

Ambato, Marzo 23 de 2012

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 2011, 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 14%. El activo fijo neto se reduce 54% y se debe la depreciación aplicada en el período y la venta de la totalidad de la maquinaria y equipo por cuanto la empresa se encuentra cambiando de actividad. El capital de trabajo se mantiene en niveles similares. Por el lado del activo corriente se incrementan los pagos anticipados por retenciones de impuestos y se reducen las cuentas por cobrar.

El índice de liquidez es similar al de años pasados y se mantiene en 1.17 veces y la prueba ácida casi 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 9 y 44 veces respectivamente.

La relación de endeudamiento o fuentes financieras de la compañía varían 9% a favor de los acreedores. La empresa apalanca con terceros el 79% de todos sus activos, mientras que a los accionistas les corresponde el 21% restante.

En el estado de pérdidas y ganancias encontramos que el costo de ventas se mantiene en 74% sobre las ventas, pero los gastos generales han crecido 7%, lo cual produce una pérdida operativa que es compensada con el rubro no operacional de venta de activos fijos para cerrar con una pérdida pequeña de US -854.80; sin embargo a esto se debe agregar el anticipo de impuesto a la renta US 1.429,22 que bajo la normativa tributaria vigente se convierte en impuesto mínimo causado para determinar un resultado negativo en la última línea de 2.284,02

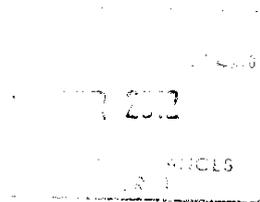
En vista del resultado anotado anteriormente no es procedente analizar los índices de rentabilidad pues estos se presentan negativos.

En el estado de origen y aplicación de fondos se aprecia que todas las fuentes de recursos obtenidas provienen de la reducción del activo fijo y las mismas han sido aplicadas íntegramente a la reducción del patrimonio por los resultados obtenidos.

Atentamente,



Marcelo Naranjo P.  
**COMISARIO REVISOR**



# INFORMACION FINANCIERA DE MAQUINAVA S.A.

Al 31 de Diciembre de 2011

COMISARIO: Marcelo Naranjo P.  
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2012

0.00

Número de meses:	BALANCE GENERAL				
	2011 12	AUMENTO (DISM) 2010 12	2010 12	AUMENTO (DISM) 2009 12	
Caja y Bancos	1,632	1,552	80	(5,312)	5,392
Inversiones temporales	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar clientes	0	0	0	0	0
Inventario	0	0	0	0	0
Otras cuentas por cobrar	208	(3,355)	3,563	1,367	2,196
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	23,644	4,788	18,856	4,475	14,382
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>25,484</b>	<b>2,985</b>	<b>22,499</b>	<b>529</b>	<b>21,970</b>
Activo Fijo	27,867	0	27,867	0	27,867
Depreciación Acumulada	25,992	2,159	23,833	2,447	21,386
Activo Fijo Neto	1,875	(2,159)	4,034	(2,447)	6,481
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
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1,875</b>	<b>(2,159)</b>	<b>4,034</b>	<b>(2,447)</b>	<b>6,481</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>27,359</b>	<b>826</b>	<b>26,533</b>	<b>(1,918)</b>	<b>28,451</b>
Bancos	0	(7,028)	7,028	7,028	0
Cuentas por pagar proveedores	0	0	0	0	0
Gastos Acumulados x Pagar	2,371	(4,205)	6,577	(493)	7,070
Impuestos x Pagar	97	(1,657)	1,754	(2,123)	3,876
Otros Pasivos Corrientes	0	0	0	(3,300)	3,300
Otras CxP accionistas y relac.	19,260	16,000	3,260	0	3,260
Porción Corriente Largo Plazo	0	0	0	0	0
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>21,728</b>	<b>3,110</b>	<b>18,618</b>	<b>1,112</b>	<b>17,506</b>
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
<b>TOTAL PASIVO LARGO PLAZO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>21,728</b>	<b>3,110</b>	<b>18,618</b>	<b>1,112</b>	<b>17,506</b>
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	4,674	4,674	0	0	0
Utilidad del ejercicio	(2,284)	(6,958)	4,674	(3,030)	7,704
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5,630</b>	<b>(2,284)</b>	<b>7,914</b>	<b>(3,030)</b>	<b>10,945</b>
<b>TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO</b>	<b>27,359</b>	<b>826</b>	<b>26,533</b>	<b>(1,918)</b>	<b>28,451</b>
	<u>0.00</u>		<u>0</u>		<u>0</u>

# INFORMACION FINANCIERA DE MAQUINAVA S.A.

Al 31 de Diciembre de 2011

COMISARIO: Marcelo Naranjo P.  
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2012

	PERDIDAS Y GANANCIAS					
	2011	( % )	2010	( % )	2009	( % )
Ventas Netas	248,795		219,162		207,353	
Costo de Ventas	185,011	74.36	162,486	74.14	153,238	73.90
Gastos Generales	72,844	29.28	48,287	22.03	40,968	19.76
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>(9,061)</b>	<b>(3.64)</b>	<b>8,389</b>	<b>3.83</b>	<b>13,147</b>	<b>6.34</b>
Depreciación y Amortización	2,159	0.87	1,015	0.46	2,632	1.27
Otros Ingresos	11,000	4.42	120	0.05	1,742	0.84
Otros Gastos	635	0.26	163	0.07	172	0.08
Gastos Financieros	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Participación Empleados 15%	0	0.00	1,100	0.50	1,813	0.87
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(855)</b>	<b>(0.34)</b>	<b>6,232</b>	<b>2.84</b>	<b>10,272</b>	<b>4.95</b>
Impuesto a la Renta	1,429	0.57	1,558	0.71	2,568	1.24
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>(2,284)</b>	<b>(0.92)</b>	<b>4,674</b>	<b>2.13</b>	<b>7,704</b>	<b>3.72</b>

	INDICES		
	2011	2010	2009
<b>TENDENCIAS:</b>			
Aumento Ventas %	13.52	5.70	
Aumento Activo Fijo Neto %	(53.52)	(37.76)	
Aumento Capital de Trabajo %	(3.22)	(13.06)	
<b>LIQUIDEZ</b>			
Capital de Trabajo	3,755	3,880	4,463
Razón Corriente	1.17	1.21	1.25
Prueba Ácida	0.08	0.00	0.31
<b>ROTACIONES:</b>			
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	9.09	8.26	7.29
Rotación Patrimonio	44.19	27.69	18.95
<b>ENDEUDAMIENTO:</b>			
Total Pasivo/Total Patrimonio	3.86	2.35	1.60
Total Pasivo L.P./Patrimonio	0.00	0.00	0.00
Capac. Cober. Intereses.	0.00	0.00	0.00
Capac. Cober. Deuda.(Bcos.)	0.00	0.95	
<b>RENTABILIDAD:</b>			
Ventas	248,795	219,162	207,353
Utilidad Neta	(2,284)	4,674	7,704
Utilidad Neta/ Ventas Neta %	0.00	2.13	3.72
Margen Contribución %	25.64	25.86	26.10
Margen Utilidad Operacional %	(3.64)	3.83	6.34
Rentabilidad Inversión % (ROI)	0.00	17.61	27.08
Rentab. Patrimonio Inicial % (ROE)	(28.86)	42.70	
<b>FUENTES FINANCIERAS:</b>			
Pasivo Corriente %	79.42	70.17	61.53
Pasivo Largo Plazo %	0.00	0.00	0.00
Capacidad Líquida %	20.58	29.83	38.47
Inversión Total %	100.00	100.00	100.00

# INFORMACION FINANCIERA DE MAQUINAVA S.A.

Al 31 de Diciembre de 2011

COMISARIO: Marcelo Naranjo P.  
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2012

RECONCILIACION DEL PATRIMONIO Y ACTIVO FIJO				
Patrimonio Neto Inicial	7,914		10,945	
(+) Utilidad Neta	(2,284)		4,674	
Aumentos(en efectivo o reexp.) Otros	0		0	
<b>TOTAL ADICIONES</b>	<b>(2,284)</b>		<b>4,674</b>	
-9.09495E-12 7704.13				
(-) Dividendos Otros	(0)	cambio patr:	7,704	cambio patr:
<b>TOTAL DEDUCCIONES</b>	<b>(0)</b>	cuadre:	<b>7,704</b>	cuadre:
			(3,030)	
<b>Patrimonio Neto Fijo</b>	<b>5,630</b>	<b>0</b>	<b>7,914</b>	<b>0</b>
Activo Fijo Neto Inicial	4,034		6,481	
- Depreciación	2,159		2,447	
+ Reexpresión de Activos	0		0	
Subtotal	1,875		4,034	
Activo Fijo Neto Actual	1,875		4,034	
(+) Ventas Activo Fijo				
<b>DESEMBOLSO BRUTO CAPITAL</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	

ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS		
ORIGEN:	2011	( % )
Disminución Capital Trabajo	125	5.47
Disminución Activo Fijo	2,159	94.53
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	2,284
	0	0.00
<b>APLICACION:</b>		
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	2,284	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	2,284
	0	0.00

# INFORMACION FINANCIERA DE MAQUINAVA S.A.

Al 31 de Diciembre de 2011

COMISARIO: Marcelo Naranjo P.  
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2012

	GENERACION OP/NO OP de CAJA			
	2011		2010	
FONDOS: Utilidad+Depreciación		(125)		7,121
<b>(-) NECESID. OPERAT CAJA:</b>				
Camb. Caja Bancos	1,552		(5,312)	
Camb. Valores Negociables	0		0	
Camb. Cuentas cobrar clientes	0		0	
Camb. Inventarios	0		0	
Camb. Otras C x C	(3,355)		1,367	
Camb. Otros Act. Corrientes	0		0	
Camb. Inventarios en tránsito	0		0	
Camb. C x C Compañ. Filiales	0		0	
Camb. Pagos anticipados	4,788	2,985	4,475	529
	-----	-----	-----	-----
<b>(+) FUENTES OPERAT. CAJA:</b>				
Camb. Clas. por pagar proveed.	0		0	
Camb. Gastos Acumulados	(4,205)		(493)	
Camb. Impuestos x Pagar	(1,657)		(2,123)	
Camb. Otros Pasiv. Corrientes	0		(3,300)	
Camb. Otros CxP accion. y rela.	16,000		0	
	0		0	
Camb. Por. Corrient. Larg. Plazo	0	10,138	0	(5,916)
	-----	-----	-----	-----
<b>GENER OP CAJA NET</b>		<b>7,028</b>		<b>676</b>
	=====	=====	=====	=====
<b>(-) NECESID. NO OPERATIVAS:</b>				
Desem. Neto Compra Act. Fijos	0		0	
Dividendos Efect	(0)		7,704	
Aument Reex. act. fijos	0		0	
Disminución Deuda Corto Plazo	7,028		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	7,028	0	7,704
	=====	=====	=====	=====
<b>(+) FUENTES NO OPERATIVAS:</b>				
Aumento Patrim. (efect. o reexp)	0		0	
Otros	0		0	
Ventas Activos Fijos	0		0	
Aumento Deuda Corto Plazo	0		7,028	
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 Cx C Largo Plazo	0		0	
Disminución Activo Diferido	0		0	
Disminución Intangibles	0	0	0	7,028
	-----	-----	-----	-----
		<b>0</b>		<b>0</b>