

Quito, 31 de marzo de 2010

Señores
Accionistas de ECOFSA Casa de Valores S.A.
Ciudad.

De mi consideración:

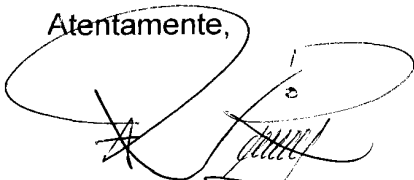
En cumplimiento de mi responsabilidad como Comisario Suplente de ECOFSA Casa de Valores, debo informar que he realizado una revisión del balance de situación financiera y de los estados de pérdidas y ganancias, de evolución del patrimonio y de flujo de efectivo para el ejercicio económico que terminó el 31 de diciembre del 2009.

En mi opinión, la información financiera presentada por la Gerencia y las cifras que constan en los balances, se encuentran sustentadas adecuadamente y demuestran un cumplimiento responsable de las disposiciones y normas establecidas por la ley.

Por lo expuesto, recomiendo a los señores accionistas la aprobación de los Estados Financieros que han sido motivo de esta revisión.

Los resultados reflejan que las condiciones de desconfianza e incertidumbre que vive nuestro país, han impedido un mejor desempeño de la empresa, a pesar del esfuerzo realizado por la Dirección y sus colaboradores durante el ejercicio económico del 2009. La incertidumbre y los riesgos que se avizoran para lo que resta del año en curso y seguramente los siguientes, son el justificativo principal para que se recomiende a la Gerencia, liderar su iniciativa de plantear nuevas estrategias para la productividad de la empresa, a través de un proceso formal y participativo de planificación estratégica, que busque la permanencia exitosa de ECOFSA Casa de Valores, en el largo plazo.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Freddy Dávila R.', is written over a large, loopy circular flourish.

Ing. Freddy Dávila R.
Comisario Suplente

Quito, a 30 de Marzo del 2010

Señores

Accionistas

De la compañía ECOFSA Casa de Valores

Ciudad.

De mis consideraciones:

De conformidad a lo dispuesto en el Art. 279 de la Ley de Compañías y en sujeción a lo establecido en los estatutos de la compañía ECOFSA Casa de Valores, me cumple poner a vuestra consideración, el informe relacionado con el desenvolvimiento económico empresarial del ejercicio que corresponde al año terminado el 31 de diciembre del 2009.

Es importante señalar para mejor comprensión una premisa fundamental contentiva en que cuando el País se encuentra en crisis económica, acompañado de crisis subyacentes como la política, institucional, moral, etc, es un tanto difícil que las personas jurídicas obtengan un exitoso desenvolvimiento y por ende buen resultado; cuando lo prioritario es sobrevivir en esa connotación; no obstante y teniendo en cuenta que según la teoría económica, las utilidades son las cantidades de dinero que pueden extraerse de una compañía dejando su verdadero capital intacto, ello es lo que la administración de la Compañía ECOFSA ha procurado, ha reflejado utilidades, es decir un resultado positivo en medio de situaciones adversas.

En el balance de situación en análisis, el activo corriente comprende los rubros de Bancos, Inversiones y cuentas por cobrar que alcanzan a US 499.084,91 que representa el 80,31% del total del activo, indudablemente es en esta porción donde se basamenta el desenvolvimiento empresarial, pero realmente lo que importa e interesa es la calidad de los activos pues ello comporta el hecho y la responsabilidad gerencial, que se lo ha mantenido en grado superlativo y por supuesto tiene la incidencia de no afectar negativamente al patrimonio. El rubro Bancos por su condición refleja el manejo de la liquidez ácida por lo que no reviste mayor comentario. La distribución de las inversiones en acciones, certificados, avales bancarios y otros constituyen la esencia de operaciones en el contexto de los fines de la Empresa y por supuesto del desarrollo de las bolsas de Valores tanto de Quito como de Guayaquil, pues al tener la materia prima sobretudo en acciones, de hecho que

contribuye a una dualidad de objetivos pues los beneficiados son la Empresa y el País, lo que conlleva a colegir que se está actuando en la línea correcta.

Cabe resaltar nuevamente la actitud positiva de los accionistas contentiva en no presionar por el retiro de dividendos, pues con ese comportamiento están dando un verdadero soporte a las operaciones de la empresa en razón de que este rubro significa US 257.814,25 equivalente al 93,75% del total del Pasivo.

La utilidad obtenida bajo los elementos descritos con anterioridad es aceptable, pero tiene una connotación para el ejercicio económico del 2010 pues se presenta como un reto para superar la cuantía registrada, habida cuenta que el panorama económico del País no es halagador, pues las cuentas estatales se desarrollan bajo un monstruoso déficit presupuestario alrededor de US 4.000 millones de dólares, incertidumbre en decisiones políticas que han dado lugar a protestas y levantamientos de sectores sociales, cuando las acciones gubernamentales de envergadura tienen tropiezos, cuando hay pugnas con la forma de manejar la liquidez de los bancos, cuando todavía no se aprecian resultados sustantivos del accionar gubernamental; es decir que aún no se puede decir que existe un ambiente económico adecuado para el desarrollo empresarial.

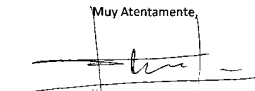
Es de destacar que las operaciones bursátiles así como las operaciones administrativas y financieras de la Empresa ECOFSA, se han desarrollado con estricta observancia de las normas legales, lo cual a más de constituir un ejemplo para los organismos de control y de los clientes, es un motivo para expresar mi felicitación por la manera honesta y profesional de llevar la administración, que por cierto constituye una costumbre inveterada.

Con esos antecedentes, es indudable que la administración analizará las variables macroeconómicas, estudiando la afectación a los ingresos, costos e inversiones empresariales, modificando los resultados de corto y largo plazos, determinando el grado de impacto que esos factores tendrán en la rentabilidad de los negocios.

La Empresa continúa con un margen de solvencia y liquidez pues se encuentra con parámetros de aceptación para configurar catalogándose como eficiente, por lo que he de sugerir a los señores accionistas la aprobación de los balances de situación y de resultados que ECOFSA Bolsa de Valores ha registrado al cierre del ejercicio económico del 2009.

Para concluir el presente informe y dado que estamos en un mundo globalizado y competitivo en que la difusión de aspectos buenos debe impulsarse para conocimiento del público, me permito recomendar que se analice los efectos de una publicidad dirigida a diferentes estratos a fin de ampliar las operaciones y eventualmente los resultados que podrían darse en ese contexto.

Muy Atentamente,



Econ. Patricio Echeverría G

Matrícula No 150

Comisario Principal

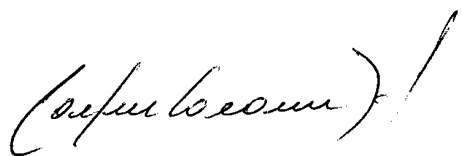
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Al 31 de diciembre del 2009

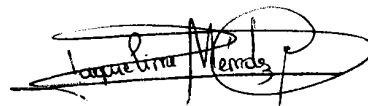
1	ACTIVOS		
1.1.	<u>CORRIENTES</u>		
1.1.03.	Bancos	36,473.10	
1.3.	<u>Inversiones</u>	446,501.26	
1.3.05.	Acciones	288,486.98	
1.3.10.	Certificados	18,089.08	
	Avales Bancarios	39,925.20	
	Otros	100,000.00	
1.6.	<u>Ctas y Doc por Cobrar</u>	16,110.55	
1.6.03.	Comisiones por Cobrar BVQ	5,808.06	
1.6.90.	Cuentas por Cobrar Varias	<u>10,302.49</u>	
	TOTAL CORRIENTE		499,084.91
1.8.	<u>FIJO</u>		
1.8.05.05	Muebles	3,708.14	
1.8.05.10	Equipo de Oficina	214.63	
1.8.05.25	Equipo de Computación	5,898.91	
1.8.99	Deprec. Acum. Prop Planta Equ	<u>(7,763.80)</u>	
	TOTAL FIJO		2,057.88
1.9.	<u>OTROS ACTIVOS</u>		
1.9.01.	Anticipo Impuesto Renta	5,179.69	
1.9.02.	Retenciones	2,661.91	
1.9.04.	Cuota Patrimonial BVQ	10,500.00	
1.9.80.	Garantías Entregadas BVQ	31,835.61	
1.9.80.	5% Garantías de Ejecución	<u>70,162.56</u>	
	TOTAL OTROS ACTIVOS		<u>120,339.77</u>
	TOTAL ACTIVOS	112,498.17	<u><u>621,482.56</u></u>

Ecofsa
Casa de Valores S.A.

2.	<u>PASIVOS</u>		
2.6.	<u>CORRIENTES</u>		
	<u>Acreedores por Intermediacion</u>	1,459.99	
2.6.01.05.	Remuneraciones	1,201.16	
2.6.01.10.	IESS por Pagar	756.31	
2.6.10.05.	Fondos de Reserva	1,106.33	
2.6.02.	Retenciones Imp. Renta e IVA	1,231.02	
2.6.08.	Dividendos Accionistas	257,814.25	
2.6.08.90	Otros Acreedores	7,065.32	
	TOTAL CORRIENTE		270,634.38
2.9.	<u>PASIVO LARGO PLAZO</u>		
2.9.04.	Otras Obligac por Pagar	4,374.47	
	TOTAL PASIVO		275,008.85
3.	<u>PATRIMONIO</u>		
3.1.	Aportes Accionistas	60,000.00	
3.4.01.	Reserva Legal	32,278.94	
3.4.03.	Reserva Facultativa	250,000.00	
3.02.05	Utilidad del Ejercic antes Deducc	<u>4,194.77</u>	
	TOTAL PATRIMONIO		346,473.71
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>621,482.56</u>



CARLOS CASARES
GERENTE



JAQUELINE MENDEZ
CONTADORA

Ecofsa

Casa de Valores S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

Del 1o de enero al 31 de diciembre del 2009

4.	CUENTAS DE RESULTADOS ACREEDORAS		
4.1.	INGRESOS OPERACIONALES		
4.1.01.	<u>Intereses Ganados</u>		2,035.37
4.1.01.05	Certificados Financieros	1,877.61	
4.1.01.01.10	Otros	<u>157.76</u>	
4.1.02.	<u>Comisiones Ganadas</u>		126,790.34
4.1.02.02.01	Operaciones Bursátiles	126,790.34	
4.1.03.01	Dividendos Ganados		29,827.95
4.1.04.01.01	Utilid Realiz Renta Fija - Variable		5,318.80
4.1.04.02.01	Utilid No Realiz Renta Variable		45,759.71
	Otros Ingresos		<u>1,105.09</u>
	TOTAL CUENTAS ACREEDORAS		210,837.26
5.	CUENTAS DE RESULTADOS DEUDORAS		
5.1.02.10	Comisiones Pagadas		1,201.68
5.1.04.01.	Perdidas Realiz Renta Variable		53,938.93
5.1.04.02.	Perdidas No Realiz Renta Variable		24,690.15
5.1.10.	Remuneraciones		57,108.07
5.1.10.02.	Honorarios		42,894.29
5.1.15.03.	Servicios de Terceros		16,723.47
5.1.20.	Impuestos y Contribuciones		9,334.78
5.1.30.	Depreciacion Propiedad Planta y Equipo		558.45
5.2.90.	Otros Gastos No Operacionales		<u>192.67</u>
	TOTAL CUENTAS DEUDORAS		206,642.49
	UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u>4,194.77</u>

CARLOS CASARES
GERENTE

JACQUELINE MENDEZ
CONTADORA

Ecofsa

Casa de Valores S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

DEL 01-01 AL 31-12-2009

PARTE A

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES

+ INGRESOS RECIBIDOS DE CLIENTES

Comisiones Ganadas	126,790.34		137,802.34
Intereses Ganados	2,035.37		
Otros Ingresos	1,105.09	129,930.80	

COBRANZAS

+Cuentas por Cobrar 01-01-09	8,239.01		
-Cuentas por Cobrar 31-12-09	(16,110.55)		

INCREMENTO EN CUENTAS POR COBRAR

(7,871.54)

- PAGOS EFECTUADOS A PROVE Y EMPLED.

127,516.53

Comisiones Pagadas	1,201.68		
Remuneraciones	57,108.07		
honorarios	42,894.29		
Servicio de Terceros	16,780.94		
Impuestos y Contribuciones	9,334.78		
Otros Gastos	196.77		

OBLIGACIONES

DESEMBOLSOS ADIC. Q. REQ. EFECTIVO

+ Anticipo Impuesto Renta 01-01-09	8,550.67		
-Anticipo Impuesto Renta 31-12-09	(5,179.69)	3,370.98	
+ Retención 2% 01-01-09	5,978.92		
- Retención 2% 31-12-09	(2,661.91)	3,317.01	
- Impuesto a la Renta		(24,500.70)	
+ garantías en ejecución 01-01-09	63,838.91		(17,812.71)
- Garantías en ejecución 31-12-09	(70,162.56)		

FLUJO EFECTIVO PROV POR ACT. DE OPERACIÓN (A)

(7,526.90)

PARTE B

FLUJO DE EFECTIVO POR INVERSIONES

INGRESOS		35,146.75	
Dividendos Ganados	29,827.95		
Utilidad Realizada	5,318.80		

EGRESOS

Compra de acciones	32,865.82		
Perdida Realizadas Portafolio acciones	53,936.93		(51,668.00)

FLUJO NETO DE EFECTIVO USADO POR ACT. DE INVERSION

SECTOR C

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIV. DE FINANCIAMIENTO

INGRESOS

EGRESOS

Pago de Dividendos

FLUJO NETO DE EFECTIVO POR ACTIV. DE FINANCIAMIENTO

EFFECTIVO NETO TOTAL (A+B+C)

(59,184.90)

-CAJA Y SU EQUIVALENTE 01-01-09

95,658.00

= CAJA Y SU EQUIVALENTE 31-12-09

36,473.10

CARLOS I. CASARES
GERENTE

JACQUELINE MENDEZ
CONTADORA

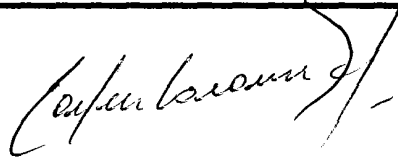
Ecofsa

Casa de Valores S.A.

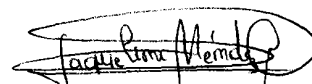
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

CUENTAS	CAPITAL PAGADO	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTA	UTIL PERD ACUMULADA	TOTALES
SALDOS INICIALES AL 31-12-08	60,000.00	32,278.94	217,788.40	-	310,067.34
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO 08				185,620.39	185,620.39
RESERVA FACULTATIVA			32,211.60		
IMPUESTO RENTA				(32,676.38)	(32,676.38)
DIVIDENDOS DECLARADOS-08				(120,732.41)	(120,732.41)
UTILIDAD DEL EJERCICIO 31-12-09					4,194.77
SALDO AL '31 DE DICIEMBRE 2009	60,000.00	32,278.94	250,000.00	32,211.60	346,473.71



CARLOS CASARES
GERENTE

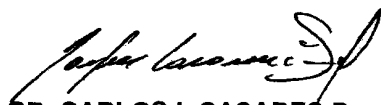


JAQUELINE MENDEZ C
CONTADORA



BALANCE GENERAL CONSOLIDADO Y CONDENSADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

ACTIVOS		PASIVOS	
CORRIENTE	499,084.91	CORRIENTE	270,634.38
Caja Bancos	36,473.10	Obligaciones Patronales y Retenciones	12,820.13
INVERSIONES		Cuentas por Pagar Varios	257,814.25
Titulos de Renta Variable		PASIVO LARGO PLAZO	4,374.47
Acciones	288,486.98	Provision desahucio	4,374.47
Titulos de Renta Fija		TOTAL PASIVO	275,008.85
Estado y Sector Financiero mayores a 30 días	158,014.28		
CUENTAS POR COBRAR		PATRIMONIO	
Comisiones por cobrar BVQ	5,808.06	Capital Pagado	60,000.00
Deudores Varios	10,302.49	Reserva Legal y Facultativa	282,278.94
FIJO	2,057.88	Resultados del Ejercicio antes de Deducciones	4,194.77
Muebles Enseres y Equipos	9,821.68	TOTAL PATRIMONIO	346,473.71
Depreciación Acumulada	(7,763.80)	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	621,482.56
OTROS ACTIVOS	120,339.77		
Pagos Anticipados	5,179.69		
Cuota Patrimonial BVQ	10,500.00		
Otros Activos	104,660.08		
TOTAL ACTIVO	621,482.56		


SR. CARLOS I. CASARES P
 GERENTE


JAQUELINE MENDEZ C.
 CONTADORA