

Alberto Villegas H.
Economista

Guayaquil, Marzo 10 del 2011



Señores
Accionistas de IMPEX ECUATORIANA C.A.
Ciudad.

Señores:

En cumplimiento de lo dispuesto en los Estatutos de la Compañía y también con lo establecido en los Arts. 279, numeral 4 y 291 de la Ley de Compañías, presento a ustedes -para su conocimiento y aprobación- mi Informe de Comisario, correspondiente al ejercicio económico del año 2010 de Impex Ecuatoriana C.A.

Verificaciones efectuadas

He practicado la verificación y el análisis de todas las cuentas del Balance General y del Estado Demostrativo de Pérdidas y Ganancias, mediante pruebas selectivas de las diferentes cuentas, con énfasis en las cuentas de Caja, Bancos, Inventarios, Cuentas por cobrar y Cuentas por pagar, Anticipos recibidos y entregados y he encontrado conformidad entre los saldos registrados en los Libros con los que constan en los Estados Financieros arriba indicados.

Así mismo, he revisado todas y cada una de las conciliaciones bancarias efectuadas en las oficinas de Guayaquil y Quito y he constatado que las transacciones de conciliación han sido contabilizadas en el respectivo siguiente mes.

Las Pólizas de Seguros y sus correspondientes anexos que protegen los bienes de la Compañía y también los Seguros sobre transporte y de personas se encuentran vigentes y en pleno vigor.

He verificado que la Compañía se encuentra al día en el pago mensual de todos los impuestos retenidos en la fuente y también del anticipo de impuesto a la renta y del impuesto para la Junta de Beneficencia de Guayaquil.

Las Actas de Directorio y de Junta General se encuentran al día y debidamente firmadas por el Presidente y el Secretario.

Con el respaldo de estas verificaciones operativas y contables es mi opinión que los saldos registrados en los Estados de Balance General y de Pérdidas y Ganancias correspondientes al año 2010 de Impex Ecuatoriana C.A. muestran razonablemente, su situación económica y financiera al término del año indicado.

Entorno económico nacional en el año 2010

Este breve comentario tiene el propósito de presentar a ustedes los hechos más significativos que se produjeron en la economía nacional durante el año 2010.

El producto interno bruto (PIB) que revela el comportamiento conjunto de todas las actividades económicas, tuvo un crecimiento medido por el Banco Central de 6.8% presentando una marcada tendencia a la baja para los años 2011 hasta el 2013 con un crecimiento final de 2.05% para éste último año.

Alberto Villegas H.
Economista



Esta tendencia ya se refleja, parcialmente, en la actividad financiera y bancaria: la banca muestra una captación de depósitos por 18.832 millones de dólares de los cuales fueron colocados 17.927 millones de dólares en el transcurso del 2010, es decir que quedaron sin colocarse aproximadamente 1.000 millones de dólares.

Un estudio por sectores económico indica que el Comercio (por mayor y por menor) constituye el 14.6% del PIB con un crecimiento en el año del 4.1%. Le sigue la industria manufacturera con el aporte del 13.6% del PIB y un crecimiento del 3.6%.

El sector de la construcción que tiene un aporte del 9.3% del PIB revela un crecimiento del 4.5% con tendencia a un crecimiento mayor para el año 2011.

Finalmente la agricultura que tiene un aporte del 8.5% del PIB ha tenido un crecimiento de apenas 2.7% en el año 2010, con una fuerte tendencia a crecimientos menores del 2.5% en los próximos 3 años.

En el sector del comercio exterior las exportaciones petroleras terminaron el año 2010 con un rendimiento de 6.215 millones de dólares en contraste la balanza comercial no petrolera (que incluye banano) cerró el año 2010 con un déficit histórico de 7.705 millones de dólares, déficit que aun absorbido por el saldo positivo petrolero queda siempre con déficit neto de 1.490 millones de dólares.

En vista de esta situación, el Gobierno Nacional ha comenzado a implementar drásticas medidas contra las importaciones tratando de reducir la preocupante brecha entre exportaciones e importaciones no petroleras.

Para finalizar este breve comentario me permito mencionarles dos hechos que, en mi opinión tendrán repercusiones durante el presente año: me refiero al conflicto político surgido en algunos países africanos y árabes que esta resultando en una drástica subida del precio del barril de petróleo. El segundo suceso se refiere a la terminación de los beneficios que otorgaba el Gobierno de los Estados Unidos a nuestras exportaciones no petroleras a través del programa de Preferencias Arancelarias, denominado APDEA y que libera o reduce impuestos arancelarios a una lista de productos exportables ecuatorianos. El APDEA terminó en diciembre del 2010 y no ha sido renovado, lo que esta obligando a nuestras exportaciones hacia los Estados Unidos, a pagar hasta el 24% de aranceles. Virtualmente estamos dejando de ser competitivos en el mercado de esos productos.

\$

Alberto Villegas H.

Economista

Evolución de la actividad comercial

Durante el año 2010 las ventas de la compañía mantuvieron el comportamiento observado en los últimos tres años anteriores con pequeños altibajos que no afectaron al comportamiento general de todo el año.

Sin embargo en los principales rubros se observó una reducción, con respecto al año 2009. En el siguiente cuadro podemos observar estas variaciones.

Concepto	2009	2010	Variación: %
Ventas Netas	1.530.4	1.407.1	- 8.8%
Utilidades líquidas disponibles	94.3	70.8	- 33.2%
Utilidad/Ventas	10.7%	8.8%	- 1.9%
Excedente de rentabilidad sobre inflación	6.4%	5.5%	- 0.9%

NOTA: Tasa de inflación general para año 2010: 3.3%

Patrimonio

Al término del año 2010, el patrimonio de la Compañía es como sigue:

1. Capital suscrito y pagado	\$ 150.000.00
2. Reserva Legal	64.839.82
3. Reserva facultativa	1.564.28
Total de año 2010	<u>\$ 216.404.10</u>

Una vez que el Directorio apruebe los Estados Financieros, el Patrimonio de la Compañía quedaría en la siguiente forma:

Patrimonio año 2010	\$ 216.404.10
Aumento de reserva legal	<u>7.869.11</u>
Total de patrimonio para año 2011	<u>\$ 224.273.21</u>

La reserva legal sube a \$ 72.708.93

Relación Reserva/Capital: 48.5%



Alberto Villegas H.
Economista

Resultados Económicos

Al finalizar el año 2010 la utilidad líquida distribuible es de \$ 70.822.00 conforme se observa en el cuadro de "Cálculo de Utilidad Líquida Distribuible" del ejercicio económico del 2010, preparado por el Departamento de Contabilidad y que adjunto a este informe.

Como es usual, los Señores Accionistas decidirán sobre el reparto de utilidades líquidas conforme a los Estatutos de Impex y también de lo dispuesto en los Arts. 297 y 298 de la Ley de Compañías vigente.

Otros comentarios

Con este Informe me permito incluir un anexo de "Niveles de Utilidad y Flujo de Fondos" que muestra a ustedes el flujo total de fondos generados en el año por un total de \$ 168.300.00 originados en fuentes internas y financieras.

Por otro lado a partir del presente mes de marzo, 2011 las compañías que tengan activos que sumen menos de 4.0 millones de dólares deberán preparar e implementar un proceso de transición entre las normas actuales de contabilidad y las normas internacionales de información financiera (NIIF) el mismo que deberá ser aprobado por la Junta General de Accionistas.

Presento a ustedes mis agradecimientos por la confianza que me dispensan como Comisario Principal de la Compañía y también hago extensivo mi agradecimiento al Señor Gerente General y al personal de funcionarios y empleados que, como siempre, me dieron todas las facilidades para el cumplimiento de mi trabajo.

Muy atentamente,


Econ. Alberto Villegas H.
Comisario Principal
C.I.# 090072522-7



Adj. 2

Alberto Villegas H.
Economista

IMPEX ECUATORIANA C.A.

Estado de niveles de utilidad y flujo de fondos
Ejercicio Económico de año 2010
(miles de dólares)

1. Ventas Netas	\$ 1.407.1
2. Costo de Ventas	736.9
3. Margen bruto de absorción	670.2
4. Gastos de ventas	266.2
5. Gastos Administrativos	256.0
6. Utilidad bruta	148.0
7. Gastos financieros	24.7
8. Utilidad operacional	123.3
9. Ingresos/ Egresos no operacionales	0.1
10. Utilidad antes de participaciones e impuestos	123.4
11. Depreciaciones y Amortizaciones	17.9
12. Incremento de reservas	10.5
13. Aumento de fondo de jubilación	16.5
14. Total de cash-flow generado	\$ 168.3

Conformación y destino de cash-flow

1. Ajuste en aumentos/reducciones de capital de trabajo	\$ 30.9
2. Incremento de provisiones legales	33.0
3. Fondos disponibles en Caja y Bancos	104.4
Total de cash-flow	\$ 168.3



Alberto Villegas H.
Economista

IMPEX ECUATORIANA C.A.

Estado de niveles de utilidad y flujo de fondos
Ejercicio Económico de año 2010
(miles de dólares)

1. Ventas Netas	\$ 1.407.1
2. Costo de Ventas	736.9
3. Margen bruto de absorción	670.2
4. Gastos de ventas	266.2
5. Gastos Administrativos	256.0
6. Utilidad bruta	148.0
7. Gastos financieros	24.7
8. Utilidad operacional	123.3
9. Ingresos/ Egresos no operacionales	0.1
10. Utilidad antes de participaciones e impuestos	123.4
11. Depreciaciones y Amortizaciones	17.9
12. Incremento de reservas	10.5
13. Aumento de fondo de jubilación	16.5
14. Total de cash-flow generado	\$ 168.3

Conformación y destino de cash-flow

1. Ajuste en aumentos/reducciones de capital de trabajo	\$ 30.9
2. Incremento de provisiones legales	33.0
3. Fondos disponibles en Caja y Bancos	104.4
Total de cash-flow	\$ 168.3

