

Ambato, Marzo 8 de 2010

Señores

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
MAQUINAVA – MAQUINARIAS NARANJO VASCONEZ S.A.
Ciudad.

De mi consideración:

A continuación me es grato exponer a ustedes el informe de Comisario Revisor por el período comprendido entre el 1ro. de Enero y el 31 de Diciembre de 2009, de acuerdo a lo dispuesto en la Ley de Compañías, la resolución No. 92.1.4.3.014 y los estatutos sociales de la Compañía.

Para el desempeño de mis funciones de Comisario Revisor he dado cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 279 de la Ley de Compañías.

Se ha revisado los libros de actas de junta general, libro de acciones y accionistas, así como los comprobantes y libros de contabilidad, los mismos que se encuentran llevados y conservados de acuerdo con las disposiciones legales pertinentes y los administradores han dado pleno cumplimiento a las resoluciones emitidas por juntas generales y las constantes en la ley y estatutarias.

Los procedimientos de control interno establecidos en MAQUINAVA S.A. garantizan la debida salvaguarda de los recursos y la veracidad de la información financiera y administrativa, así como los controles financieros, contables, administrativos y operativos son razonablemente adecuados.

Lo registrado en los libros de contabilidad corresponde exactamente a lo presentado en los estados financieros, los mismos que se encuentran en debida forma, de acuerdo a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y reflejan razonablemente la situación financiera de la empresa.

ANALISIS COMPARATIVO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

Como parte complementaria del presente informe se adjunta el balance general y estado de pérdidas y ganancias condensados, principales índices e indicadores financieros obtenidos de las cifras, reconciliación del patrimonio y activo fijo; estado de origen y aplicación de fondos y la generación operativa / no operativa de caja.

De la observación de los principales índices presentados se puede concluir lo siguiente:

En cuanto a las tendencias principales encontramos un incremento en ventas de 5%. El activo fijo neto se reduce 39% y se debe la depreciación aplicada en el período. No existen adquisiciones de activos fijos durante el año. El capital de trabajo aumenta considerablemente influenciado especialmente por una reducción del pasivo corriente en la cuenta de "gastos acumulados por pagar" en tanto que el total del activo corriente se mantiene similar al ejercicio 2008.

Debido a lo anterior el índice de liquidez corriente mejora ubicándose en 1.25 veces en tanto que la prueba ácida se reduce ligeramente a 0.31 veces. La primera mide la capacidad de la empresa de cubrir sus obligaciones de corto plazo con todos los recursos del activo corriente; mientras que, en la segunda se excluye el valor de otras cuentas por cobrar y pagos anticipados. Por la naturaleza del negocio de no requerir inventarios estos índices se encuentran en niveles adecuados.

Siendo la empresa una proveedora de servicios, no existen índices de rotación de inventarios ni de proveedores. De igual forma al recuperar la facturación en forma inmediata tampoco se determina un índice de cobro. Las rotaciones del activo total y del patrimonio se incrementan sobre el año anterior y se ubican en 7 y 19 veces respectivamente, lo cual es positivo.

La relación de endeudamiento o fuentes financieras de la compañía varían 3% a favor de los accionistas. La empresa apalanca con terceros el 62% de todos sus activos, mientras que a los accionistas les corresponde el 38% restante.

En el estado de pérdidas y ganancias encontramos una reducción de 1% tanto en el costo de ventas como en los gastos lo cual permite mejorar la

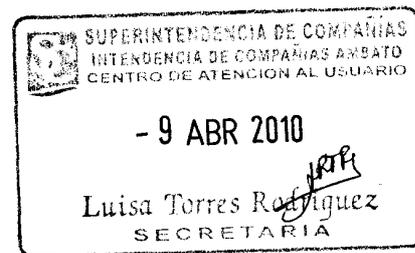
utilidad operacional; sin embargo, los rubros no operativos tienen un saldo neto negativo dejando una utilidad final luego de participación a trabajadores e impuesto a la renta de US 7.704,13 la misma que se encuentra a disposición de los accionistas.

La rentabilidad sobre la inversión o activo total es de 26% similar al año precedente y la obtenida sobre el patrimonio inicial alcanza el 65% algo menor al año anterior. En el estado de origen y aplicación de fondos se aprecia que todas las fuentes de recursos obtenidas se han dirigido mayoritariamente al aumento del capital de trabajo.

Atentamente,



Marcelo Naranjo P.
COMISARIO REVISOR



INFORMACION FINANCIERA DE MAQUINAVA S.A.

Al 31 de Diciembre de 2009

COMISARIO: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2010

0.00

| Número de meses: | BALANCE GENERAL | | | | |
|------------------------------------|-----------------|------------------------------|---------------|----------------|---------------|
| | 2009 12 | AUMENTO (DISM) 2008 12 | 2008 12 | AUMENTO (DISM) | 2007 12 |
| Caja y Bancos | 5,392 | 5,392 | 0 | -2,558 | 2,558 |
| Inversiones temporales | 0 | -9,615 | 9,615 | 9,615 | 0 |
| Cuentas por cobrar clientes | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Inventario | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otras cuentas por cobrar | 2,196 | -2,340 | 4,535 | 291 | 4,245 |
| Otros | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Inventarios en tránsito | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C x C Compañías Filiales | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pagos Anticipados | 14,382 | 5,814 | 8,567 | 1,438 | 7,130 |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | 21,970 | -748 | 22,718 | 8,786 | 13,932 |
| Activo Fijo | 27,867 | 80 | 27,787 | 994 | 26,793 |
| Depreciación Acumulada | 21,386 | 4,198 | 17,187 | 1,923 | 15,264 |
| Activo Fijo Neto | 6,481 | -4,118 | 10,600 | -929 | 11,529 |
| Inversiones Subs. | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros Activos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C x C Largo Plazo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Activos Diferidos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Intangibles | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE | 6,481 | -4,118 | 10,600 | -929 | 11,529 |
| TOTAL ACTIVO | 28,451 | -4,866 | 33,317 | 7,857 | 25,460 |
| Bancos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cuentas por pagar proveedores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Gastos Acumulados x Pagar | 7,070 | -5,681 | 12,751 | 1,856 | 10,894 |
| Impuestos x Pagar | 3,876 | 1,008 | 2,869 | -1,463 | 4,332 |
| Otros Pasivos Corrientes | 6,560 | 680 | 5,880 | 5,880 | 0 |
| Otras CxP Cias. relacionadas | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Porción Corriente Largo Plazo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL PASIVO CORRIENTE | 17,506 | -3,993 | 21,499 | 6,273 | 15,226 |
| Deudas Largo Plazo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Préstamos de Accionistas | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Provisiones Largo Plazo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pasivo Diferido | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL PASIVO LARGO PLAZO | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL PASIVO | 17,506 | -3,993 | 21,499 | 6,273 | 15,226 |
| Capital Social | 2,000 | 0 | 2,000 | 0 | 2,000 |
| Reservas (legal y facult.) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Reservas de capital | 1,241 | 0 | 1,241 | 0 | 1,241 |
| Reexpresión monetaria | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Utilidades ejerci. anteriores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Utilidad del ejercicio | 7,704 | -873 | 8,577 | 1,584 | 6,993 |
| TOTAL PATRIMONIO | 10,945 | -873 | 11,818 | 1,584 | 10,234 |
| TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO | 28,451 | -4,866 | 33,317 | 7,857 | 25,460 |
| | 0.00 | | 0 | | 0 |

INFORMACION FINANCIERA DE MAQUINAVA S.A.

Al 31 de Diciembre de 2009

COMISARIO: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2010

| | PERDIDAS Y GANANCIAS | | | | | |
|------------------------------------|----------------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
| | 2009 | 2008 | 2008 | 2007 | 2007 | 2007 |
| | | (%) | (%) | (%) | (%) | (%) |
| Ventas Netas | 207,353 | | 197,175 | | 171,668 | |
| Costo de Ventas | 153,238 | 73.90 | 147,352 | 74.73 | 121,480 | 70.76 |
| Gastos Generales | 40,968 | 19.76 | 41,410 | 21.00 | 38,384 | 22.36 |
| UTILIDAD OPERACIONAL | 13,147 | 6.34 | 8,413 | 4.27 | 11,805 | 6.88 |
| Depreciación y Amortización | 2,632 | 1.27 | 272 | 0.14 | 476 | 0.28 |
| Otros Ingresos | 1,742 | 0.84 | 5,505 | 2.79 | 0 | 0.00 |
| Otros Gastos | 172 | 0.08 | 192 | 0.10 | 208 | 0.12 |
| Gastos Financieros | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 | 150 | 0.09 |
| Participación Empleados 15% | 1,813 | 0.87 | 2,018 | 1.02 | 1,646 | 0.96 |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS | 10,272 | 4.95 | 11,436 | 5.80 | 9,325 | 5.43 |
| Impuesto a la Renta | 2,568 | 1.24 | 2,859 | 1.45 | 2,331 | 1.36 |
| UTILIDAD NETA | 7,704 | 3.72 | 8,577 | 4.35 | 6,993 | 4.07 |

| | INDICES | | |
|------------------------------------|---------|---------|---------|
| | 2009 | 2008 | 2007 |
| TENDENCIAS: | | | |
| Aumento Ventas % | 5.16 | 14.86 | |
| Aumento Activo Fijo Neto % | -38.85 | -8.06 | |
| Aumento Capital de Trabajo % | 266.37 | 194.11 | |
| LIQUIDEZ | | | |
| Capital de Trabajo | 4,463 | 1,218 | -1,294 |
| Razón Corriente | 1.25 | 1.06 | 0.91 |
| Prueba Acida | 0.31 | 0.45 | 0.17 |
| ROTACIONES: | | | |
| Rotación C x C (días) | 0 | 0 | 0 |
| Rotación de Inventario (días) | 0 | 0 | 0 |
| Rotación CxP Proveed.(días) | 0 | 0 | 0 |
| Rotación Activo Total | 7.29 | 5.92 | 6.74 |
| Rotación Patrimonio | 18.95 | 16.68 | 16.77 |
| ENDEUDAMIENTO: | | | |
| Total Pasivo/Total Patrimonio | 1.60 | 1.82 | 1.49 |
| Total Pasivo L.P./Patrimonio | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Capac. Cober. Intereses. | 0.00 | 0.00 | 62.97 |
| Capac. Cober. Deuda.(Bcos.) | 0.00 | 0.00 | |
| RENTABILIDAD: | | | |
| Ventas | 207,353 | 197,175 | 171,668 |
| Utilidad Neta | 7,704 | 8,577 | 6,993 |
| Utilidad Neta/ Ventas Neta % | 3.72 | 4.35 | 4.07 |
| Margen Contribución % | 26.10 | 25.27 | 29.24 |
| Margen Utilidad Operacional % | 6.34 | 4.27 | 6.88 |
| Rentabilidad Inversión % (ROI) | 27.08 | 25.74 | 27.47 |
| Rentab. Patrimonio Inicial % (ROE) | 65.19 | 83.81 | |
| FUENTES FINANCIERAS: | | | |
| Pasivo Corriente % | 61.53 | 64.53 | 59.80 |
| Pasivo Largo Plazo % | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Capacidad Líquida % | 38.47 | 35.47 | 40.20 |
| Inversión Total % | 100.00 | 100.00 | 100.00 |

INFORMACION FINANCIERA DE MAQUINAVA S.A.

Al 31 de Diciembre de 2009

COMISARIO: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2010

| RECONCILIACION DEL PATRIMONIO Y ACTIVO FIJO | | | | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Patrimonio Neto Inicial | 11,818 | | 10,234 | |
| (+) Utilidad Neta | 7,704 | | 8,577 | |
| Aumentos(en efectivo o reexp.) | 0 | | 0 | |
| Otros | | | | |
| TOTAL ADICIONES | 7,704 | | 8,577 | |
| 8577.28 6993.5 | | | | |
| (-) Dividendos | 8,577 | cambio patr: | 6,993 | cambio patr: |
| Otros | | -873 | | 1,584 |
| TOTAL DEDUCCIONES | 8,577 | cuadre: | 6,993 | cuadre: |
| Patrimonio Neto Fijo | 10,945 | 0 | 11,818 | 0 |
| Activo Fijo Neto Inicial | 10,600 | | 11,529 | |
| - Depreciación | 4,198 | | 1,923 | |
| + Reexpresión de Activos | 0 | | 0 | |
| Subtotal | 6,401 | | 9,606 | |
| Activo Fijo Neto Actual | 6,481 | | 10,600 | |
| (+) Ventas Activo Fijo | | | | |
| DESEMBOLSO BRUTO CAPITAL | 80 | | 994 | |

| ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS | | |
|--------------------------------|-------|--------|
| ORIGEN: | 2009 | (%) |
| Disminución Capital Trabajo | 0 | 0.00 |
| Disminución Activo Fijo | 4,118 | 100.00 |
| Disminución Inv.Subs | 0 | 0.00 |
| Disminución Otros Activos | 0 | 0.00 |
| Disminución CxC Largo Plazo | 0 | 0.00 |
| Disminución Activo Diferido | 0 | 0.00 |
| Disminución Intangibles | 0 | 0.00 |
| Aumento Deuda Largo Plazo | 0 | 0.00 |
| Aumento Préstamos Accionistas | 0 | 0.00 |
| Aumento Provisiones L. Plazo | 0 | 0.00 |
| Aumento Pasivo Diferido | 0 | 0.00 |
| Aumento Patrimonio | 0 | 4,118 |
| | 0 | 0.00 |
| APLICACION: | | |
| Disminución Deudas Largo Plazo | 0 | 0.00 |
| Disminución Préstamos Acc. | 0 | 0.00 |
| Disminución Provis.Largo Plazo | 0 | 0.00 |
| Disminución Pasivo Diferido | 0 | 0.00 |
| Disminución Patrimonio | 873 | 21.20 |
| Aumento Capital de Trabajo | 3,245 | 78.80 |
| Aumento Activo Fijo | 0 | 0.00 |
| Aumento Inv. Subs | 0 | 0.00 |
| Aumento Otros Activos | 0 | 0.00 |
| Aumento C x C Largo Plazo | 0 | 0.00 |
| Aumento Activo Diferido | 0 | 0.00 |
| Aumento Intangible | 0 | 4,118 |
| | 0 | 0.00 |

INFORMACION FINANCIERA DE MAQUINAVA S.A.

Al 31 de Diciembre de 2009

COMISARIO: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2010

| | GENERACION OP/NO OP de CAJA | | | |
|------------------------------------|-----------------------------|--------|--------|--------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| FONDOS: Utilidad+Depreciación | | | 11,902 | 10,500 |
| (-) NECESID. OPERAT CAJA: | | | | |
| Camb. Caja Bancos | 5,392 | -2,558 | | |
| Camb. Valores Negociables | -9,615 | 9,615 | | |
| Camb. Cuentas cobrar clientes | 0 | 0 | | |
| Camb. Inventarios | 0 | 0 | | |
| Camb. Otras C x C | -2,340 | 291 | | |
| Camb. Otros Act. Corrientes | 0 | 0 | | |
| Camb. Inventarios en tránsito | 0 | 0 | | |
| Camb. C x C Compañ. Filiales | 0 | 0 | | |
| Camb. Pagos anticipados | 5,814 | 1,438 | -748 | 8,786 |
| | ----- | ----- | ----- | ----- |
| (+) FUENTES OPERAT. CAJA: | | | | |
| Camb. Ctas. por pagar proveed. | 0 | 0 | | |
| Camb. Gastos Acumulados | -5,681 | 1,856 | | |
| Camb. Impuestos x Pagar | 1,008 | -1,463 | | |
| Camb. Otros Pasiv. Corrientes | 680 | 5,880 | | |
| Camb. Otros C x P Ctas. relac. | 0 | 0 | | |
| Camb. Por. Corrient. Larg. Plazo | 0 | 0 | -3,993 | 6,273 |
| | ----- | ----- | ----- | ----- |
| GENER OP CAJA NET | ===== | ===== | 8,657 | 7,987 |
| (-) NECESID. NO OPERATIVAS: | | | | |
| Desem. Neto Compra Act. Fijos | 80 | 994 | | |
| Dividendos Efect | 8,577 | 6,993 | | |
| Aument Reex.act.fijos | 0 | 0 | | |
| Disminución Deuda Corto Plazo | 0 | 0 | | |
| Disminución Largo Plazo | 0 | 0 | | |
| Disminución Préstamos Acc. | 0 | 0 | | |
| Disminución provis. L. Plazo | 0 | 0 | | |
| Disminución Pasivo Diferido | 0 | 0 | | |
| Aumento Inv. Subs. | 0 | 0 | | |
| Aumento Otros Activos | 0 | 0 | | |
| Aumento C x C Largo Plazo | 0 | 0 | | |
| Aumento Activo Diferido | 0 | 0 | | |
| Aumento Intangibles | 0 | 0 | 8,657 | 7,987 |
| | ===== | ===== | ===== | ===== |
| (+) FUENTES NO OPERATIVAS: | | | | |
| Aumento Patrim.(efect.o reexp) | 0 | 0 | | |
| Otros | 0 | 0 | | |
| Ventas Activos Fijos | 0 | 0 | | |
| Aumento Deuda Corto Plazo | 0 | 0 | | |
| Aumento Deuda Largo Plazo | 0 | 0 | | |
| Aumento Préstamos Accionistas | 0 | 0 | | |
| Aumento Provisiones L. Plazo | 0 | 0 | | |
| Aumento Pasivo Diferido | 0 | 0 | | |
| Disminución Inver. Subs | 0 | 0 | | |
| Disminución Otros Activos | 0 | 0 | | |
| Disminución CxC Largo Plazo | 0 | 0 | | |
| Disminución Activo Diferido | 0 | 0 | | |
| Disminución Intangibles | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | ----- | ----- | ----- | ----- |
| | | | 0 | 0 |