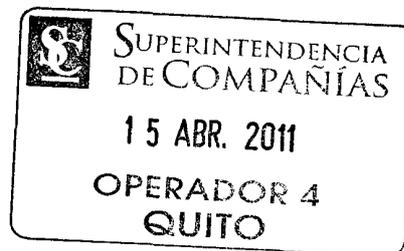
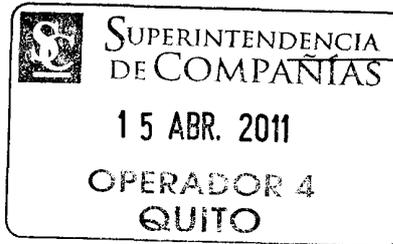


ESPINOSA PAEZ S.A.
INFORME DE COMISARIO
Por los Estados Financieros
terminados al 31 de diciembre del 2010



CONTENIDO

1. Base Legal
 2. Antecedentes
 3. Contenido
 - a. Cumplimiento de resoluciones
 - b. Control interno
 - c. Situación financiera y económica
 4. Conclusión
 5. Estados Financieros
 6. Índices financieros
-



A los Señores Accionistas

Pongo a su consideración el Informe de Comisario por el año 2010, de acuerdo a los lineamientos y disposiciones legales:

1. Base Legal

El Art. 279 de la Ley de Compañías y la resolución No. 92.1.4.3.0014 de la Superintendencia de Compañías establece el cumplimiento de los requisitos mínimos que deben contener los informes de Comisarios.

La Junta General de Accionistas designa como comisario principal a la Licenciada Teresa Fustillos para el periodo comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre del 2010.

2. Antecedentes

ESPINOSA PAEZ S.A., es una compañía cuyo objetivo social es la realización de todo tipo de operaciones comerciales especialmente importaciones, exportaciones, distribución de productos, representaciones y agencias de casas nacionales y extranjeras.

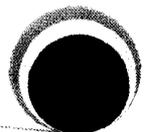
3. Contenido

a. Cumplimiento de Resoluciones

Como resultado de mi revisión, las transacciones registradas y los actos de los administradores, se ajustan a las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como las resoluciones de las Juntas de Accionistas.

Los libros de actas de Juntas de accionistas, libro de acciones y accionistas, han sido llevados y se conservan de conformidad con disposiciones legales.

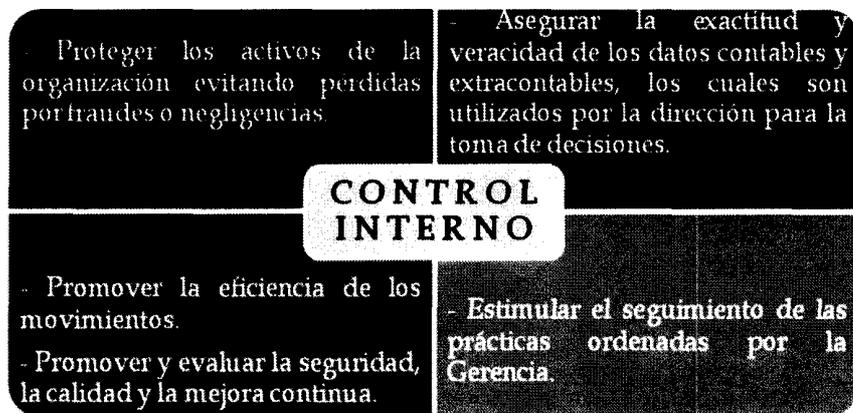
Mi revisión de los estados financieros y de libros sociales de la Compañía, me permiten indicar que no han existido situaciones relevantes que ameritan su revelación.



b. Control Interno

El control interno es una función que tiene por objeto salvaguardar y preservar los bienes de una sociedad, evitar desembolsos indebidos de fondos y ofrecer la seguridad de que no se contraerán obligaciones sin autorización. El sistema de control interno se encuentra conformado por un conjunto de procedimientos (reglamentaciones y actividades) que interrelacionadas entre sí, tienen por objetivo proteger los activos de la organización.

Entre los objetivos del control interno tenemos:



Entre los elementos de un buen sistema de control interno se tiene:

1. Un plan de organización que proporcione una apropiada distribución funcional de la autoridad y la responsabilidad.
2. Un plan de autorizaciones, registros contables y procedimientos adecuados para proporcionar un buen control contables sobre el activo y el pasivo, los ingresos y los gastos.
3. Unos procedimientos eficaces, un personal debidamente instruido sobre sus derechos y obligaciones, que han de estar en proporción con sus responsabilidades.

Mi evaluación del sistema de control interno me permite certificar que los procedimientos y controles implementados por la gerencia, protegen y salvaguardan la integridad económica de los activos, obligaciones y resultados de la compañía.



c. Situación financiera y económica

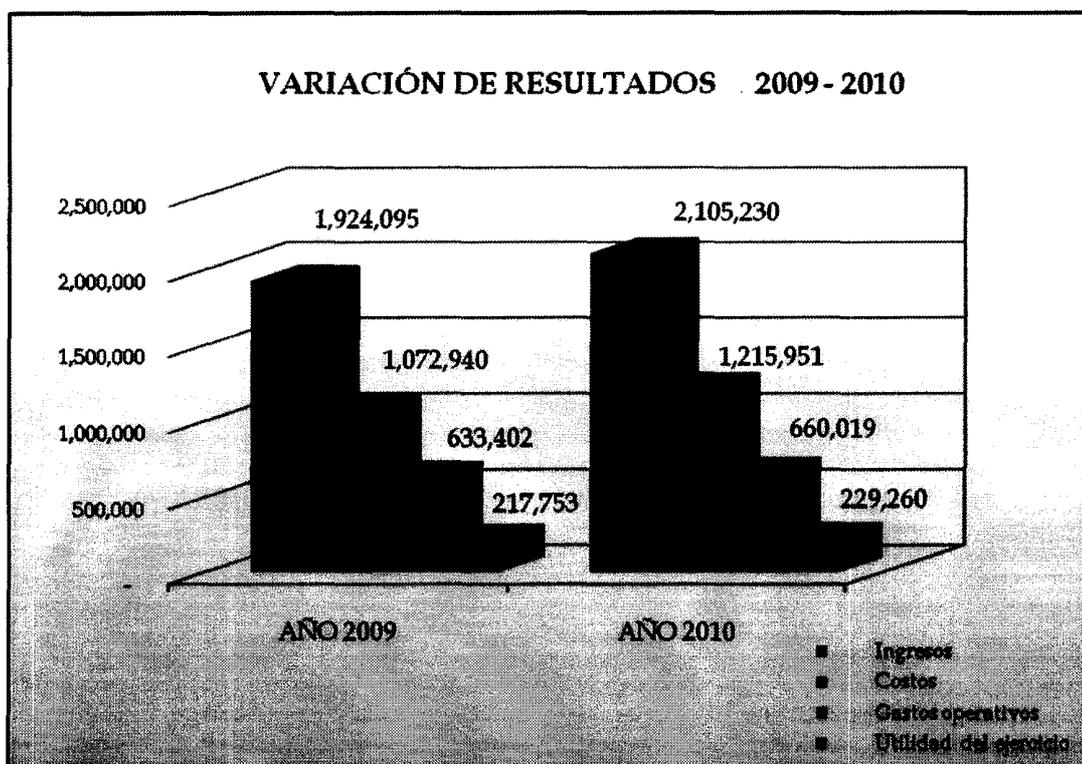
La composición del Balance General de los años 2009 y 2010 es la siguiente:

ESPINOSA PAEZ S.A.	AÑO 2009	AÑO 2010	Variación	Porcentaje de variación
ACTIVOS	1,329,686	1,471,217	141,531	11%_o
Caja y bancos	358,607	210,249	-148,358	-41%
Clientes	132,251	299,014	166,763	126%
Inventarios	549,159	582,094	32,935	6%
Otros activos corrientes	55,891	125,625	69,734	125%
Activo fijo neto	112,312	121,482	9,170	8%
Otros activos	121,466	132,753	132,753	109%
PASIVOS	591,146	706,772	115,627	20%_o
Préstamos bancarios	203,818	202,728	-1,090	-1%
Proveedores	143,524	170,031	26,507	18%
Otras cuentas por pagar	144,072	212,540	68,468	48%
Pasivos a largo plazo	99,732	121,473	21,741	22%
PATRIMONIO	738,540	764,445	25,905	4%_o
Capital social	266,577	266,577	-	0%
Reservas	252,206	266,605	14,399	6%
Resultados acumulados	2,003	2,003	0	0%
Utilidad del ejercicio	217,754	229,260	11,506	5%

Los resultados del ejercicio en los años 2009 y 2010 se detallan a continuación:

ESPINOSA PAEZ S.A.	AÑO 2009	AÑO 2010	Variación	Porcentaje de variación
Ingresos	1,924,095	2,105,230	181,135	9%
Costos	1,072,940	1,215,951	143,011	13%
Gastos operativos	633,402	660,019	26,617	4%
Utilidad del ejercicio	217,753	229,260	11,507	5%





4. Conclusión

Durante el año 2010, el total de ingresos, tanto operacionales como no operacionales, alcanzaron el valor de USD2.105.230, mismas que han presentado un incremento de USD 185.135 respecto de los ingresos del año 2009, valor que equivale al 9% de crecimiento; esta incidencia provocó un aumento de la utilidad del ejercicio del 5% en comparación con el resultado del año anterior.

Adicionalmente, el rubro más importante dentro de los activos totales de la Compañía lo constituyen los inventarios, mismos que en comparación con el saldo final del año 2009 presentan un ligero incremento del 6%. Los activos fijos han sufrido un incremento del 8% respecto del año 2009, lo cual se debe principalmente a la adquisición de nuevos vehículos cuyo financiamiento se refleja en el incremento del pasivo.



Bajo estas consideraciones de análisis puedo concluir en mi calidad de Comisario de la Compañía que su situación financiera es estable, presenta una solvencia adecuada para sustentar sus obligaciones. Además existe rentabilidad durante el año 2010, tiene una adecuada estructura patrimonial, las deudas están garantizadas por los activos y la cartera se está recuperando en un plazo razonable.

Señores Accionistas adjunto se presentan los Estados Financieros para su aprobación final y declaro haber cumplido con la Resolución No. 92.1.4.3.0014 de la Superintendencia de Compañías.

Atentamente,



Lic. Teresa Fustillos

Comisario



ESPINOSA PAEZ S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

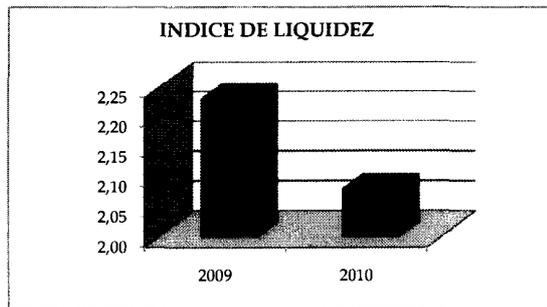
ACTIVOS		PASIVOS	
ACTIVOS CORRIENTES		PASIVOS	
Caja y bancos	210.249	Préstamos bancarios	202.728
Clientes	299.014	Proveedores	170.031
Inventarios	582.094	Otras cuentas por pagar	212.540
Otros activos corrientes	125.625	Total pasivo corriente	585.299
Total activo corriente	1.216.982	Pasivos a largo plazo	121.473
		Total pasivo no corriente	121.473
ACTIVOS NO CORRIENTES		TOTAL PASIVOS	
Activo fijo neto	121.482		706.772
Inversiones en acciones	132.328	PATRIMONIO	679.906
Otros activos	425	Capital social	0
Total activo no corriente	254.235	Reservas	266.605
		Resultados acumulados	184.040
		Utilidad del ejercicio	229.260
TOTAL ACTIVOS	1.471.217	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.386.678

ESPINOSA PAEZ S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

INGRESOS OPERATIVOS		
Ventas netas	2.054.234	
Costos de ventas	<u>-1.215.951</u>	
Utilidad Bruta en Venta		838.283
GASTOS OPERACIONALES		-636.062
Gastos de administración y ventas	-636.062	
OTROS GASTOS E INGRESOS		27.039
Gastos financieros y otros egresos	-23.957	
Otros ingresos	<u>50.996</u>	
Utilidad del ejercicio antes de participación trabajadores e impuesto a la renta		 <u>229.260</u>

ESPINOSA PAEZ S.A
INDICES FINANCIEROS

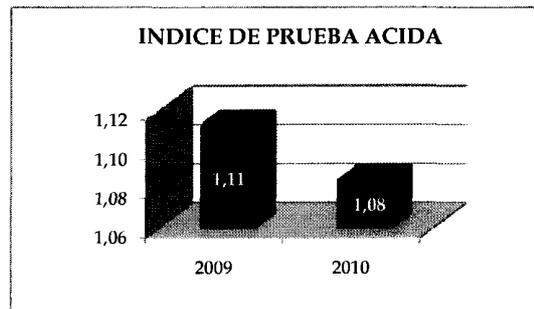
LIQUIDEZ	Indice	Cálculo 2009	Cálculo 2010
Mide la capacidad de pago de los activos de corrientes	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{1.095.908}{491.414} = 2,23$	$\frac{1.216.983}{585.299} = 2,08$



Interpretación

En el año 2009 la compañía presentó un índice de liquidez de 2.23 lo que indicaba que por un dólar de deuda contaba con 1,23 ctvos más para el pago de sus obligaciones corrientes, en el año 2010 este índice se ubicó en 2,08 esto nos indica que la compañía por cada dólar de deuda cuenta con 1,08 ctvos., más para cumplir con sus obligaciones corrientes.

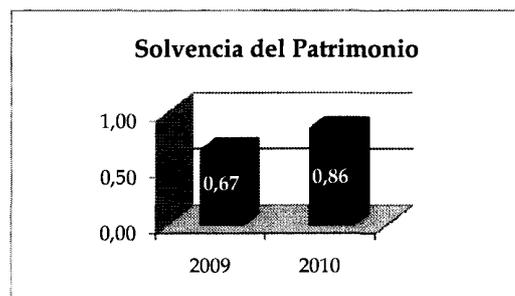
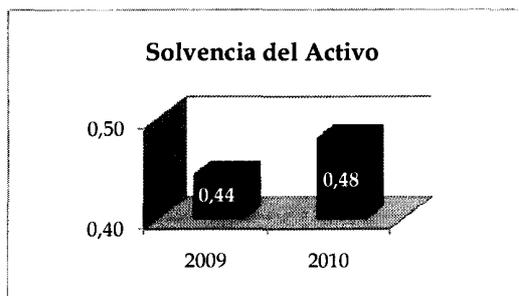
PRUEBA ACIDA	Indice	Cálculo 2009	Cálculo 2010
Mide la capacidad de pago de los activos de corrientes sin considerar inventarios	$\frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{546.749}{491.414} = 1,11$	$\frac{634.889}{585.299} = 1,08$



Interpretación

En el año 2009 el índice de prueba ácida de 1.11 indicaba que la Compañía podía cubrir sus obligaciones corrientes con el efectivo y cuentas por cobrar; en el año 2010, este índice ha sufrido un ligero decremento, ubicándose en 1.08 demuestra solidez de sus activos disponibles y exigibles.

SOIVENCIA	Indice	Cálculo 2009		Cálculo 2010	
Mide la capacidad de cumplimiento de las obligaciones	$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Activos Totales}}$	$\frac{591.146}{1.329.686}$	= 0,44	$\frac{706.772}{1.471.217}$	= 0,48
	$\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{491.414}{738.540}$	= 0,67	$\frac{585.299}{679.906}$	= 0,86

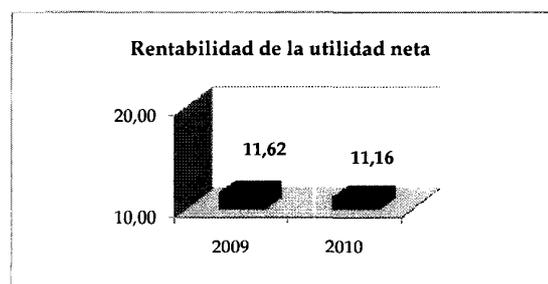
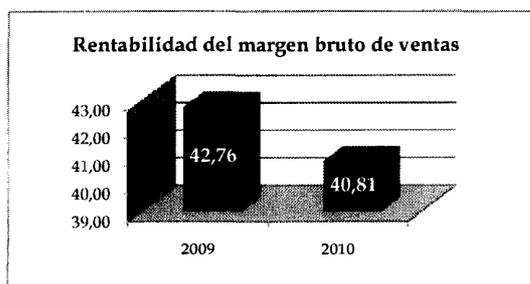


Interpretación

En el año 2009 las deudas representaron el 44% de los activos totales, en el 2010 este índice tuvo un incremento al 48%. La Compañía demuestra que está en capacidad de cumplir con las obligaciones, ya que los activos garantizan el pago de estas deudas.

El patrimonio de los accionistas los años 2009 y 2010 tiene capacidad suficiente para garantizar el pago de las obligaciones corrientes.

RENTABILIDAD	Indice	Cálculo 2009		Cálculo 2010	
Mide la utilidad bruta y la utilidad neta sobre las ventas y el porcentaje de rentabilidad	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas netas}} \times$	$\frac{801.560}{1.874.500} \times 100$	= 42,76	$\frac{838.283}{2.054.234} \times 100$	= 40,81
	$\frac{\text{Utilidad neta antes part. e imp.}}{\text{Ventas netas}} \times$	$\frac{217.753}{1.874.500} \times 100$	= 11,62	$\frac{229.260}{2.054.234} \times 100$	= 11,16

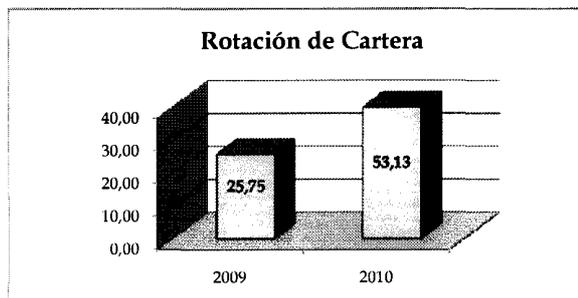


Interpretación

La rentabilidad en operación para el año 2009 fue de 42.76%, para el 2010 el índice de rentabilidad es de 40.81% lo que nos indica que el margen de utilidad bruto está en capacidad de cubrir sus gastos de operación.

La rentabilidad sobre la utilidad neta en el año 2009 se situó en 11.62%, en cambio para el año 2010 este índice presentó una disminución al 11.16%

ROTACION DE CARTERA	Indice	Cálculo 2009	Cálculo 2010
Mide el tiempo en el cual se está recuperando la cartera	$\frac{\text{Cuentas por cobrar clientes}}{\text{Ventas netas}} \times$	$\frac{132.251}{1.874.500} \times 365 = 25,75$	$\frac{299.014}{2.054.234} \times 365 = 53,13$



Interpretación

En el año 2009 podemos apreciar que la cartera se recuperaba en 26 días, para el año 2010, este índice se incremento a un periodo promedio de cobranza del 53% lo que significa que la gestión de cobro si bien ha aumentado, se mantiene en el margen máximo de crédito de 60 días