

Alberto Villegas H.
Economista

Guayaquil, Marzo 5 del 2012

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 2011 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 encontrado 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 2011 de Impex Ecuatoriana C.A. muestran razonablemente, su situación económica y financiera al término del año indicado.



Entorno económico nacional durante el año 2011

Este breve comentario tiene el propósito de mostrar a ustedes los hechos mas relevantes que tuvieron lugar en la economía nacional y que, en una u otra forma, afectaron el desenvolvimiento de las actividades comerciales, dentro de las cuales se desarrollaron las operaciones de Impex.

El producto interno bruto (PIB) que engloba el comportamiento de todos los sectores económicos, tuvo un crecimiento de 6.5% que demuestra que no se pudieron cumplir las expectativas de los estudios realizados por el BCE y la CEPAL, que preveían un crecimiento del PIB no menor al 8% anual.

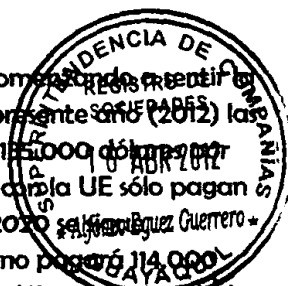
En la estructura interna del PIB los sectores mas dinámicos de crecimiento fueron la industria manufacturera con 31.8%; la construcción con el 6.9% y el comercio con el 11.2%.

En términos generales, el crecimiento del PIB ha tenido una persistente tendencia hacia abajo, debido a varios factores como indicaron los expertos en el tema: el bajo nivel de inversión directa extranjera que llegó sólo a 787.2 millones de dólares en el período. Así mismo la formación bruta de capital fijo alcanzó un estimado de 16.263 millones de dólares, con la circunstancia de que este valor en su mayor parte corresponde a las amortizaciones de las inversiones hechas en activo fijo en los últimos 5 años.

Como en años anteriores, el sostén principal de la actividad económica ecuatoriana fueron las exportaciones de petróleo crudo que tuvo un superávit de 7.826 millones de dólares. En contraste las exportaciones no petroleras tuvieron un déficit de 8.544 millones de dólares. En suma la balanza comercial conjunta terminó el año 2011 con déficit neto de 717.3 millones de dólares.

Las expectativas para el año 2012 se verán fuertemente influenciadas por 3 factores: las elecciones, las necesidades de tratados comerciales para ampliar los mercados de exportación y los impulsos que pueda dar la política de inversión gubernamental.

En el sector de la agricultura de exportación el negocio bananero está comenzando a sentir la desventaja de una falta de Acuerdo Comercial con la UE. A partir del presente año (2012) las exportaciones ecuatorianas de banano son grabadas con un arancel de 135.000 dólares por tonelada métrica; en contraste los países que tienen Acuerdo Comercial con la UE sólo pagan 131.000 dólares por tonelada métrica. Cada año sucesivo hasta el año 2020 se incrementa la diferencia de aranceles; en el 2020 el banano ecuatoriano pagará 114.000 dólares de arancel en tanto que los países con A.C. pagarán sólo 75.000 dólares por tonelada. Urge, entonces, que el Ecuador logre un Acuerdo Comercial con la UE en el más corto plazo posible.



Alberto Villegas H.
Economista

Finalmente, en los actuales momentos se está presentando una fuerte tendencia a la subida del precio del petróleo, por encima de la barrera de los USD 100 por barril. De mantenerse la tendencia el Ecuador podría aliviar su situación financiera significativamente por el incremento adicional de ingresos petroleros pero requerirá de establecer una fuerte y persistente política de mejorar substancialmente la calidad y necesidad de las importaciones y simultáneamente de favorecer la inversión interna creadora de riqueza.

Evolución de la actividad comercial de Impex

Durante el año 2011 las ventas de la compañía revelaron un contraste con el comportamiento observado en el 2010 como se puede observar a continuación:

Concepto	Año		Variación en %
	2010	2011	
Ventas netas	1.407.1	1.364.1	- 3.06%
Utilidades líquidas Disponibles	70.8	47.6	- 32.77%
Utilidad/Ventas	8.8%	6.1%	- 2.7%
Excedente rentabilidad sobre inflación	5.5%	0.7%	- 4.8%

NOTA: Tasa de inflación general para año 2011: 5.41%

Patrimonio

Al término del año 2011, el patrimonio de la Compañía es como sigue:

1. Capital suscrito y pagado
2. Reserva Legal
3. Reserva Facultativa

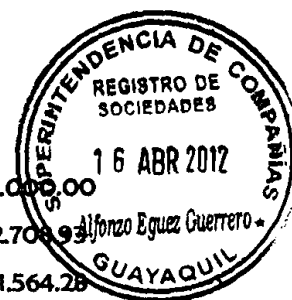
Total

\$ 150.000.00

72.708.93

1.564.28

\$ 224.273.21



Alberto Villegas H.
Economista

El patrimonio para el año 2012 se verá incrementado por el aumento en la reserva legal como indico a continuación:

Patrimonio año 2011	\$ 224.273.21
mas: aumento de reserva legal	5.291.40
Patrimonio para año 2012	\$ 229.564.61

Resultados Económicos

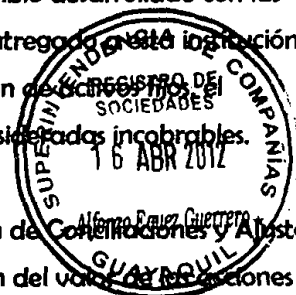
Al finalizar el año 2011 la utilidad líquida disponible es de \$ 47.622.62, conforme se observa en el cuadro de "Cálculo de Utilidad Líquida Distribuible" del ejercicio económico del 2011, preparado por el Departamento de Contabilidad y que adjunto a este informe.

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

Para el presente año (2012) Impex tiene que incorporar la nueva nomenclatura de presentación de sus estados financieros (NIIF). Impex ya preparó el proceso de cambio desarrollado con las sugerencias de la Superintendencia de Compañías y también lo ha entregado en esta institución el 30 de noviembre del 2011. El proceso incluye ajustes por revalorización de valores, el incremento del Fondo de Jubilación y la amortización de cuentas consideradas incobrables.

Tan pronto como la Superintendencia de Compañías apruebe el plan de Contabilización y Ajustes, Impex deberá implementar el nuevo sistema que incluirá la elevación del valor de las acciones y el correspondiente reajuste en el capital de la compañía.



Alberto Villegas H.
Economista

Finalmente incluyo también en anexo un cuadro que configura la reconciliación de los beneficios y del cash-flow del año 2011.

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

Adj. 2

