

Quito, a 28 de Marzo del 2013

Señores Accionistas

ECOFSA Casa de Valores S.A.

Ciudad

De mis consideraciones:

De conformidad con lo que estipulan las normas correspondientes, tanto de la Ley de Compañías, como de los estatutos de ECOFSA Casa de Valores S.A., tengo el agrado de poner a vuestra consideración, el informe relacionado desarrollo financiero del ejercicio culminado el 31 de Diciembre del 2012.

La Economía del País, en el año de análisis, a pesar de que a juicio de varios sectores empresariales, en el que se incluye la Cámara de Comercio de Quito, que señalan que continúa la incertidumbre en lo que se refiere a decisiones políticas y económicas; se mantuvo relativamente estable, gracias a la continua permanencia en alza de los precios por barril de petróleo que permite apuntalar el esquema presupuestario del gobierno que deriva en la sustentación de una infraestructura en carreteras, obra pública y que facilita la política de gasto público corriente, que sin lugar a dudas, incentivan a los sectores comerciales y productivos, así como gracias a que los sectores políticos no han podido consolidarse para presentar una alternativa viable para contrarrestar las decisiones estatales emanadas del actual mandatario.

ECOFSA ha mantenido un esquema operacional basado en la realidad económica, es decir que ha experimentado un desarrollo estable siempre actuando conforme las condiciones de mercado y de las decisiones de sus clientes que son los que en definitiva marcan el ritmo de confianza y volumen de operaciones. Los activos no han crecido por cuanto ha sido necesario desprenderse de valores para atender obligaciones de dividendos por pagar, aún cuando todavía existe una porción significativa por cubrir, este comportamiento en que da lugar a un entendimiento entre la administración y los accionistas, exterioriza la sensibilidad, ecuanimidad y justo equilibrio de los accionistas para considerar una empresa en marcha y con operatividad razonable, pues esa actitud sin menoscabo de ninguna índole, constituye un soporte financiero de gran peso. Los Activos totales han experimentado con respecto al año precedente, un decrecimiento de US 33.314,00 que equivale al 4,58%; en tanto los Pasivos totales, disminuyeron en US 73.164,00 que significa el 22,59%. Este hecho connota la solvencia de la Empresa, pues ante una significativa cobertura de obligaciones, tan solo repercutió en un pálido decremento de activos.

De otra parte, para corroborar lo aseverado anteriormente, es loable el incremento del patrimonio, pues en el periodo terminado al 31 de Diciembre del 2012 registra un valor de US 443.347,37 que comporta un aumento de US 39.850,00 con respecto al año 2011, Asimismo en el ejercicio analizado se genera una utilidad de US 15.651,37 superior a la suma de US 2.235,79 que arrojó el anterior ejercicio.

Como un indicador de imagen y solvencia se estila relacionar el rendimiento obtenido sobre el capital escriturado, es decir establecer la utilidad de US

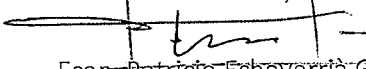
15.651,37 frente al valor de US 60.000,00, lo que permite inferir un porcentaje del 26,08 que es compatible con el movimiento operacional y financiero y se considera satisfactorio y razonable dentro del mercado bursátil.

Es importante destacar que a pesar de las limitaciones en la gestión operativa de la Empresa por elementos exógenos, los ingresos financieros fueron superiores en US 53.539,00 con respecto al año precedente; en tanto los egresos significaron un incremento de US 32.509,00. Claro está que de la diferencia de ingresos y gastos se deriva la utilidad, pero lo que es sustantivo señalar es que tanto ingresos como gastos, experimentaron un incremento que deviene y significa que la actividad bursátil financiera está en creciente actividad.

No obstante que el año 2013, que en sus inicios por efecto de la campaña electoral, indujo a una contracción de actividades económicas, hay que realzar el panorama favorable que conlleva a predecir que la Economía en su contexto global mejorará, pues se mantendrán los precios de petróleo en los actuales niveles, lo que inducirá al permanente atención de la obra pública y con la secuela de un escenario mejor para las actividades productivas. Se hará mejoras para contrarrestar los daños del invierno crudo que se está atravesando en el Litoral.. El hecho de que continúa en el poder el primer mandatario por lo menos crea certidumbre política, pues la incertidumbre siempre es nociva en el aspecto económico.

Enfocándonos en el movimiento empresarial en análisis, es loable la gestión de la administración de ECOFSA, pues su marco de políticas y de acción dentro de la connotación de eficiencia, entrega y honestidad, se ha mantenido incólume a través de los varios periodos financieros-económicos, en los cuales se han presentado situaciones adversas en los escenarios de la Economía y a pesar de ello que sumados con una competencia de mayor fortaleza financiera, ha tenido la entereza de capear temporales.

Las cuentas han sido analizadas tanto en los balances de situación como de resultados, que han arrojado al 31 de Diciembre del 2012, son veraces y reflejan razonablemente la realidad de las operaciones cursadas, por tanto, me permito recomendar a los señores accionistas la aprobación de los mismos.

Atentamente,

Econ. Patricio Echeverría G.

Comisario Principal ECOFSA