encuentra conformada por cuatro cuentas corrientes y una cuenta de ahorro, con los siguientes saldos:

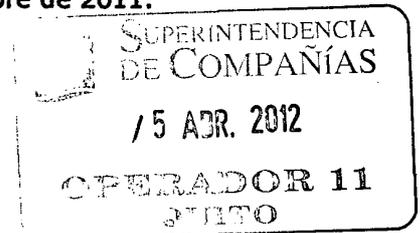
	2010	2011
Cuentas Corrientes	96.823,91	36.146,76
Cuenta de Ahorro	3.407,69	3.407,69
<b>Total Bancos y Otras Inst. Finan.</b>	<b>100.231,60</b>	<b>39.554,45</b>

Las cuentas corrientes se encuentran conciliadas al 31 de diciembre de 2011.

**4.- ACTIVOS FINANCIEROS**

Saldo 31 de diciembre de 2011 \$ 427.618,67

Las inversiones en el año 2011 son las siguientes:



Saldos al 31 de diciembre	2010	2011	
Acciones Renta variable	330.532,52	294.123,09	(1)
Acciones y Participaciones		101.380,29	(2)
Subtotal		<b>395.503,38</b>	
Renta fija	70.686,40	32.115,29	(3)
<b>Total Activos Financieros</b>	<b>401.218,92</b>	<b>427.618,67</b>	

(1) La Renta Variable está conformada por acciones que posee ECOFSA, distribuidas en varias empresas privadas valoradas a precio de mercado.

(2) Las acciones y participaciones, no cotizan en la Bolsa, son valoradas a precios referenciales.

La renta variable \$ 294.225,81 y las acciones y Participaciones 101.380,29 se describe a continuación:

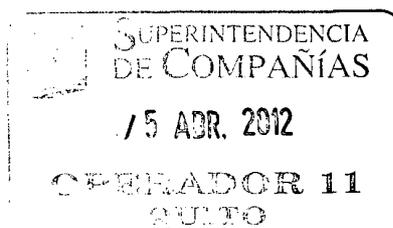
EMISOR	N ACCIONES	VA. NOMI	PREC AJU	MON.ACUM	%
BCO INTER	47.377	1,00000	1,420	67.275,34	17
FABR. LA INTERNAC	9.482	1,00000	2,50	23.705,00	6
SUPERTEX	3	1,00000	2,0428	6,13	0.0015
IMPACSA	1.682	1,00000	3,468	5.833,18	1.47
CONST-INDUS S.A	1.125	0,00040	0,00133	1,50	0.00040
SERVIESA S.A	2.250	0,00040	0,00010	0,23	0.000058
ALIMENTOS ANDES	4.501	0,0040	0,00139	6,26	0.0016
PROINCO	10.000	0,04000	0,0580	580,00	0.15
LICORES SAN MIGUEL	3.376	0,0004	0,00079	2,67	0.00068
AGRICOLA INDUSTRIAL	990	4,00000	3,00000	2.970,00	0.75
CORPORAC ENOAVACION	1.000	1,00000	1,000	1.000,00	0.25
SAN CARLOS. SOC-AGR IND	24.991	1,000	1.15	28.739,65	7.26
BANCO DEL PICHINHA	14.056	1,000	1,30	18.272,80	4.80
HOTEL COLON	1.259	1,00000	0,55	692,45	0.16
ALES CIA A	3.627	1,00000	2,36	8.559,72	2.16
LA FAVORITA	27.486	100000	4.5	123.687,00	31.13
PRODUBANCO	35.747	1,00000	1,27	45.398,69	11.48
BANCO BOLIVARIANO	27.609	1,00000	1,100	30.369,90	7.68
INVER SAN CARLOS	27.500	1,00000	1,12	30.800,00	7.79
BANCO DE GUAYAQUIL	64	1,0000	2.00	128	0.032
BANCO INTERNACIONAL	5.264	1,0000	1.42	7.474,88	1.89
SUMAN	249.389			395.503,38	100

Las acciones de acuerdo a su precio ajustado se concentran con el 31,13% en la compañía La Favorita.

Las acciones se encuentran actualizadas contablemente sobre la base del último reporte emitido por la Bolsa de Valores (diciembre 2011) (Precio Nacional para Renta Variable).

(3). La Renta Fija (\$ 32.115,29), se encuentra conformada por certificados de depósito equivalentes a \$18.665,17 y por obligaciones que ascienden a \$ 13.450,12

ECOFSA casa de Valores S. A., durante el ejercicio 2011 no manejo portafolio de terceros.



**5. CUENTAS y DOCUMENTOS POR COBRAR**

El saldo al 31 de diciembre de 2011 se encuentra conformada por.

	2010	2011
Comisiones e intereses por cobrar	595,94	
Prestamos Empleados		170.00
Otros	4.566,17	13.561.77
Intermediación de Varios	297,99	795.41
Anticipo Años Anteriores	10.969,02	10.969,02
Retenciones Impuesto a la Renta	4.706,51	5.748,44
<b>Total Cuentas y Doc. Por Cobrar</b>	<b>21.135,63</b>	<b>31.244,64</b>

La cuenta Otros Corresponde a una venta de acciones, valor que se recupera en enero del 2012.

**6.- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO**

La Propiedad, Planta y Equipo se encuentra conformada de la siguiente manera:

CONCEPTOS	2010	2011
Muebles	7.418,14	5.909.98
Maquinaria y Equipo	214,63	297.39
Equipo de Computación	7.118,59	1.625.28
<b>Subtotal Muebles y Equipos</b>	<b>14.751,36</b>	<b>7.832.65</b>
Depreciación Acumulada	-9.548,10	- 3.084,13
<b>Total Pop. Planta y Eq. \$</b>	<b>5.203,26</b>	<b>4.748,52</b>

El Equipo de Oficina y los muebles se deprecian aplicando la tasa del 10%( método línea recta) y los Equipos de Computación fueron depreciados al 33%, de acuerdo a lo establecido en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento.

La cuenta equipo de computación se disminuye en \$5.493,31 por efecto de la baja que se realiza en marzo del 2011, equipos que ya cumplieron su vida útil.

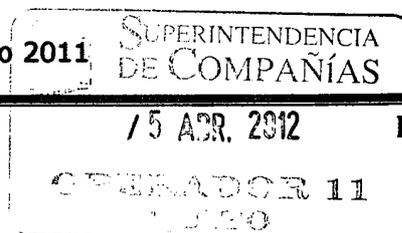
**7.- OTROS ACTIVOS**

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2011 asciende a \$ 224.123,90 se detalla de la siguiente manera:

CONCEPTOS	2010	2011	
Depósitos en Garantía	110.607,19	119.211,49	(a)
Cuota Patrimonial BVQ	104.912,41	104.912,41	(b)
<b>Total Otros Activos</b>	<b>\$ 214.752,18</b>	<b>\$ 224.123,90</b>	

a) Esta cuenta incluye un deposito en garantía por Reporto equivalente a \$ 4.317,24.

b) Esta cuenta no tuvo movimiento en el periodo 2011



**8.- PASIVOS CORRIENTES**

El saldo de este grupo de cuentas al 31 de diciembre de 2011 asciende a \$ y se desglosan de la siguiente forma:

Cuentas	2010	2011
Remuneraciones	977,10	936,64
Operaciones Bursátiles		15.842,42
IESS por Pagar	598,22	523,99
Fondos de Reserva	2.738,17	3.444,36
Retenciones Imp. Renta	545,95	416,00
Retenciones IVA.	823,73	614,74
Dividendos por Pagar	253.814,25	260.603,63
Otros Acreedores	11.515,66	4.135,38
IVA por pagar		33,53
Proveedores		218,44
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>271.013,67</b>	<b>286.769,13</b>

Los pasivos corrientes excepto los dividendos por pagar y otros acreedores, son obligaciones que se cancelan en los primeros meses del 2012.

**9.- PASIVO A LARGO PLAZO**

Otras Obligaciones por pagar al 31 de diciembre \$ 37.023,50.

	2010	2011	
Desahucio por pagar	6.571,61	6.571,61	
Provisión Jubilación Patronal	30.451,89	30.451,89	(1)
<b>Total Otras Oblig. Por pagar</b>	<b>37.023,50</b>	<b>37.023,50</b>	

(1) Corresponde a la Provisión por Jubilación Patronal, establecidos de acuerdo al estudio actuarial, realizado por Actuaría Consultores Cía. Ltda., empresa que se encuentra registrada en la Superintendencia de Compañías. En el periodo no se registra la provisión correspondiente.

/ 5 ABR. 2012

OPERADOR 11

**10.- PATRIMONIO**

Conformado por el capital suscrito y las reservas de acuerdo al siguiente detalle:

	2010	2011
Aportes Accionistas	60.000,00	60.000,00
Reserva Legal	32.278,94	32.278,94
Reserva Facultativa	252.252,11	252.252,11
Reserva por Valuación	20.982,11	
Utilidad Acumulada	4.194,77	
Result. Acumulados Aplic. NIIF	56.730,71	56.730,71
Resultados del Ejercicio	13.027,97	2.235,79
<b>Total Patrimonio</b>	<b>435.271,84</b>	<b>403.497,55</b>

Los resultados del ejercicio se encuentran sin las respectivas deducciones como porcentajes trabajadores e impuestos.

### 11.- INGRESOS

Los ingresos operacionales del periodo ascienden a \$ 125.214,13 se generan por los siguientes conceptos:

	2010	2011	
Intereses Ganados	8.856,97	7.249,96	
Comisiones Ganadas	96.752,10	64.834,29	(a)
Dividendos Ganados	35.515,21	26.190,62	(b)
Utilidades No Realizadas	192,80		
Utilidades Valuación Activos V.R.		26.939,26	
<b>Total Ingresos</b>	<b>141.317,08</b>	<b>125.214,13</b>	

- (a) Las comisiones obtenidas se generan especialmente en la intermediación de valores, (operaciones bursátiles) cuya demostración se detalla en el siguiente cuadro.
- (b) Los Dividendos se generan en las empresas, donde ECOFSA es accionista.

ECOFSA Casa de Valores S. A., durante el año 2011 efectuó operaciones bursátiles, que genero comisiones ganadas por \$ 64.834,29 de acuerdo al siguiente cuadro demostrativo:

### Cuadro de operaciones Bursátiles

Mes	Valor Nominal	Comisiones
Enero	4.598.717,71	2.197,82
Febrero	6.955.035,39	2.956,60
Marzo	6.854.680,87	3.911,92
Abril	12.290.343,86	5.059,27
Mayo	6.612.186,74	2.950,57
Junio	8.438.778,96	8.985,40
Julio	13.751.476,67	5.020,75
Agosto	4.258.671,53	3.470,82
Septiembre	6.536.389,55	4.251,73
Octubre	13.420.257,83	4.838,34
Noviembre	8.518.120,14	17.509,97
Diciembre	6.585.833,42	3.401,70
<b>Total año 2011</b>	<b>98.820.492,67</b>	<b>64.554,89</b>

SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑÍAS  
/ 5 ABR. 2012  
OPERADOR 11  
QUITO

ECOFSA Casa de Valores S. A., no negocia o no realiza operaciones de intermediación con el mercado extrabursátil.

## 12. EGRESOS

Los gastos operacionales ascienden a \$ 122.978,34, los egresos de ECOFSA Casa de Valores están conformados por los siguientes conceptos:

Conceptos	2010	2011
Comisiones Pagadas	1.523,00	2.662,20
Pérdidas Realizadas RV	196,89	
Perdidas en Valuación de activos		19.171,61
Remuneraciones	56.506,01	43.523,77
Honorarios	42.963,34	36.165,88
Servicios de Terceros( básicos)	2.383,66	3689,70
Impuestos y Contribuciones	7.484,42	4.073,83
Depreciaciones	800,14	734,96
Servicios	11.176,41	
Gastos Sin retención	4.937,01	
Gastos Servicios mantenimiento		5.685,94
Gastos no deducibles	318,23	154,91
Gastos Arriendos		3897,60
Gastos Materiales y Suministros		2.337,35
Otros Gastos		880,59
	<b>128.289,11</b>	<b>122.978,34</b>

## 13. UTILIDAD DEL EJERCICIO

La Utilidad del Ejercicio antes de las deducciones legales como Impuesto a la Renta y Participación Trabajadores asciende a \$.2.235, 79

## 14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de presentación de este informe, no se produjeron eventos que en la opinión de la administración de la compañía y de la nuestra que pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros auditados.

Atentamente,

SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑÍAS

15 ABR. 2012

OPERADOR 11  
QUITO

**SOLNOPRO S.A.**  
Auditores Independientes  
SC-RNAE-352

**C.P.A. DR. WILLIAM VILLACIS V.**  
Lic. Prof. 20.266  
Socio Responsable