

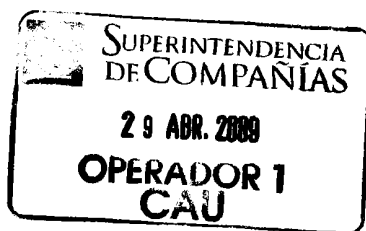
Quito, 16 de Marzo de 2009

Señores accionistas
ECUAEX S.A.
Presente

En base a las disposiciones de los artículos 274 y 279 de la Ley de Compañías y de la Resolución 92-1-4-3-014 emitida por esa institución, pongo a su consideración el informe de Comisario de la compañía ECUAEX S.A. por el año 2008.

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 de 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 2008 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.

La empresa se encuentra en proceso de estructuración y adopción de un manual de control interno, el mismo que una vez concluido será sometido a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación.



SITUACION FINANICERA

VENTAS

Los ingresos generados en el año 2008 (USD 1.272,977) son inferiores en USD 37,326 a los alcanzados en el año 2007 (USD 1.645,303), en términos porcentuales equivale a una reducción de los ingresos del 23% respecto del 2007, aspecto que deberá ser analizado por la gerencia para recomendar medidas a tomarse con el fin de lograr se detenga la reducción de ingresos en el año 2009; año en el cual se acentuará en el país, los efectos de la crisis económica mundial.

Analizado para el año 2008, la composición de los ingresos, se observa que el rubro que en mayor proporción ha contribuido, es la venta de maquinarias con el 64% (USD 819,058), a continuación se ubica la venta de tubería con USD 216,951 equivalente al 17%, luego la venta de repuestos con USD 194,954 equivalente al 15% y por último los ingresos provenientes del servicio técnico con USD 32,909 que respecto del total representa el 3%; y las otras ventas del 1%.

COSTO DE VENTAS

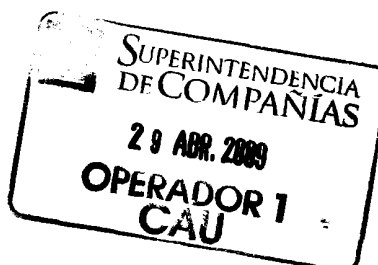
En el año 2008, alcanza el 72% respecto de los ingresos netos; comparado con el año 2007 (68%) se observa un incremento del 4% que debe ser consecuencia del encarecimiento de las importaciones por la subida de precio por parte de los proveedores del exterior.

UTILIDAD BRUTA EN VENTAS

A causa del incremento en el costo de ventas, la utilidad bruta en este periodo disminuyó en igual porcentaje (4%), situación que impacta en los resultados finales que se obtienen en el año 2008.

GASTOS DE ADMINISTRACION

En el año 2007, fueron de USD 349,355 equivalente al 21% de los ingresos netos y al 65% de la utilidad bruta en ventas. En el año 2008 el valor de estos gastos fue de USD 322,742 inferior en USD 26,613 al valor del año 2007. En relación con los ingresos netos (USD 1.224,171) representaron el 26%, es decir mayor en 4% al 2007; esto por



la disminución de los ingresos netos respecto del año 2007, en relación a la utilidad bruta en ventas, representó el 83%.

GASTOS DE VENTA

En el año 2007, fueron de USD 189,547; respecto de los ingresos netos representa el 12% y el 35% respecto de la utilidad bruta en ventas. En lo relacionado con el año 2008 estos fueron de USD 285,477; es decir se observa un incremento de USD 95,930 que respecto al año 2007 representa un incremento del 51%, situación que deberá ser analizada para implementar los respectivos correctivos por cuanto no resulta consistente que los ingresos por ventas decrezcan en un 23% entre estos dos años; mientras que los gastos por ventas se incrementaron en un 51%.

GASTOS TOTALES

Analizando en conjunto los gastos de administración y ventas, se observa que estos en el año 2007 alcanzaron a USD 538,902; mientras que en el 2008 sumaron USD 608,219; observándose un incremento de USD 69,317; equivalente a una tasa de crecimiento del 13%, mientras que los ingresos se redujeron en el 23%.

RESULTADOS DE OPERACIÓN

Debido a los altos costos de administración y ventas tanto en el año 2007 como en el año 2008 se originaron perdidas en operación por USD 4,235 Y USD 260,118 respectivamente.

OTROS INGRESOS Y GASTOS

Este rubro en los años 2007 y 2008 asciende a USD 141,177 y USD 324,205 respectivamente, y es el que a la vez que cubre las perdidas operativas de USD 4,235 y USD 260,118, genera las utilidades antes de impuestos y participación por USD 136,942 y USD 64,087 respectivamente. Vale señalar que el rubro de mayor importancia es la recepción de comisiones por USD 144,900 y USD 333,735 en esos años; sin el aporte de este rubro la compañía hubiera generado perdidas que podrían ubicar a la empresa en causales de disolución y liquidación.



UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES

En los años 2007 y 2008 alcanzó a USD 136,942 y USD 64,087 respectivamente que en relación a los ingresos netos representan el 9 y el 5%.

SITUACION FINANCIERA DE LA EMPRESA

SOLVENCIA

Este índice financiero que se obtiene dividiendo el activo corriente para el pasivo corriente, mide la capacidad que tiene la empresa para cancelar los pasivos de corto plazo. En el caso de ECUAEX fue de 1.18 para el 2007 y 1.32 para el 2008 observándose un saludable incremento que demuestra buen manejo financiero y respaldo para los acreedores de corto plazo; a quienes se podrá cancelar las obligaciones en las fechas de vencimiento, con lo cual el aprovisionamiento de productos por parte de los proveedores estaría asegurado y por lo tanto la actividad productiva de la compañía.

INDICE DE LIQUIDEZ

Es más rígido que el anterior; y se lo obtiene dividiendo la suma del efectivo en caja-bancos, inversiones de corto plazo y las cuentas por cobrar para el total del pasivo de corto plazo. En el caso de ECUAEX se observa un mejoramiento al variar de 0.71 en el año 2007 a 0.74 en el año 2008, consecuentemente la compañía dispone de recursos líquidos para cubrir sus obligaciones de corto plazo y financiar la operación productiva de la compañía.

CAPITAL DE TRABAJO NETO

Resulta de la diferencia entre el total del activo corriente menos el total del pasivo de corto plazo. En el presente caso se observa un superávit de USD 115,445 y USD 332,408, respectivamente para los años 2007 y 2008, 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.



INDICE DE COBROS

En este índice se observa una ampliación en el plazo de recuperación de las cuentas por cobrar de las ventas a crédito de 41 días en el año 2007 a 72 días en el año 2008, situación que debe ser explicada por el departamento de ventas e instrumentar medidas para reducir este plazo.

INDICE DE SOLIDEZ

Determina la participación de los recursos de terceros en el financiamiento del activo total. En el año 2007 los recursos ajenos (USD 536,324) financiaron el 61% del activo total; mientras que en el año 2008 este porcentaje se incremento al 62%; en ambos casos los recursos de terceros se encuentran totalmente respaldados en su recaudación.

RENTABILIDAD EN VENTAS NETAS

Para el año 2007 fue de 8% mientras que en el año 2008 se redujo al 5%; esto tanto por la disminución de los ingresos netos del 23% respecto del 2007, así como por el incremento de gastos totales del 13%.

RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO NETO

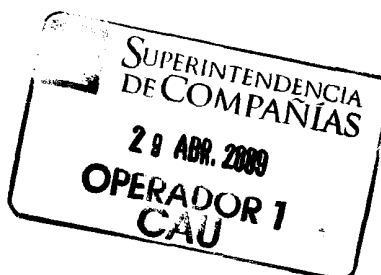
Fue del 64% en el año 2007 reduciéndose al 16% por las razones antes indicadas.

CONCLUSIONES

La compañía ha operado normalmente durante el año 2008, cumpliendo con el objeto social para el que se constituyo.

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.



No se ha elaborado un presupuesto de ingresos y gastos para el año 2008 ni un flujo de fondos, elementos de control y planificación financiera que deben ser instrumentados.

Deben 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 2008 son inferiores en 23% a los generados en el 2007, esto a causa de la disminución en las ventas de sus productos. Los rubros en que la reducción es mayor son: repuestos en USD 246,244 y maquinaria en USD 122,591.

Mientras los ingresos netos se redujeron en 23% los gastos totales se incrementaron en 13%, situación contradictoria que debería enmendarse a través de un mayor control y reducción de los gastos de ventas, los cuales se incrementaron en el 51% respecto al 2007.

La actividad de la compañía ha generado pérdidas operativas por USD 4,235 y USD 260,118 en el 2007 y 2008 respectivamente; la utilidad antes de impuestos y participaciones de USD 136,942 y USD 64,087, se han generado básicamente por las comisiones que fueron de USD 144,900 y USD 333,735 en los años 2007 y 2008.

Las utilidades (USD 64,087) generados en el año 2008 son inferiores en USD 72,856 a las obtenidas en el año 2007 (USD 136,942) y representan el 5% de los ingresos netos y el 16% del patrimonio neto.

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 2008.

Atentamente



Econ. Raúl Barros R.

