

Quito, a 31 de marzo de 2011

Señores

Accionistas de

ECOFSA Casa de Valores S.A.

Ciudad.

De mis consideraciones:

En acuerdo a lo estipulado en el Art. 279 de la Ley de Compañías y de conformidad con los Estatutos de ECOFSA Casa de Valores S. A., me permito poner a vuestra consideración el informe relacionado con el manejo operativo-financiero de la indicada empresa correspondiente al ejercicio económico del año terminado al 31 de Diciembre del 2010.

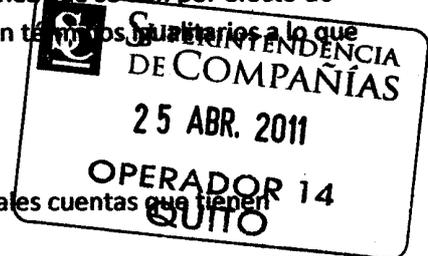
Dentro del análisis, dado que el momento político económico de nuestro País condiciona a que se desenvuelvan las empresas del sector privado con un marcado recelo frente a la incertidumbre, en que las situaciones de un sano crecimiento se ven obstaculizadas por actos gubernamentales que translucen una falta de coordinación entre los sectores motores del desarrollo económico como lo son el público y privado, es importante contribuir con algunas sugerencias que propendan a abonar a la superación de las barreras y a un mejor accionar de la empresa analizada, por lo que me permitiré hacerlo para su conocimiento y consideración.

La Superintendencia de Compañías como Organismo rector de las Casas de Valores, dispuso que las Empresas debían convertir los balances del 2009 y por supuesto del ejercicio financiero del 2010 a normas internacionales de información financiera, lo cual se ha evidenciado ese cumplimiento teniendo en cuenta las innovaciones que se dan por efecto de armonizar criterios y ajustar procedimientos de las normativas en términos cuantitativos a lo que rige a nivel mundial.

En el análisis y comentarios he de referirme a las principales cuentas que tienen importancia y trascendencia:

Bancos y otras Instituciones Financieras.-

Se opera un crecimiento en el periodo del 2009 al 2010 en 174.81% que se da exclusivamente por el sustancial saldo que arrojan las cuentas corrientes al término del ejercicio en análisis, pues asciende de US 36.473.10 a US 100.231.60. Si bien ello constituye



una fotografía financiera del momento, es obvio entender que no puede ser igual en otro período, denota una marcada liquidez que puede contribuir positivamente en determinada gestión pero también conlleva a que emerja otra lectura que constituye una pérdida del costo de oportunidad, es decir que esos recursos hubieran podido ser utilizados en inversiones o situaciones más productivas; en todo caso, la recomendación que me permito realizar es que en las actuales circunstancias en que sobresale el factor de la incertidumbre, es prudente manejar la liquidez en términos justos a la exigencia y realidad de las operaciones con el propósito de obtener el mayor provecho de la misma.

Inversiones.-

Las operaciones totales reflejan una disminución de US 33.807.07 que significa una reducción del 10.14%, pero al considerar las cuentas en forma parcial se visualiza que la reducción se da en valores de renta fija que contrasta con el incremento del 19.32% en el rubro valores de renta variable.

Este comportamiento constituye una ventaja y una oportunidad, primero, por cuanto la esencia misma de una Casa de Valores es precisamente incentivar las inversiones de renta variable y segundo, por cuanto va en concordancia con las políticas avisadas del actual gobierno, que han trascendido a través de las opiniones vertidas por la señora Ministra Coordinadora de la Política Económica, en varios foros públicos, en que ha manifestado que en el proyecto de la nueva Ley del Mercado de Valores, se tienen previstos incentivos para que el público tenga accesibilidad a inversiones de renta variable.

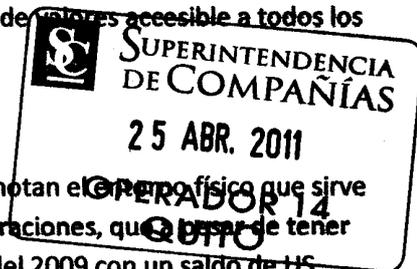
Hago notar que en mi informe de 30 de marzo del 2010 señalaba: "que estamos en un mundo globalizado y competitivo en que la difusión de aspectos buenos debe impulsarse para conocimiento del público" y concluía con la recomendación de que se analice una publicidad dirigida a diferentes estratos a fin de ampliar las operaciones, aspecto que nuevamente me permito insistir con el propósito de anticiparse a los acontecimientos y continuar con esa línea de conducta..

ECOFSA tiene un sustancial activo que no es común apreciar en otras empresas, como lo constituye el equipo de trabajo que se respalda en fuertes valores que en nuestra sociedad están en decadencia como son la calidad moral, intelectual, profesional y honestidad que debe ser explotado y utilizado conjuntamente con el análisis de las empresas que a juicio de ese equipo, pueden abrirse para el avance real de un mercado de valores accesible a todos los estratos de la población ecuatoriana.

Propiedad, Planta y Equipos.-

Constituyen cuentas que si bien no son significativas denotan el equipo físico que sirve de soporte para el equipo de la Empresa, para atender sus operaciones, que a pesar de tener mayores necesidades apenas ha crecido en un 8.77% al pasar del 2009 con un saldo de US 4.783,72 al 2010 y cerrar con un valor de US. 5.203.26

Otros Activos.-



La cuenta de Otros Activos crece en un 7.66% al pasar de US 214.572.18 a US 231.195.13 en el ejercicio analizado. Cobra importancia el crecimiento de la cuota patrimonial de la Bolsa de Valores de Quito, que se da de conformidad y en aplicación de los nuevos criterios contables que comportan la actualización y valorización real de las cuentas acorde con las exigencias internacionales.

Pasivos Corrientes.-

Si bien el crecimiento del 0.14% en el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2010 que es de US 271.013.67, este saldo es sustancial y trasciende un gran significado, contentivo en que los accionistas no solamente conforman un equipo de trabajo para atender un espacio de mercado en la gestión de la Casa de Valores, sino que aflora el factor esencial y necesario para que la Empresa permanentemente se encuentre bien posicionada y con resultados halagadores; ese factor se llama Confianza que es la piedra angular en que se sustenta este grupo humano.

Patrimonio.-

Creer en las actuales circunstancias de incertidumbre nacional, crisis y eventos internacionales negativos con un panorama de constante adversidad, es un logro relevante.

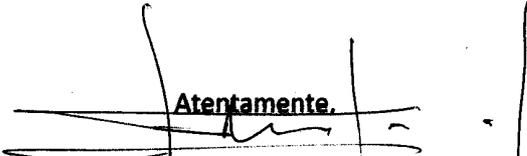
El patrimonio del 2009 se situaba en US 403.165,33 y al 2010 registra US 435.271,84, es decir que se colige un incremento del 7.96% que tiene la particular connotación de reflejar un resultado positivo aceptable en un mercado duro, competitivo y en donde hay participantes de gran potencial y poderío económico.

Rentabilidad en función del Capital Escriturado.

El resultado del ejercicio aparentemente exiguo que alcanza a US 13.027.97 que relacionado con su capital escriturado de US 60.000,00, es del 21.71% lo cual refleja la buena gestión financiera y constituye una buena imagen del comportamiento de sus administradores.

Es de resaltar que las operaciones tanto administrativas como financieras se han llevado a cabo, observando las normas legales y reglamentarias, que existe un adecuado control interno, que las cifras de sus balances son razonables y que todo ello ha estado enmarcado en una buena gestión gerencial.

Con los antecedentes expuestos, me permito recomendar a los señores accionistas, la aprobación de los balances de Situación y de Resultados de la Empresa ECOFSA Casa de Valores S.A. del ejercicio terminado al 31 de Diciembre del 2010.


Atentamente.
Econ. Patricio Echeverría G
Comisario Principal de ECOFSA Casa de Valores S.A.

