

Ambato, Marzo 14 de 2011

Señores

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

MAQUINAVA – MAQUINARIAS NARANJO VASCONEZ S.A.

Ciudad.

De mi consideración:

Por medio del presente me permito exponer a ustedes el informe de Comisario Revisor por el período comprendido entre el 1ro. de Enero y el 31 de Diciembre de 2010, 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 6%. El activo fijo neto se reduce 38% y se debe la depreciación aplicada en el período. No existen adquisiciones de activos fijos durante el año. El capital de trabajo sufre una pequeña reducción originada en un aumento del pasivo corriente en la cuenta de bancos que registra un sobregiro contable de corto plazo. Por el lado del activo corriente se incrementan los pagos anticipados por retenciones de impuestos que no alcanzan a compensarse con el causado anual.

Debido a lo anterior el índice de liquidez baja ligeramente ubicándose en 1.21 veces en tanto que la prueba ácida no tiene indicador. 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 el índice de liquidez se encuentra en un nivel adecuado.

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 8 y 28 veces respectivamente, lo cual es positivo.

La relación de endeudamiento o fuentes financieras de la compañía varían 8% a favor de los acreedores. La empresa apalanca con terceros el 70% de todos sus activos, mientras que a los accionistas les corresponde el 30% restante.

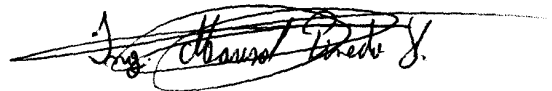
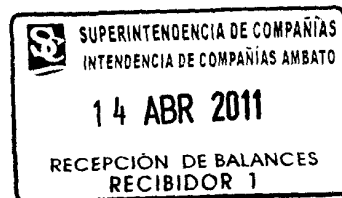
En el estado de pérdidas y ganancias encontramos un aumento porcentual de los gastos que supera el 2% lo cual reduce la utilidad operacional comparativamente con el año anterior. Los rubros no operativos tienen un comportamiento similar dejando una utilidad final luego de participación a trabajadores e impuesto a la renta de US 4.673,69 la misma que se encuentra a disposición de los accionistas.

La rentabilidad sobre la inversión o activo total es de 18%; inferior al año precedente y la obtenida sobre el patrimonio inicial alcanza el 43%. En el estado de origen y aplicación de fondos se aprecia que todas las fuentes de recursos obtenidas se utilizaron para financiar el reparto de dividendos a los accionistas.

Atentamente,



Marcelo Naranjo P.
COMISARIO REVISOR



INFORMACION FINANCIERA DE MAQUINAVA S.A.

Al 31 de Diciembre de 2010

COMISARIO: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2011

0.00

Número de meses:	BALANCE GENERAL				2008
	2010	AUMENTO (DISM)	2009	AUMENTO (DISM)	
	12		12		12
Caja y Bancos	80	-5,312	5,392	5,392	0
Inversiones temporales	0	0	0	-9,615	9,615
Cuentas por cobrar clientes	0	0	0	0	0
Inventario	0	0	0	0	0
Otras cuentas por cobrar	3,563	1,367	2,196	-2,340	4,535
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	18,856	4,475	14,382	5,814	8,567
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	22,499	529	21,970	-748	22,718
Activo Fijo	27,867	0	27,867	80	27,787
Depreciación Acumulada	23,833	2,447	21,386	4,198	17,187
Activo Fijo Neto	4,034	-2,447	6,481	-4,118	10,600
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	4,034	-2,447	6,481	-4,118	10,600
TOTAL ACTIVO	26,533	-1,918	28,451	-4,866	33,317
Bancos	7,028	7,028	0	0	0
Cuentas por pagar proveedores	0	0	0	0	0
Gastos Acumulados x Pagar	6,577	-493	7,070	-5,681	12,751
Impuestos x Pagar	1,754	-2,123	3,876	1,008	2,869
Otros Pasivos Corrientes	3,260	-3,300	6,560	680	5,880
Otras CxP Ctas. relacionadas	0	0	0	0	0
Porción Corriente Largo Plazo	0	0	0	0	0
TOTAL PASIVO CORRIENTE	18,618	1,112	17,506	-3,993	21,499
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	18,618	1,112	17,506	-3,993	21,499
Capital Social	2,000	0	2,000	0	2,000
Reservas (legal y facult.)	1,241	0	1,241	0	1,241
Reservas de capital	0	0	0	0	0
Reexpresión monetaria	0	0	0	0	0
Utilidades ejerci. anteriores	0	0	0	0	0
Utilidad del ejercicio	4,674	-3,030	7,704	-873	8,577
TOTAL PATRIMONIO	7,914	-3,030	10,945	-873	11,818
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	26,533	-1,918	28,451	-4,866	33,317
	0.00		0		0

INFORMACION FINANCIERA DE MAQUINAVA S.A.

Al 31 de Diciembre de 2010

COMISARIO: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2011

	PERDIDAS Y GANANCIAS					
	2010	(%)	2009	(%)	2008	(%)
Ventas Netas	219,162		207,353		197,175	
Costo de Ventas	162,486	74.14	153,238	73.90	147,352	74.73
Gastos Generales	48,287	22.03	40,968	19.76	41,410	21.00
UTILIDAD OPERACIONAL	8,389	3.83	13,147	6.34	8,413	4.27
Depreciación y Amortización	1,015	0.46	2,632	1.27	272	0.14
Otros Ingresos	120	0.05	1,742	0.84	5,505	2.79
Otros Gastos	163	0.07	172	0.08	192	0.10
Gastos Financieros	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Participación Empleados 15%	1,100	0.50	1,813	0.87	2,018	1.02
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	6,232	2.84	10,272	4.95	11,436	5.80
Impuesto a la Renta	1,558	0.71	2,568	1.24	2,859	1.45
UTILIDAD NETA	4,674	2.13	7,704	3.72	8,577	4.35

	INDICES		
	2010	2009	2008
<u>TENDENCIAS:</u>			
Aumento Ventas %	5.70	5.16	
Aumento Activo Fijo Neto %	-37.76	-38.85	
Aumento Capital de Trabajo %	-13.06	266.37	
<u>LIQUIDEZ</u>			
Capital de Trabajo	3,880	4,463	1,218
Razón Corriente	1.21	1.25	1.06
Prueba Acida	0.00	0.31	0.45
<u>ROTACIONES:</u>			
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	8.26	7.29	5.92
Rotación Patrimonio	27.69	18.95	16.68
<u>ENDEUDAMIENTO:</u>			
Total Pasivo/Total Patrimonio	2.35	1.60	1.82
Total Pasivo L.P./Patrimonio	0.00	0.00	0.00
Capac. Cober. Intereses.	0.00	0.00	0.00
Capac. Cober. Deuda.(Bcos.)	0.95	0.00	
<u>RENTABILIDAD:</u>			
Ventas	219,162	207,353	197,175
Utilidad Neta	4,674	7,704	8,577
Utilidad Neta/ Ventas Neta %	2.13	3.72	4.35
Margen Contribución %	25.86	26.10	25.27
Margen Utilidad Operacional %	3.83	6.34	4.27
Rentabilidad Inversión % (ROI)	17.61	27.08	25.74
Rentab. Patrimonio Inicial % (ROE)	42.70	65.19	
<u>FUENTES FINANCIERAS:</u>			
Pasivo Corriente %	70.17	61.53	64.53
Pasivo Largo Plazo %	0.00	0.00	0.00
Capacidad Liquida %	29.83	38.47	35.47
Inversión Total %	100.00	100.00	100.00

INFORMACION FINANCIERA DE MAQUINAVA S.A.

Al 31 de Diciembre de 2010

COMISARIO: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2011

RECONCILIACION DEL PATRIMONIO Y ACTIVO FIJO				
Patrimonio Neto Inicial	10,945		11,818	
(+) Utilidad Neta	4,674		7,704	
Aumentos(en efectivo o reexp.)	0		0	
Otros				
TOTAL ADICIONES	4,674		7,704	
7704.13				
8577.28				
(-) Dividendos	7,704	cambio patr:	8,577	cambio patr:
Otros		-3,030		-873
TOTAL DEDUCCIONES	7,704	cuadre:	8,577	cuadre:
Patrimonio Neto Fijo	7,914	0	10,945	0
Activo Fijo Neto Inicial	6,481		10,600	
- Depreciación	2,447		4,198	
+ Reexpresión de Activos	0		0	
Subtotal	4,034		6,401	
Activo Fijo Neto Actual	4,034		6,481	
(+) Ventas Activo Fijo				
DESEMBOLSO BRUTO CAPITAL	0		80	

ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS		
ORIGEN:	2010	(%)
Disminución Capital Trabajo	583	19.24
Disminución Activo Fijo	2,447	80.76
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	3,030
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	3,030	100.00
Aumento Capital de Trabajo	0	0.00
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	3,030

INFORMACION FINANCIERA DE MAQUINAVA S.A.

Al 31 de Diciembre de 2010

COMISARIO: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2011

	GENERACION OP/NO OP de CAJA			
	2010		2009	
FONDOS: Utilidad+Depreciación		7,121		11,902
<u>(-) NECESID. OPERAT CAJA:</u>				
Camb. Caja Bancos	-5,312		5,392	
Camb. Valores Negociables	0		-9,615	
Camb. Cuentas cobrar clientes	0		0	
Camb. Inventarios	0		0	
Camb. Otras C x C	1,367		-2,340	
Camb. Otros Act. Corrientes	0		0	
Camb. Inventarios en tránsito	0		0	
Camb. C x C Compañ. Filiales	0		0	
Camb. Pagos anticipados	4,475	529	5,814	-748
	-----	-----	-----	-----
<u>(+) FUENTES OPERAT. CAJA:</u>				
Camb. Ctas. por pagar proveed.	0		0	
Camb. Gastos Acumulados	-493		-5,681	
Camb. Impuestos x Pagar	-2,123		1,008	
Camb. Otros Pasiv. Corrientes	-3,300		680	
Camb. Otros C x P Ctas. relac.	0		0	
	0		0	
Camb. Por. Corrient. Larg. Plazo	0	-5,916	0	-3,993
	-----	-----	-----	-----
GENER OP CAJA NET		676		8,657
	=====	=====	=====	=====
<u>(-) NECESID. NO OPERATIVAS:</u>				
Desem. Neto Compra Act. Fijos	0		80	
Dividendos Efect	7,704		8,577	
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	7,704	0	8,657
	=====	=====	=====	=====
<u>(+) FUENTES NO OPERATIVAS:</u>				
Aumento Patrim. (efect. o reexp)	0		0	
Otros	0		0	
Ventas Activos Fijos	0		0	
Aumento Deuda Corto Plazo	7,028		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	7,028	0	0
	-----	-----	-----	-----
		0		0