

Quito, a 29 de Marzo del 2012

Señores Accionistas

ECOFSA Casa de Valores S A.

Presente

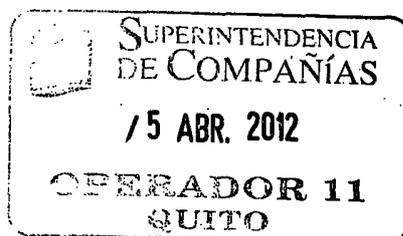
De mis consideraciones:

En acuerdo a lo que estipulan las correspondientes normas establecidas en la Ley de Compañías; y, en los estatutos de la Empresa ECOFSA Casa de Valores, me permito poner a vuestra consideración el informe relacionado con el ejercicio financiero del año terminado el 31 de Diciembre del 2011.

Es importante que previo al análisis del movimiento de las cifras, se tenga presente que las condiciones del País en lo que tiene que ver el desenvolvimiento económico, no han sido las más adecuadas, pues la incertidumbre política, genera como secuela una incertidumbre económica y en ese contexto, todas las actividades si bien continúan operando, es de señalar que sustancialmente se debe a un criterio de supervivencia antes de que tener un esquema planificado.

Es indudable que la labor gubernamental en su accionar presupuestario-financiero ha tenido un basamento importante y principal, en el precio del barril del petróleo, lo que le ha permitido contar con ingentes recursos y no tener contratiempos que en otras circunstancias de no tener este respaldo, hubiere generado momentos de crisis; no obstante, se han apreciado algunas incongruencias en sus políticas, por ejemplo en el trato comercial con el Mercado Común Europeo, que hasta el momento no existe una clara definición en el tipo de acuerdo que debe realizarse, aspecto que genera incertidumbre en las empresas especialmente exportadoras que tienen un potencial mercado que no le da todavía seguridades para su crecimiento, lo que repercute en el resto de actividades comerciales y financieras que se desenvuelven en la economía ecuatoriana. Este ejemplo lo cito para resaltar la incertidumbre que se genera y que al mismo tiempo da lugar a la desconfianza y al no haber una tendencia en superar estos inconvenientes y no determinarse seguridad en los términos comerciales, es comprensible que haya restricciones en los inversionistas; y, ECOFSA que es parte del mercado bursátil y financiero, no puede excluirse y como es obvio, ha soportado el efecto de la baja de operaciones y por consiguiente ha reflejado resultados no gratamente esperados.

Encuadrándome en las cifras, debo señalar que el total del activo de la empresa, para el ejercicio terminado al 31 de Diciembre del 2011, alcanza a US 727.290,18 que comparado a la misma fecha del año precedente de US 743.309,11 significa una reducción de US 16.018.93 equivalente al 2.15%. Esta disminución que si bien es cierto que en términos absolutos



no representa una suma considerable, no es menos cierto, que marca la tendencia del negocio, por lo que subyace la preocupación de los administradores.

Los saldos mantenidos en bancos e instituciones financieras indudablemente reflejan una reducción notable de US 60.667,15 entre los años de comparación, es decir el actual ejercicio en análisis con el año precedente, lo que significa el 60.53%, comprensible por cuanto esos valores son indicadores de la liquidez que es concomitantemente de la baja de operaciones.

Es notorio así mismo que pese al momento adverso de la gestión operativa, los activos financieros crecieron de US 401.218,92 a US 427.618.67, es decir hubo un incremento de US 26.399,75 que representa el 6.58%. La distribución con mayor participación se aprecia con valores de renta variable en contraste con la disminución de los valores de renta fija, lo cual tiene sentido pues guarda relación con el propósito y fin de la Casa de Valores, pues ello constituye su razón de ser.

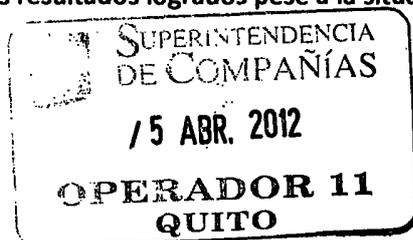
En el pasivo corriente, se mantiene la estructura que ha sido predominante en años anteriores, en donde el principal componente es el rubro de Dividendos por Pagar, cuya pertenencia corresponde a los señores accionistas los mismos que han considerado adecuado mantenerlo en forma sustitutiva a un capital social.

En el Patrimonio se aprecia la reducción de US 435.271,84 a US 403.497,55 por efecto de la eliminación de la reserva por evaluación, lo que significa que las normas contables han sido aplicadas en su real dimensión relacionadas con el ajuste de las acciones que mantiene ECOFSA en el paquete accionario en las empresas que conllevan la pérdida de su valor real por las situaciones anteriormente anotadas. Igualmente se reduce la utilidad acumulada y el resultado del ejercicio.

Las otras cuentas tanto del activo como del pasivo, se mantienen con ligeras variaciones en sus cifras, en la misma estructura y componentes que han arrojado en años anteriores por lo que no son trascendentes los comentarios que se puedan derivar.

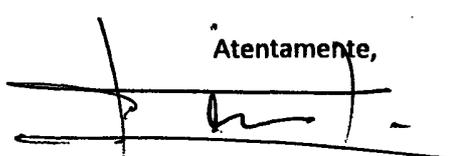
A pesar de la reducción de operaciones que ha dado lugar a una contracción en algunas cuentas del balance por efecto de la incertidumbre y pérdida de confianza que se ha manifestado fundamentalmente por el accionar del gobierno, que ha repercutido en la empresa, ésta se mantiene con una situación de alta solvencia y manejo adecuado por parte de sus administradores.

Los balances de situación y de resultados de ECOFSA Casa de Valores al 31 de Diciembre del 2011 luego de la revisión y análisis que se ha efectuado a todas sus cuentas y partidas, reflejan razonablemente la realidad de las operaciones acontecidas, por lo que me permito recomendar a los señores accionistas su aprobación y coetáneamente la felicitación a los administradores por los resultados logrados pese a la situación adversa en que se ha desenvuelto.



Por último, estimo que a manera de proyección de sucesos que se darán en la gestión gubernamental que afectarán sin duda al desenvolvimiento operacional de la Empresa, están, la contienda electoral, la atención de ingentes recursos fiscales a paliar el daño producido en diferentes partes del País, por el inclemente invierno, la latente lucha política por mantener supremacía de criterios entre el partido gobernante y la oposición sin lograr acuerdos en la elaboración de diferentes leyes en la Asamblea Nacional ; y , el permanente afán de confrontación del Ejecutivo, hacen necesario que se visualice una estrategia empresarial para amortiguar sus efectos.

Atentamente,



Econ. Patricio Echeverría G.

COMISARIO

1700158734

