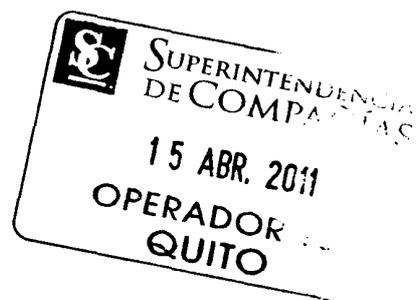


QUITO, 4 DE ABRIL DEL 2011

**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 las Resoluciones emitidas, pongo a su consideración el informe de Comisario de la compañía ECUAEX S.A. por el año 2010.

Debo empezar señalando que se procedió a la revisión de los libros sociales, los cuales están estructurados conforme lo dispone la Resolución 02.Q.DIC.005 de 1 de Abril del 2002, en sus artículos 26 y 27, los mismos que se encuentran bajo la custodia del Representante Legal. De la revisión de las Actas de Juntas Generales celebradas en el año 2010 se observó que las disposiciones emanadas de estas reuniones han sido debidamente cumplidas por el Gerente General, adicionalmente se puede observar que las actividades realizadas por el Gerente General se encuentran enmarcadas en las disposiciones del estatuto social de la compañía y de las resoluciones de las Juntas Generales de Accionistas.

Según el numeral 3 del artículo primero de la Resolución No. 08.G.DSC.010 de 20 de Noviembre del 2008, las compañías que tengan Activos Totales menores a USD. 4.000.000 deberán aplicar hasta el 31 de Diciembre del año 2011, que es el caso de la compañía ECUAEX, las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). A partir del año 2012 deberán aplicar obligatoriamente las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) como estableciéndose el 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 2010 se puede afirmar que los mismos han sido elaborados aplicando las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) vigentes en el país y reflejan razonablemente la realidad económica de la compañía y el resultado de las operaciones por el cumplimiento del objeto social a esa fecha.

SITUACION FINANICERA

INGRESOS

De la revisión del Estado Comparativo de Pérdidas y Ganancias se observa una reducción en los ingresos totales de USD 301.177 respecto del año 2009 equivalente al 12,5 %. Analizando a nivel de producto se observa que las ventas de maquinaria se han reducido en USD 102.083 siendo el rubro que experimenta la mayor reducción en valor. A continuación se ubica la baja en la venta de repuestos con USD 83.590; luego la venta de tuberías con USD 66.617; y los ingresos por servicio técnico en USD 50.620.

Sería muy conveniente se analicen las causas de esta disminución para implementar los correctivos que sean necesarios.

Vale recomendar la evaluación mensual de los Presupuestos de Ingresos y Gastos elaborados con el fin de efectuar los ajustes que fuere del caso para que reflejen la realidad de la situación económica de la compañía.

COSTO DE VENTAS

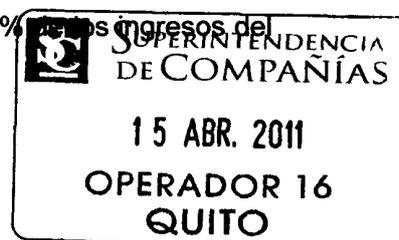
El costo de ventas en los dos periodos que se analizan se ha mantenido en el 74 % respecto de los ingresos netos obtenidos; generando una Utilidad Bruta en Ventas del 26%, la misma que resulta insuficiente para cubrir los gastos operativos de la compañía.

GASTOS OPERATIVOS

GASTOS DE VENTAS

Los gastos de ventas del 2010 (USD 369.751) superan en USD 95.776 al 2009 (USD 273.975), con una tasa de crecimiento del 35% incremento que no justifica en razón que las ventas contrariamente se redujeron en el periodo en un 12%. Esta situación amerita una revisión de estos gastos a fin de que estén acordes a las ventas de la compañía.

En lo referente a la contribución de los ingresos por ventas de los diferentes productos en el año 2010: las ventas de maquinaria contribuyeron con el 75% de los ingresos del



periodo, mientras que en el 2009 esa contribución fue del 70%. Las ventas de tubería representaron el 13% de los ingresos en el año 2010; mientras que en el año 2009 fue del 14%; los ingresos por venta de repuestos contribuyeron en el 2010 con el 14% y los ingresos por servicio técnico representan el 1% restante.

GASTOS DE ADMINISTRACION

Se observa un comportamiento diferente a los gastos de ventas con la reducción de USD 52.284, respecto del 2009; equivalente al 12,2%.

En resumen los gastos de operación (Ventas y Administración), correspondientes al año 2010 (USD 744.739) son superiores en USD 43.491 a los generados en el año 2009 (USD 701.248), con una tasa de crecimiento del 6%.

PERDIDA EN OPERACIÓN

En el año 2010 esta alcanza a USD 190.949, es tres veces superior a la pérdida registrada en el 2009; esto lleva a la conclusión que no existe una relación entre la Utilidad Bruta en Ventas y el Total de Gastos de Operación, en el caso de ECUAEX en el año 2010 por USD 1 de Utilidad Bruta en Ventas, se gastaron USD 1,34 en Gastos Operativos, generando una pérdida en operación que al igual que años anteriores ha sido cubierta por las Comisiones en Ventas.

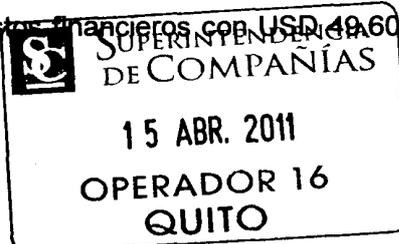
OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES

Al 31 de Diciembre del 2010 son de USD 408.487 superior en USD 157.589 al 2009 con una tasa de crecimiento del 63%.

Las comisiones recibidas en el 2010 por USD 392.767 representan el 96% de los ingresos no operacionales; y la diferencia el 4%, corresponde a intereses ganados por las inversiones realizadas.

OTROS GASTOS NO OPERACIONALES

En este rubro la variación es mínima, reducción de apenas USD 1.580 respecto del año 2009. El rubro de mayor importancia son los gastos financieros con USD 49.608 por los préstamos contratados.



UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES

En el año 2010 asciende a USD 164.136 superior en USD 31.770 al año 2009 que fue de USD 132.366, lo que equivale a una tasa de crecimiento del 24%. Esta utilidad esta generada básicamente por las comisiones recibidas de los proveedores del exterior; representa el 8% de los ingresos totales del periodo y el 31% del Patrimonio neto al 31 de Diciembre del 2010.

SITUACION FINANCIERA DE LA EMPRESA

SOLVENCIA

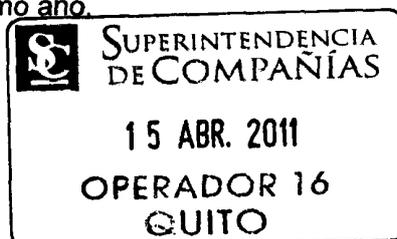
Es el resultado de la relación entre el activo corriente y el pasivo corriente, mide la capacidad que tiene la empresa para cancelar los pasivos de corto plazo. En el caso de ECUAEX fue de 1,23 para el 2010, mientras que en el año 2009 fue de 1,36 por USD 1 de Pasivo de Corto Plazo; el valor recomendado para este índice es de 1,5. Sin embargo podría concluirse que la empresa dispone de los recursos para cancelar sus obligaciones corrientes a la fecha de vencimiento.

INDICE DE LIQUIDEZ INMEDIATA

Es un índice más exigente que el anterior, al considerar únicamente los activos completamente líquidos, esto es Caja, Bancos e Inversiones a Corto Plazo; en el año 2010 este fue de USD 0,31 para cancelar USD 1 de Pasivo de Corto Plazo, esto en razón de los altos valores que registran las Cuentas por Cobrar Clientes, Importaciones en Transito e Inventarios. Una forma de mejorar este índice sería a través de lograr un mayor volumen de ventas y mantener inventarios en niveles que permitan atender a tiempo los pedidos de clientes, evitando inversiones en exceso en estos dos últimos rubros, por el costo que significa mantener inventarios en exceso.

ROTACION INVENTARIOS DE PRODUCTOS TERMINADOS

Señala el número de días que el inventario de productos terminados ha sido renovado como resultado de las ventas realizadas por la empresa; en el caso de ECUAEX este fue de 58 días en el año 2009, incrementándose a 63 días en el año 2010; esto a causa de las menores ventas realizadas en este último año.



CAPITAL DE TRABAJO NETO

Resulta de la diferencia entre el total del activo corriente menos el total del pasivo de corto plazo. En el año 2010 se observa un superávit de USD 294,959, lo cual demuestra que además de disponer de recursos para cancelar sus obligaciones corrientes dispone de efectivo para financiar las actividades productivas de la compañía.

PERIODO MEDIO DE COBROS

Este índice se ha incrementado de 32 días en el año 2009 a 39 días en el año 2010, lo que significa un retraso en la recaudación en las cuentas por cobrar a clientes; es necesario se tomen los correctivos para evitar estas desviaciones; las mismas que influyen en la liquidez de la empresa y en la disponibilidad de recursos para cancelar las obligaciones de corto plazo a las fechas de vencimiento de las mismas.

RENTABILIDAD SOBRE INGRESOS TOTALES

En el año 2010 alcanza a 7,8% superior en 2,3% al año 2009 que fue de 5,5%; este índice podría ser mayor de implementarse medidas de control de los gastos operativos.

RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO

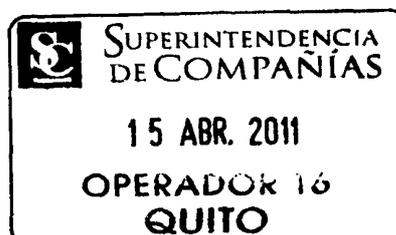
En el 2010 es del 31,3% superior en 4,0% al año 2009 en el que fue del 27,3%; en ambos periodos supera con creces a las tasas activa y pasiva vigentes en el mercado financiero del país y justifican las inversiones realizadas por los accionistas.

UTILIDAD POR ACCION

En el año 2010 fue de USD 3,28 mientras que en el año 2009 fue de USD 2,65 por acción.

CONCLUSIONES

La compañía ha operado normalmente durante el año 2010, cumpliendo con el objeto social para el que se constituyó.



La Gerencia ha operado conforme lo establece el estatuto social vigente y el artículo 263 de la Ley de Compañías.

Aplicando disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías a revaluado a valor presente la propiedad planta y equipo, obteniéndose por este concepto un resultado de USD 36,777 que consta en la cuenta patrimonial Reserva por Valuación.

Debe encargarse la elaboración de un Manual de Control Interno que reglamente las operaciones y registros contables de la compañía.

Los ingresos netos totales obtenidos en el 2010 son inferiores en USD 301.177 a los generados en el año 2009, esto a causa de la disminución en las ventas de sus productos. Los rubros en que la reducción es mayor son: Maquinaria con USD 102.083, Repuestos en USD 83.590, Tubería en USD 66.617 y Servicio Técnico en USD 50.620.

Mientras los ingresos netos se redujeron en 12% los gastos operativos se incrementaron en 6% respecto del año 2009, situación contradictoria que debería enmendarse a través de un mayor control y reducción de los gastos de ventas y de administración.

La actividad de la compañía durante el año 2010 ha generado pérdidas operativas por USD 190.949; y una utilidad antes de impuestos y participaciones de USD 164.136, generada básicamente por las comisiones que fueron de USD 392.767.

Los Estados Financieros han sido elaborados aplicando las Normas Ecuatorianas de Contabilidad vigentes en el país y presentan razonablemente la situación financiera de ECUAEX S.A. al 31 de Diciembre del 2010.

Atentamente



Econ. Raúl Barros R.

