

Quito, 20 de Abril del 2010

SEÑORES ACCIONISTAS

ECUAEX S.A.

Presente:

De mis consideraciones.- En aplicación a las disposiciones de los artículos 274 y 279 de la Ley de Compañías y de la Resolución No. 92-1-4-3-014, pongo a su consideración el Informe como Comisario de ECUAEX S.A., correspondiente al ejercicio económico 2009.

De la revisión de los Libros Sociales se observo que los mismos han sido correctamente estructurados conforme las disposiciones de los artículos 26 y 27 de la Resolución No. 02.Q.DIC.005 expedida el 1 de Abril del 2002, encontrándose bajo custodia del Representante Legal de la Compañía.

De la revisión de las Actas de Juntas Generales de Accionistas celebradas en el año 2009, se observo que las disposiciones emanadas de este organismo han sido debidamente cumplidas por el Gerente General de la Compañía; vale señalar también que las actividades administrativas desarrolladas por el Representante Legal de la Compañía se han enmarcado en las decisiones de las Juntas Generales de Accionistas y del Estatuto Social Vigente.

Según el numeral 3 del artículo Primero de la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de Noviembre del 2008, las compañías que tengan activos totales menores a 4.000.000 de dólares deberán aplicar hasta el 31 de Diciembre del año 2011 que es el caso de ECUAEX S.A. las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). A partir del año 2012 aplicaran las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), estableciéndose al año 2011 como "Periodo de Transición", para tal efecto este grupo de compañías deberán elaborar y presentar sus Estados Financieros Comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir del año 2011.

De la revisión de los Estados Financieros cortados al 31 de Diciembre del 2009 se puede afirmar que los mismos han sido elaborados aplicando las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y reflejan razonablemente la realidad económica de la compañía y el resultado de las operaciones por el cumplimiento del objeto social.

### SITUACION FINANCIERA

#### INGRESOS

#### VENTAS

Se debe empezar señalando que los ingresos totales por ventas en el año 2009 alcanzaron a 2.410.208 dólares, superiores en 1.186.037 dólares al año 2008, con una

12438

tasa de crecimiento del 97%, cifra record en las ventas de la compañía, en un año en que se observa una acentuada recesion tanto en el Ecuador como en países desarrollados.

Las ventas a nivel de producto se incrementaron notablemente, el rubro de mayor incremento es de los servicios con 137% de incremento respecto del año 2008, las ventas de maquinaria con el 105%, luego la venta de repuestos con el 88% y la venta de tubería con el 56%.

Respecto de la contribución de cada rubro a los ingresos totales por ventas del año 2009, se observa que los ingresos por venta de maquinarias por 1.680.366 dólares representa el 70% de los ingresos totales del año 2009, la venta de repuestos con 366.111 dólares el 15%, la venta de tubería con 338.127 dólares el 14%, y el 1% restante los ingresos por servicio técnico con 77.875 dólares.

### **COSTO DE VENTAS**

El costo de ventas en el año 2009 es de 1.712.481 dólares y representa el 74% de los ingresos netos de ese año, inferior en 4% al correspondiente al año 2008 en que fue del 78% (953.289 dólares); esta reducción en el costo de ventas fue beneficiosa para la compañía al incrementar en ese porcentaje la utilidad bruta en ventas del año 2009.

Analizando por ítem de ventas el rubro que tiene el menor costo de ventas en el año 2009, son los repuestos con el 64%, a continuación se ubica la tubería con el 65%, luego la maquinaria con el 74% y el servicio técnico con el 89%, respecto de los ingresos netos por ventas.

### **UTILIDAD BRUTA EN VENTAS**

A consecuencia de la reducción del costo de ventas del 78 al 74%, la utilidad bruta en ventas se incremento en 4%, variando del 22 al 26%, otorgándole a la compañía un mayor margen para cubrir los gastos de operación (Ventas y Administración).

### **GASTOS DE OPERACIÓN**

Entre el año 2008 y 2009 se observa un incremento en este rubro de 170.247 dólares, equivalente a una tasa de crecimiento del 32% respecto del año 2008, la misma que puede considerarse excesiva, por cuanto este nivel de gastos en los dos años que se analizan fueron superiores a la utilidad bruta en ventas en 260.118 dólares y 63.520 dólares respectivamente.

Del total de gastos de operación en el año 2009, el 61% corresponde a gastos de administración y el 39% restante a gastos de ventas.

### **GASTOS DE ADMINISTRACION**

En el año 2009 alcanzan a 427.272 dólares, superiores en 104.530 dólares al año 2008, con una tasa de crecimiento del 32%. Los sueldos y beneficios sociales en el año 2009 alcanzan a 346.401 dólares equivalente al 81% de estos gastos.

## **GASTOS DE VENTA**

En el año 2009 suman 273.975 dólares superiores en 65.717 dólares al año 2008, con una tasa de crecimiento del 32%. Los sueldos y beneficios sociales son de 241.753 dólares, destacándose el pago de comisiones por 172.762 dólares. Vale destacar que los gastos de publicidad suman 7.616 dólares, siendo necesario recomendar una mayor inversión por este concepto que beneficiara con mayores ventas.

## **PERDIDA EN OPERACIÓN**

En los dos años que se analizan, 2008 y 2009 se registraron pérdidas en operación por 260.118 dólares y 63.520 respectivamente, por lo que es necesario recomendar para el año 2010, un mayor control en los gastos de administración y ventas que permita generar, utilidad en operación y no depender del rubro de otros ingresos para obtener utilidad antes de impuestos y participaciones.

## **OTROS INGRESOS**

El valor generado por este concepto en el año 2009 es de 250.868 dólares, inferior en 97.883 dólares al año 2008, estos valores permitieron cubrir la pérdida operacional y generar utilidades para accionistas y trabajadores.

El rubro de mayor importancia en otros ingresos son las comisiones recibidas con 333.735 dólares en el año 2008 y 223.555 dólares en el año 2009.

## **UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES**

Esta es de 132.366 dólares en el año 2009 y 64.088 dólares en el año 2008 y representan el 5% de los ingresos netos por ventas.

## **INDICES FINANCIEROS**

### **SOLVENCIA**

Se lo obtiene dividiendo el activo de corto plazo para el pasivo de corto plazo, y mide la capacidad de la compañía para cancelar las deudas de corto plazo; en el año 2008 fue de 1.66 reduciéndose a 1.36 en el año 2009, disminuyendo su capacidad de pago de corto plazo, sin embargo el índice puede considerarse adecuado a la actividad que desarrolla la compañía.

### **INDICE DE ROTACION DE PRODUCTOS TERMINADOS**

Señala las veces que en un ejercicio económico se ha renovado el inventario de productos terminados por las ventas realizadas; a mayor rotación corresponden mayores utilidades y menos recursos para mantenimiento, en el año 2009 fue de 61 días mientras que en el año 2008 fue de 81 días, situación que justifique el incremento de ventas del año 2009.

## INDICE DE COBROS

Calcula el número de días que se ha demorado la compañía en recuperar las ventas a crédito realizadas en el periodo, en el caso de ECUAEX S.A., se observa una mejoría notable en este índice al disminuir de 72 días en el 2008 a 32 días en el 2009.

## RENTABILIDAD EN VENTAS

En el año 2008 y 2009 esta fue del 5% sobre las ventas netas realizadas; se considera que con una política adecuada de control de gastos se podría incrementar la misma.

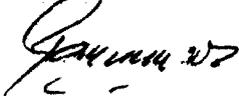
## UTILIDAD POR ACCION

Al 31 de Diciembre del 2009 la utilidad por acción es de 2.65 dólares por cada acción de un dólar de valor nominal.

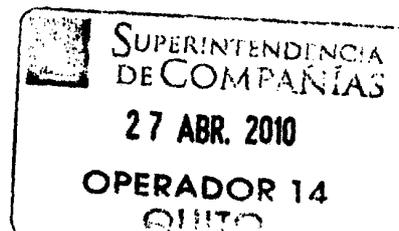
## CONCLUSIONES:

- ECUAEX S.A., es una compañía dedicada a la venta de maquinaria, tubería y repuestos que opero normalmente en el año 2009, cumpliendo con el objeto social para el que se constituyo.
- Con el fin de disponer de las herramientas de administración moderna la compañía ha concluido la elaboración del Manual de Funciones, el mismo que se encuentra para el conocimiento de los accionistas.
- Se han elaborado presupuestos anuales de ingresos y gastos los mismos que son evaluados periódicamente por los accionistas. Se encuentra pendiente la elaboración del Manual de Control Interno.
- La situación financiera de la compañía al 31 de Diciembre del 2009 es solvente con un incremento en el valor de las ventas del 97% respecto del 2008 y una utilidad antes de impuestos y participaciones de 132.366 dólares equivalente al 5% de los ingresos netos del año.
- El índice de solvencia establece que la compañía disponía al 31 de Diciembre del 2009 de 1.36 dólares para cancelar al vencimiento 1 dólar de pasivo de corto plazo, encontrándose respaldados los proveedores de bienes y servicios.
- Registra además superávit de capital de trabajo de 255.116 dólares lo que demuestra, que la compañía dispone de los recursos económicos necesarios para financiar la operación normal de la misma.
- La utilidad de 132.366 dólares obtenida en el año 2009 representa el 27% del patrimonio al 31 de Diciembre del 2009.
- La compañía deberá aplicar obligatoriamente las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir del 1 de enero del 2012, estableciéndose el año 2011 como Periodo de Transición, para lo cual deberá elaborar y presentar estados financieros comparativos en aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir del año 2011.

Atentamente



Econ. Raúl Barros



**ECUAEX S.A.**  
**ESTADO COMPARATIVO DE SITUACION**  
**DEL 31-12-2008 AL 31-12-2009**  
**EN DOLARES**

	31/12/2009	31/12/2008	Diferencia		31/12/2009	31/12/2008	Diferencia
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Caja, bancos	113.406	134.282	-20.876	Proveedores del exterior	463.840	535.596	-71.756
Inversiones	34.781	304.243	-269.462	Proveedores nacionales	2.215	20.195	-17.980
Cuentas por cobrar clientes	212.298	244.027	-31.729	Anticipo clientes	28.916	96.528	-67.612
Cuentas por cobrar empleados	1.353	1.526	-173	Obligaciones fiscales	38.157	31.937	6.220
Otras cuentas por cobrar	2.199	11.138	-8.939	Dividendos por pagar	90.000	84.196	5.804
Impuestos anticipados	101.016	54.906	46.110	Obligaciones financieras	5.209	12.058	-6.849
Importaciones en tránsito	219.398	253.466	-34.068	Otras cuentas por pagar	85.541	44.436	41.105
Inventarios	282.945	292.583	-9.638	<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>713.878</b>	<b>824.946</b>	<b>-111.068</b>
Gastos Anticipados	1.598	71.960	-70.362				
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>968.994</b>	<b>1.368.131</b>	<b>-399.137</b>	<b>PASIVO LARGO PLAZO</b>			
				Prestamos accionistas	60.846	65.842	-4.996
<b>ACTIVO FIJO</b>				Provisión jubilación patronal	286.235	206.945	79.290
Terrenos	324.574		324.574	<b>TOTAL PASIVO LARGO PLAZO</b>	<b>347.081</b>	<b>272.787</b>	<b>74.294</b>
Edificios e instalaciones	293.550	166.676	126.874				
Muebles y Enseres	43.359	41.587	1.772	<b>PATRIMONIO</b>			
Equipo de Oficina	22.585	21.557	1.028	Capital suscrito	50.000	50.000	0
Vehiculos	72.591	72.591	0	Aportes futuras capitalizaciones	2.466	2.466	0
Depreciación Acumulada	-179.139	-155.534	-23.605	Reserva Legal	15.588	15.588	0
<b>TOTAL ACTIVO FIJO NETO</b>	<b>577.520</b>	<b>146.877</b>	<b>430.643</b>	Reserva Facultativa	22.211	22.211	0
				Reserva por Valuación	36.778	36.778	0
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.546.514</b>	<b>1.515.008</b>	<b>31.506</b>	Utilidad ejercicios anteriores	226.146	226.145	1
				Utilidad del ejercicio	132.366	64.087	68.279
				<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>485.555</b>	<b>417.275</b>	<b>68.280</b>
				<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1.546.514</b>	<b>1.515.008</b>	<b>31.506</b>

**ECUAEX S.A.**  
**ESTADO COMPARATIVO DE PERDIDAS Y GANANCIAS**  
**31-12-2008 AL 31-12- 2009**  
**EN DOLARES**

	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>Diferencia</b>
Ventas máquinarias	1.680.366	819.058	861.308
Ventas tubería	338.127	216.951	121.176
Ventas repuestos	366.111	194.954	171.157
Ventas no gravadas		9.105	-9.105
Devoluciones y descuentos	-52.271	-48.806	-3.465
Servicio Técnico	77.875	32.909	44.966
<b>VENTAS NETAS</b>	<b>2.410.208</b>	<b>1.224.171</b>	<b>1.186.037</b>
(Costo de Ventas)	-1.772.481	-953.289	-819.192
<b>UTILIDAD BRUTA EN VENTAS</b>	<b>637.727</b>	<b>270.882</b>	<b>366.845</b>
(Gastos de Operación):			
Gastos de Ventas	-273.975	-208.258	-65.717
Gastos de Administración	-427.272	-322.742	-104.530
<b>TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN</b>	<b>-701.247</b>	<b>-531.000</b>	<b>-170.247</b>
<b>UTILIDAD/ PERDIDA EN OPERACIÓN</b>	<b>-63.520</b>	<b>-260.118</b>	<b>196.598</b>
Otros Ingresos:			
Intereses	11.869	4.437	7.432
Comisiones	223.555	333.735	-110.180
Otros Ingresos	15.444	10.579	4.865
<b>TOTAL OTROS INGRESOS</b>	<b>250.868</b>	<b>348.751</b>	<b>-97.883</b>
(Otros Gastos):			
(Gastos Financieros)	-40.470	-13.154	-27.316
(Otros Gastos)	-14.512	-11.391	-3.121
<b>TOTAL OTROS GASTOS</b>	<b>-54.982</b>	<b>-24.545</b>	<b>-30.437</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE IMP Y PART.</b>	<b>132.366</b>	<b>64.088</b>	<b>68.278</b>