

Alberto Villegas H.
Economista

Guayaquil, Febrero 11 del 2005

Señores
Accionistas de Impex Ecuatoriana C.A.
Ciudad

De mis consideraciones:

Cúmpleme presentar a ustedes mi Informe de Comisario, correspondiente al ejercicio económico del año 2004.

He verificado los saldos que constan en el Balance General y en el Estado de Perdidas y Ganancias, con aquellos registrados en los libros de Contabilidad, y encuentro que existe conformidad en todos y en cada uno de ellos.

He practicado además pruebas selectivas, representativas, de diversas transacciones, en diferentes cuentas tanto de Activo como de Pasivo y he encontrado que el proceso de registro, en los libros, en general, es conforme con las prácticas y Principios de Contabilidad, generalmente aceptados.

Con estos antecedentes es mi opinión que los saldos registrados en los referidos Estados Financieros, revelan razonablemente la situación económica y financiera de Impex Ecuatoriana C.A. al término del año 2004.

COMPORTAMIENTO DE PRINCIPALES RUBROS

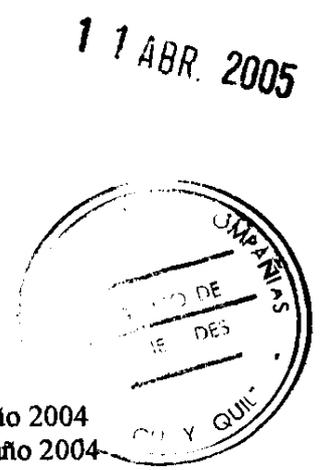
Ventas, Costos, Gastos y Utilidades

El Cuadro que expongo a continuación muestra el comportamiento y evolución de las ventas, costos y gastos y utilidades:

CONCEPTO	2003	2004	VARIACION
1. Ventas netas	832.4	977.2	+ 17.4 %
2. Costos y gastos	775.8	887.0	+ 14.3 %
3. Utilidad (antes de partic. e impuestos)	56.6	90.2	+ 60.0 %
4. Porcentaje de utilidad sobre ventas	6.8 %	9.2 %	+ 2.4 %

Nota: Las cifras son en miles de dólares.

Si tomamos en consideración que la inflación oficialmente registrada para el año 2004 fue de 2.0 %, el porcentaje de las utilidades sobre ventas, correspondientes al año 2004 al ser deflacionadas se reducen a un porcentaje ligeramente superior al año 2003. Es de



h

anotar que el volumen de ventas en la oficina de Quito tuvo un incremento del 19.5 % y la de Guayaquil en el 15.7 %.

PATRIMONIO Y RESULTADOS

Al finalizar el año 2004 el patrimonio neto de la Compañía es como sigue:

Capital suscrito y pagado	\$ 150,000.00
Reserva legal	20,555.86
Reserva facultativa	1,564.28
TOTAL	\$ 172,120.14

Una vez que la Junta General de Accionistas haya aprobado los Estados Financieros, la reserva legal que corresponde al 10 % de la utilidad neta del ejercicio, esto es, la suma de \$ 5,750.50 el Patrimonio se incrementará a la suma de \$ 177,870.64 para el año 2005.

Conforme al estado detallado, preparado por el Departamento de Contabilidad de la Compañía, respecto a las utilidades, cuya copia adjunto a este Informe, la utilidad antes de participación e impuestos es de \$ 90,204.00 y la utilidad líquida distribuible es de \$ 51,754.50. Conforme a las normas estatutarias los señores accionistas dispondrán sobre el destino que se de a las referidas utilidades líquidas.

SEGUROS CONTRATADOS VIGENTES

La Compañía mantiene actualizados en plena vigencia los seguros que cubren los activos, incluyendo edificios, vehículos, equipos y muebles, con cobertura contra incendio, explosión robo, atentados, inundaciones, etc. También mantiene un seguro de transporte de mercaderías, tanto de importación como de transporte dentro del país que protegen los equipos, maquinarias, documentos, etc. en viajes de Guayaquil a Quito y otras ciudades del país y viceversa.

OBLIGACIONES TRIBUTARIAS

He verificado que la Compañía se mantiene al día en el pago mensual del IVA y de otros impuestos retenidos en la fuente y también de los respectivos pagos del Impuesto a la Renta.

07 ABR. 2005

COMENTARIOS Y RECOMENDACIONES

La Compañía continua manteniendo una excelente posición en su situación financiera para el corto plazo, tomando en consideración que no tiene deudas a terceros a largo plazo. La independencia financiera, que mide la fortaleza de la Compañía con respecto a terceros, para el año 2004 es de 66.6 % lo que la ubica en el límite superior de la zona considerada normal y que le permitirá entrar en una zona de expansión, sin problemas financieros.

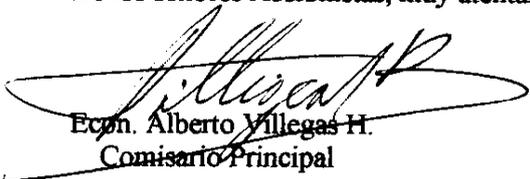
La reserva facultativa de la Compañía en los últimos dos años se mantiene en la cantidad de \$ 1,564.28 por lo que me permito sugerir a los señores accionistas



incrementar este rubro para amortiguar cualquier factor de incertidumbre que usualmente se presenta en todo proceso de expansión de las actividades.

Los señores Gerente General, Contador y sus colaboradores me han prestado todas la facilidades para realizar mi trabajo a cabalidad. Dejo constancia de mi agradecimiento por su valiosa ayuda.

De los señores Accionistas, muy atentamente,



Econ. Alberto Villegas H.
Comisario Principal

Adj. 1

11 ABR. 2005

