

## INFORME DE COMISARIO

Cuenca, Marzo 9 de 2011

**SEÑORES  
ACCIONISTAS DE FOPECA S.A.  
PRESENTE.-**

Señores:

En cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 279 de la Ley de Compañías y en mi calidad de Comisario elegido por la Junta General de Accionistas pongo a vuestra consideración el informe de las funciones de control desempeñadas en el año 2010.

He examinado los libros societarios: acciones, accionistas y talonarios, los que se llevan y conservan conforme a disposiciones legales vigentes y su custodia es responsabilidad de personal calificado.

Para la revisión de la contabilidad he realizado pruebas selectivas sobre los anexos contables y he evaluado la suficiencia del control interno para salvaguardar los bienes sociales.

### OPINION

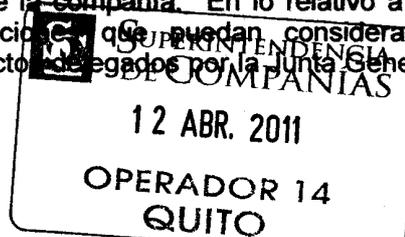
1.- Los Estados Financieros que han sido preparados por la empresa en dólares, presentan razonablemente su situación financiera a Diciembre 31 de 2010 y el resultado de las operaciones realizadas en el ejercicio fiscal que termina en esa fecha; han sido elaborados conforme a principios contables de general aceptación y reflejan fielmente las cifras asentadas en sus libros.

2.- El cumplimiento de las normas legales, reglamentarias y estatutarias, así como sus criterios de aplicación son de responsabilidad de la administración de la compañía. En lo relativo a mi competencia, las pruebas efectuadas no revelaron situaciones que puedan considerarse incumplimientos significativos de la normativa legal o de los actos delegados por la Junta General de Accionistas.

### OPERACION Y SITUACION

En el año 2010 se mantuvo el proceso de intervención gradual pero creciente del estado en la economía ecuatoriana. Los ambiciosos programas de inversión pública promovidos por el gobierno fueron sustentados por importantes ingresos petroleros por el crecimiento en el precio del barril principalmente, aunque el crecimiento del PIB en el año fue modesto.

La tasa de desempleo se redujo notablemente y la inflación anual se ubicó bastante cerca de la meta del gobierno; las importaciones crecieron más rápido que las exportaciones lo que intensifica el déficit en la balanza comercial; las tasas de interés referenciales no variaron significativamente. La carga impositiva continuó siendo alta y con tendencia creciente.



La compañía en este entorno, terminó con los trabajos de mantenimiento de la carretera Sucua-Bella Unión-Mendez; y la rehabilitación y ampliación del aeropuerto Francisco de Orellana en Coca y continuó con sus otros compromisos contractuales: vías de acceso al proyecto hidroeléctrico Coca-Codo-Sinclair; rehabilitación y mantenimiento de la carretera Cuenca-Molleturo-Empalme en el sector Inca Naranjal y reconstrucción y mantenimiento de la vía Mendez-San José de Morona.

Los ingresos operacionales obtenidos durante el año fueron de 103'598.412 dólares.

La Utilidad Bruta fue de 20'813.948 dólares; los gastos de operación de la compañía significaron un cargo neto de 9'507.869 dólares, 9.2% de los ingresos por ventas; la utilidad del ejercicio antes de participaciones e impuestos es por tanto de 11'306.079 dólares y después de esas provisiones legales de 7'376.482 dólares.

La situación financiera de la compañía es muy buena, conforme lo demuestran sus índices básicos:

INDICES:	AÑO 2010
SOLVENCIA (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	1.80
ESTRUCTURAL (Patrimonio / Activo Total)	0.47
ENDEUDAMIENTO (Pasivo Total / Patrimonio)	1.12
RENTABILIDAD SOBRE PATRIMONIO (Utilidad DPEI / Patrimonio)	16.97%

Los indicadores financieros se muestran óptimos para la operación futura de la compañía y para el fiel cumplimiento de sus compromisos contractuales.

Agradezco a los señores accionistas la confianza depositada, declaro haber recibido toda la colaboración de la administración para la realizar mi trabajo y recomiendo que los Estados Financieros sean aprobados.

Atentamente,  
  
Carlos Aguirre Maldonado  
C.P.A. 13.247  
COMISARIO

