

Quito, 28 de Marzo del 2013

**Señores accionistas
ECUAEX S.A.**

Presente:

De mi consideración.-

De conformidad con las disposiciones de los artículos 274 y 279 de la Ley de Compañías y de la Resolución 92-1-4-3-014 de 18 de Septiembre de 1992 emitida por la Superintendencia de Compañías, y del estatuto social, pongo en su consideración el informe de Comisario de la compañía ECUAEX S.A. correspondiente al ejercicio económico 2012.

Se debe empezar señalando que la administración actual de la compañía para el desempeño de su función ha observado las disposiciones del estatuto social vigente y de la Ley de Compañías, cabe añadirse además que ha cumplido y ha hecho cumplir por quienes laboran para la empresa en las actividades que les competen con las resoluciones emitidas por las juntas generales de accionistas.

La empresa dispone de un Manual de Control Interno que regula las diferentes actividades productivas y administrativas, así como los Manuales de Seguridad e Higiene Industrial exigidos por el Ministerio de Relaciones Laborales.

De la revisión de la estructura de los balances de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y 31 de diciembre del 2012, se observa un incremento de USD 1.000.000 UN MILLON DE DOLARES en el valor del activo total, que representa una tasa de crecimiento del 36.9% respecto del año 2011; esta variación se justifica por el incremento en el valor de los ingresos anuales por USD 2.7 Millones de Dólares, que demandando una mayor producción y ventas y consecuentemente un mayor capital de trabajo para financiar este incremento en la actividad productiva, el que ha su vez debe estar financiado ya sea con recursos propios o de terceros con el costo adicional por el pago de intereses.

Al 31 de diciembre del 2012 los recursos de terceros (pasivos, financian el 84.7% del activo total y los recursos de los accionistas el 15.3% restante, en el año 2011 los recursos propios financiaron el 22.1% y los recursos de terceros el 77.9% restante del activo total; este incremento se financio con recursos de terceros, situación que

incremento los gastos financieros que variaron de USD 82.546 Dólares en el año 2011 a USD 109.930 Dólares en el año 2012.

En cuanto a la estructura del activo total al 31 de diciembre del 2012, el activo corriente representa el 77.2% y la propiedad, planta y equipo el 22.8% restante. En el año 2011 esta estructura fue del 81% que corresponde al activo corriente, y el 19% corresponde a propiedad, planta y equipo, situación que obedece al tipo de negocio que desarrolla la empresa esto es la venta de maquinaria y equipo pesado.

ACTIVIDAD OPERATIVA

VENTAS

Vale resaltar el crecimiento en los ingresos totales por ventas de USD 2.7 millones de dólares respecto del año 2011, que en términos relativos representan el 88.2% de incremento respecto de ese año.

Las ventas de maquinaria, repuestos, accesorios y servicio técnico en el transcurso del año 2012 se han duplicado respecto del año 2011, mientras que las ventas de tubería se han reducido de USD 479.000 Dólares en el año 2011 ha USD 145.000 Dólares en el año 2012; deberían investigarse las razones de esta disminución para rectificar las políticas de venta de este producto y recuperar los clientes.

COSTO DE VENTAS

El costo de las ventas se redujo de 74.8% a 69.8% en el año 2012, situación que beneficia a la empresa al incrementar la utilidad bruta en ventas del 25.1% en el 2011 al 30.1% en el 2012, lo que significa que la empresa dispuso de mayores recursos para financiar los gastos de administración, ventas y financieros y originar una utilidad para los accionistas.

GASTOS DE VENTA

Los gastos de venta se han incrementado en USD 567.669 Dólares respecto del año 2011 (USD 165.492 Dólares) con una tasa de crecimiento del 343%, superior al crecimiento de los ingresos totales del año 2012 que fue del 88.2%, se recomienda continuar y acentuar el control de gastos de venta con el fin de reducir el crecimiento

observado por cuanto el incremento de los gastos de venta debería ser similar al incremento de los ingresos totales anuales.

GASTOS DE ADMINISTRACION

Al 31 de diciembre del 2012 alcanzan a USD 664.379 Dólares que representa el 11.3% de los ingresos totales; respecto del año 2011 son superiores en USD 195.134 Dólares al 2011, con una tasa de crecimiento del 41.6%, inferior a la tasa de crecimiento de los ingresos totales que fue del 88.2%; se recomienda continuar con la política de control de estos gastos, a fin de optimizar los mismos.

UTILIDAD (PERDIDA) EN OPERACION

En el año 2011 se obtuvo perdida en operación por USD 9.239 Dólares; las comisiones en ventas por USD 361.318 Dólares fueron las causas fundamentales para que la empresa obtenga utilidades antes de impuestos y participaciones de USD 297.355 Dólares. En el año 2012 en cambio se genero una utilidad en operación de USD 381.294 Dólares que respecto de los ingresos totales representa el 65%; la utilidad a disposición de los accionistas en ese año fue de USD 377.632 Dólares que representa el 6.4% de los ingresos totales.

INDICADORES FINANCIEROS

INDICE DE SOLVENCIA

Se lo obtiene de la relación entre el activo y el pasivo de corto plazo y mide la capacidad de pago que tiene la compañía para cancelar al vencimiento las obligaciones que deberá cancelar durante el próximo año de operación, el índice recomendable es de 1.5 por 1 Dólar de deuda de corto plazo. En el año 2011 este fue de 1.16 y en el año 2012 fue de 1.31 Dólares de activo de corto plazo para cancelar 1 Dólar de pasivo corriente. *Se observa una mejoría en este índice de 0.15 Dólares respecto del año 2011.*

INDICE DE LIQUIDEZ (PRUEBA ACIDA)

Es un indicador más exigente que el anterior al relacionar las partidas más líquidas del activo corriente para cancelar los pasivos de corto plazo. El índice recomendable es de 1 Dólar de activo corriente por 1 Dólar de pasivo corriente. Se lo obtiene dividiendo la suma de los saldos de las cuentas caja, bancos, inversiones de corto plazo y cuentas por cobrar no vencidas, divididos para el total del pasivo corriente. En el año 2011 este índice fue de 0.48 Dólares y para el año 2012 se incremento a 0.60 Dólares, observándose una mejoría pero que esta distante del índice recomendable (1.00 Dólar).

Este índice podría mejorarse con una mayor rotación de los inventarios lo que implica mayores ventas, vale mencionar que los inventarios en el caso de ECUAEX S.A. mas las importaciones en tránsito representan en el año 2011 y 2012 el 45.4 y 44.8% respectivamente, del activo de corto plazo.

PLAZO MEDIO DE COBROS

Se ha incrementado el valor de la cuenta "Cuentas por cobrar clientes" respecto del 2011 en el 284.7%, mientras que los ingresos por ventas se incrementaron en el 88.2%, lo cual demostraría que las cuentas por cobrar no han sido recuperadas en el plazo de 30 días que es el calculado para la empresa para el año 2011, para recuperar las ventas realizadas a crédito.

En el año 2011 el periodo medio de cobros fue de 30 días, mientras que en el 2012 se incremento a 62 días, esta situación amerita un control constante sobre el cumplimiento de los plazos para la recaudación de los créditos concedidos, debe elaborarse y analizarse constantemente un cuadro de antigüedad de cuentas por cobrar esto con el fin de establecer la razón del atraso en el pago de los créditos a la empresa y tomar las acciones legales que correspondan.

RENTABILIDAD EN VENTAS

En el año 2011 fue de 6.2% respecto del total de ingresos incrementándose al 6.4% en el 2012.

RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO

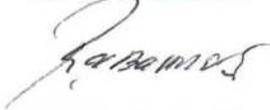
En el año 2011 fue del 37.1% incrementándose a 63.8% en el 2012.

RENTABILIDAD POR ACCION

Al 31 de diciembre del 2012 esta es de 7.51 DOLARES, superior en 3.62 Dólares al 2011, en que fue de 3.89 Dólares por acción.

Del análisis efectuado se concluye que los estados financieros de ECUAEX S.A. cortados al 31 de diciembre del 2012 han sido elaborados observando las disposiciones de las Normas Internacionales de Información Financiera, y reflejan razonablemente los resultados obtenidos por la empresa en ese ejercicio económico.

ATENTAMENTE



ECON. RAUL BARROS

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31-12-2011-2012
(EN DOLARES)

ACTIVO CORRIENTE	31/12/2011	31/12/2012	PASIVO CORRIENTE	31/12/2011	31/12/2012
Efectivo y Equivalentes	678.944,00	354.484,00	Cuentas y Documentos por Pagar	719.350,00	1.219.276,00
Activos Financieros	284.682,00	1.018.261,00	Prestamos Por Pagar	27.696,00	26.532,00
Inventarios	559.146,00	662.466,00	Anticipos de clientes	636.292,00	533.086,00
Mercaderías en Tránsito	462.336,00	678.293,00	Participación Trabajadores	44.603,00	87.685,00
Pagos Anticipados	181.346,00	43.849,00	Impuestos Por Pagar	134.089,00	121.263,00
Activos por Imp Corrientes	102.519,00	237.313,00	Otros Pasivos a Corto Plazo	381.014,00	292.822,00
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	2.248.953,00	2.994.666,00	TOTAL PASIVO CORRIENTE	1.943.044,00	2.280.644,00
 			PASIVO NO CORRIENTE		
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO			Cuentas y Documentos por pagar		193.065,00
Terrenos	262.738,00	262.738,00	Provisión y Benef Sociales	329.433,00	790.111,00
Edificios y Construcciones	330.212,00	344.590,00	Otros Pasivos No Corrientes	37.683,00	24.692,00
Maquinaria y Equipo	2.842,00	21.633,00	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	367.116,00	1.007.868,00
Equipo de computación	22.062,00	24.763,00	TOTAL DEL PASIVO	2.310.160,00	3.288.512,00
Construcciones en Curso	46.560,00	262.197,00	PATRIMONIO NETO		
Depreciación acumulada	-199.047,00	-101.408,00	Capital Suscrito	50.000,00	50.000,00
PROP, PLANTA Y EQUIPO NETO	586.077,00	885.644,00	Reservas	51.641,00	47.211,00
			Aportes Futuras Capitalizaciones	2.466,00	2.466,00
TOTAL DEL ACTIVO	2.835.030,00	3.880.310,00	Resultados Acumulados	226.145,00	116.500,00
			Utilidad del ejercicio	194.619,00	375.621,00
			TOTAL PATRIMONIO NETO	524.871,00	591.798,00
			TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2.835.031,00	3.880.310,00

INGRESOS	31/12/2011	31/12/2012
	(A)	(B)
Ventas maquinaria	2.015.804.00	4.479.604.00
Ventas Tubería	479.464.00	145.541.00
Ventas repuestos	658.402.00	1.283.525.00
Descuentos y Devoluciones (-)	(66.216.00)	(122.227.00)
Servicio técnico	46.689.00	113.705.00
TOTAL INGRESOS	3.134.143.00	5.900.148.00
(Costo de ventas)	(2.347.112.00)	(4.121.314.00)
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	787.031.00	1.778.834.00
(Gastos de venta)	(327.035.00)	(733.161.00)
(Gastos Administrativos)	(469.245.00)	-664.379,00
UTILIDAD (PERDIDA) EN OPERACIÓN	(9.239.00)	381.294.00
(+/-) OTROS INGRESOS Y GASTOS		
Intereses a Clientes	25.822.00	12.890.00
Comisiones	363.318.00	300.316.00
(-) Gastos Financieros	82.546.00	109.931.00
Utilidad antes de Imp y Part	297.355.00	584.569.00
(-) 15% trabajadores	(44.603.00)	-87.685,00
Impuestos a la Renta	(58.133.00)	(119.252.00)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	194.619.00	377.632.00