

Ambato, marzo 2 de 2010

Señores
JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
ECUATRAN S.A.
Ciudad.-

De mi consideración:

A continuación me es grato exponer a ustedes el informe de Comisario Revisor por el período comprendido entre el 1ro. de enero y el 31 de diciembre de 2009, 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 y de Directorio, libro talonario, 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, directorio y las constantes en la ley y estatutarias.

Los procedimientos de control interno establecidos en ECUATRAN 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.

Los bienes de la sociedad y los de terceros bajo la responsabilidad de la empresa tienen una adecuada custodia y conservación, y se encuentran debidamente asegurados.

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 y no operativa de caja.

Del estudio de los principales índices presentados se puede apreciar lo siguiente:

Las tendencias principales reflejan un aumento en ventas de 15% frente al año anterior mientras que el activo fijo neto se redujo en 11% producto de las depreciaciones aplicadas en el período y de una política restringida de nuevas inversiones en el ejercicio.

El capital de trabajo se incrementa 14%. El activo corriente se reduce pero su similar del pasivo lo hace aún más. En el primer grupo las variaciones más importantes se presentan en “otras cuentas por cobrar” -1'522M; “inventarios en tránsito” -1'010M e “inventarios” -766M. Mientras tanto en el pasivo corriente las reducciones mayores se dan en “otros pasivos” -3'663M y “proveedores” -510M.

Tanto la liquidez corriente como la prueba ácida de la compañía han mejorado ubicándose en 2.33 y 0.64 veces respectivamente. 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 los inventarios. El primer índice se encuentra en buen nivel pero el segundo debe mejorar pues está soportado exclusivamente en las cuentas por cobrar a clientes y muy pocos recursos en caja bancos.

Las rotaciones en general tienen un mejor desempeño. La de cuentas por cobrar a clientes se reduce 10 días ubicándose en 43; la de inventarios con 136 días frente a 192 del año anterior y la del activo total que aumenta de 1.20 a 2 veces para el año 2009. La rotación de pago a proveedores se ha reducido de 41 a 20 días lo cual le ha restado financiamiento a la empresa y por último la rotación del patrimonio se mantiene en 3.96 muy similar al ejercicio 2008.

Las fuentes financieras de la compañía han variado significativamente a favor de los accionistas. El apalancamiento con terceros llega a 48% mientras que a los accionistas les corresponde el 52% restante. Para el año 2008 la relación fue 70% ajeno y 30% propio.

En cuanto a los índices de rentabilidad estos presentan un buen resultado. El costo de ventas ha subido un 4% mientras que los gastos generales han logrado reducirse algo más de 1% lo cual permite lograr una utilidad operacional de 11% y una utilidad neta luego de participación a trabajadores e impuesto a la renta de 6% sobre ventas. La rentabilidad sobre el total de activos se ubica en 12% y sobre el patrimonio al inicio del período baja de 42% en 2008 a 27% en 2009.

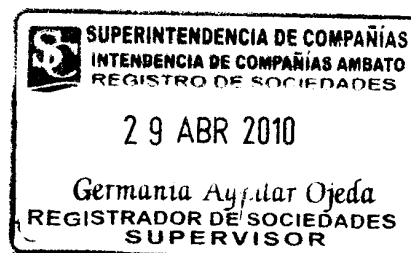
En el estado de origen y aplicación de fondos y generación operativa/no operativa de caja se puede observar que la principal fuente de fondos corresponde a las utilidades generadas (85%) y su aplicación se concentra en aumento del capital de trabajo (67%) y la diferencia en disminución de los pasivos de largo plazo.

Atentamente,



Marcelo Naranjo P.

COMISARIO REVISOR



INFORMACION FINANCIERA DE ECUATRAN S.A.

Al 31 de Diciembre de 2009

Comisario: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2010

0.00

Número de meses:	BALANCE		GENERAL		2007
	2009	AUMENTO (DISM)	2008	AUMENTO (DISM)	
	12		12		12
Caja y Bancos	1,447	-252,931	254,377	245,847	8,530
Valores Negociables	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar clientes	1,949,988	-139,940	2,089,927	457,561	1,632,366
Inventario	5,009,004	-765,581	5,774,585	2,857,993	2,916,592
Otras cuentas por cobrar	152,358	-1,521,783	1,674,142	1,299,850	374,292
Otros	0	0	0	0	0
Inventarios en tránsito	37,256	-1,010,032	1,047,288	512,596	534,692
C x C Compañías Filiales	0	0	0	0	0
Pagos Anticipados	0	-108,859	108,859	108,859	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	7,150,053	-3,799,126	10,949,179	5,482,706	5,466,472
Activo Fijo	936,562	-99,770	1,036,331	779,319	257,013
Depreciación Acumulada	205,896	-12,180	218,075	26,898	191,177
Activo Fijo Neto	730,666	-87,590	818,256	752,421	65,835
Inversiones Subs.	0	0	0	0	0
Otros Activos	44,920	-20,604	65,524	-304,256	369,780
C x C Largo Plazo	0	0	0	0	0
Activos Diferidos	10,774	4,509	6,265	-3,228	9,493
Intangibles	0	0	0	0	0
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	786,360	-103,685	890,045	444,936	445,109
TOTAL ACTIVO	7,936,413	-3,902,811	11,839,223	5,927,643	5,911,581
Bancos	1,136,462	70,702	1,065,760	546,071	519,690
Cuentas por pagar proveedores	726,184	-509,942	1,236,126	136,877	1,099,249
Gastos Acumulados x Pagar	316,405	-81,615	398,020	-32,437	430,457
Impuestos x Pagar	154,422	-111,056	265,478	107,129	158,349
Otros Pasivos Corrientes	729,586	-3,662,578	4,392,164	3,759,032	633,132
Otras CxP Cías. relacionadas	0	0	0	0	0
Porción Corriente Largo Plazo	0	0	0	0	0
TOTAL PASIVO CORRIENTE	3,063,059	-4,294,489	7,357,549	4,516,672	2,840,877
Deudas Largo Plazo	473,684	-142,105	615,789	615,789	0
Préstamos de Accionistas	0	0	0	0	0
Provisiones Largo Plazo	277,266	-96,374	373,640	33,478	340,162
Pasivo Diferido	0	0	0	0	0
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	750,951	-238,479	989,430	649,267	340,162
TOTAL PASIVO	3,814,010	-4,532,969	8,346,978	5,165,939	3,181,039
Capital Social	600,000	0	600,000	0	600,000
Reservas (legal y facult.)	2,165,196	861,704	1,303,492	460,004	843,488
Reservas de Capital	427,049	0	427,049	0	427,049
Reexpresión monetaria	0	0	0	0	0
Utilidades ejerci. anteriores	0	0	0	0	0
Utilidad del Ejercicio	930,158	-231,546	1,161,704	301,700	860,004
TOTAL PATRIMONIO	4,122,403	630,158	3,492,245	761,704	2,730,541
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	7,936,413	-3,902,811	11,839,223	5,927,643	5,911,581
	0		0		0

INFORMACION FINANCIERA DE ECUATRAN S.A.

Al 31 de Diciembre de 2009

Comisario: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2010

	PERDIDAS Y GANANCIAS					
	2009	(%)	2008	(%)	2007	(%)
Ventas Netas	16,336,339		14,187,098		11,557,383	
Costo de Ventas	13,216,193	80.90	10,804,604	76.16	8,944,558	77.39
Gastos Generales	1,363,421	8.35	1,403,133	9.89	1,139,607	9.86
UTILIDAD OPERACIONAL	1,756,724	10.75	1,979,361	13.95	1,473,219	12.75
Depreciación y Amortización	22,576	0.14	32,857	0.23	38,595	0.33
Otros Ingresos	21,432	0.13	5,829	0.04	27,893	0.24
Otros Gastos	82,068	0.50	25,592	0.18	23,774	0.21
Gastos Financieros	220,103	1.35	122,130	0.86	75,336	0.65
Participación Empleados 15%	218,012	1.33	270,692	1.91	204,511	1.77
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	1,235,399	7.56	1,533,919	10.81	1,158,896	10.03
Impuesto a la Renta	305,241	1.87	372,216	2.62	298,891	2.59
	0	0.00	0	0.00	0	0.00
UTILIDAD NETA	930,158	5.69	1,161,704	8.19	860,004	7.44

	I N D I C E S		
	2009	2008	2007
TENDENCIAS:			
Aumento Ventas %	15.15	22.75	
Aumento Activo Fijo Neto %	-10.70	1,142.88	
Aumento Capital de Trabajo %	13.79	36.79	
LIQUIDEZ			
Capital de Trabajo	4,086,993	3,591,630	2,625,595
Razón Corriente	2.33	1.49	1.92
Prueba Acida	0.64	0.32	0.58
ROTACIONES:			
Rotación C x C (días)	43	53	51
Rotación de Inventario (días)	136	192	117
Rotación CxP Proveed.(días)	20	41	44
Rotación Activo Total	2.06	1.20	1.96
Rotación Patrimonio	3.96	4.06	4.23
ENDEUDAMIENTO:			
Total Pasivo/Total Patrimonio	0.93	2.39	1.16
Total Pasivo L.P./Patrimonio	0.18	0.28	0.12
Capac. Cober. Intereses.	6.61	13.56	16.38
Capac. Cober. Deuda.(Bcos.)	0.85	1.12	
RENTABILIDAD:			
Ventas	16,336,339	14,187,098	11,557,383
Utilidad Neta	930,158	1,161,704	860,004
Utilidad Neta/ Ventas Neta %	5.69	8.19	7.44
Margen Contribución %	19.10	23.84	22.61
Margen Utilidad Operacional %	10.75	13.95	12.75
Rentabilidad Inversión % (ROI)	11.72	9.81	14.55
Rentab. Patrimonio Inicial (ROE)	26.63	42.54	
FUENTES FINANCIERAS:			
Pasivo Corriente %	38.60	62.15	48.06
Pasivo Largo Plazo %	9.46	8.36	5.75
Capacidad Liquida %	51.94	29.50	46.19
Inversión Total %	100.00	100.00	100.00

INFORMACION FINANCIERA DE ECUATRAN S.A.

Al 31 de Diciembre de 2009

Comisario: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2010

RECONCILIACION DEL PATRIMONIO Y ACTIVO FIJO				
Patrimonio Neto Inicial	3,492,245		2,730,541	
(+) Utilidad Neta	930,158		1,161,704	
Aumentos(en efectivo o reexp.)	0		0	
Otros				
TOTAL ADICIONES	930,158		1,161,704	
300000.03				
400000.1				
(-) Dividendos	300,000	cambio patr:	400,000	cambio patr:
Otros		630,158		761,704
TOTAL DEDUCCIONES	300,000	cuadre:	400,000	cuadre:
Patrimonio Neto Fijo	4,122,403	0	3,492,245	0
Activo Fijo Neto Inicial	818,256		65,835	
- Depreciación	-12,180		26,898	
+ Reexpresión de Activos	0		0	
Subtotal	830,436		38,937	
Activo Fijo Neto Actual	730,666		818,256	
(+) Ventas Activo Fijo	0			
DESEMBOLSO BRUTO CAPITAL	-99,770		779,319	

ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS		
ORIGEN:	2009	(%)
Disminución Capital Trabajo	0	0.00
Disminución Activo Fijo	87,590	11.86
Disminución Inv.Subs	0	0.00
Disminución Otros Activos	20,604	2.79
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	630,158	738,352
85.35		
APLICACION:		
Disminución Deudas Largo Plazo	142,105	19.25
Disminución Préstamos Acc.	0	0.00
Disminución Provis. Largo Plazo	96,374	13.05
Disminución Pasivo Diferido	0	0.00
Disminución Patrimonio	0	0.00
Aumento Capital de Trabajo	495,363	67.09
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	4,509	0.61
Aumento Intangible	0	738,352
0.00		

INFORMACION FINANCIERA DE ECUATRAN S.A.

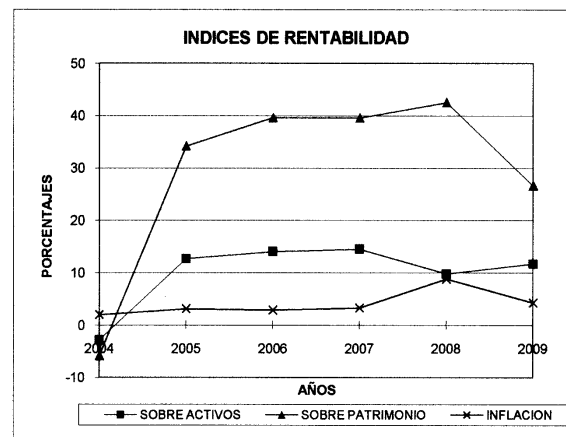
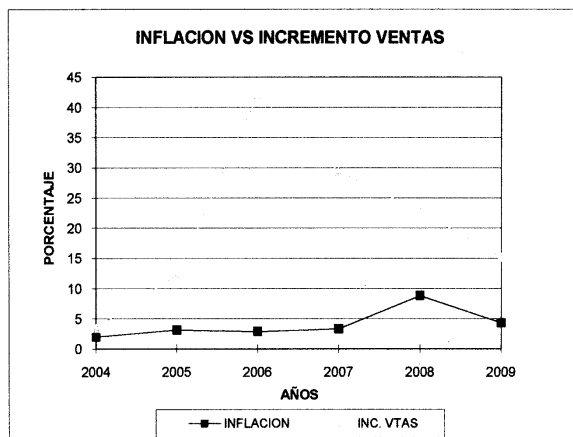
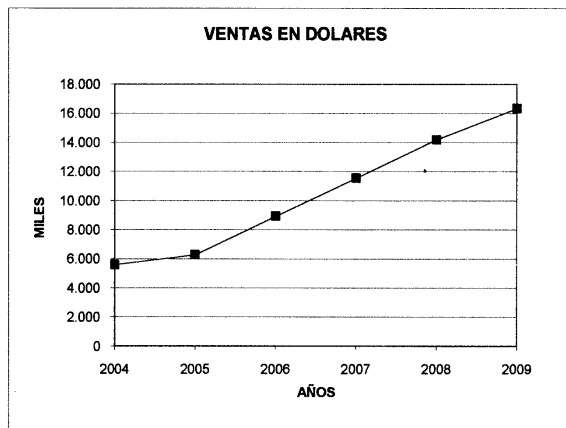
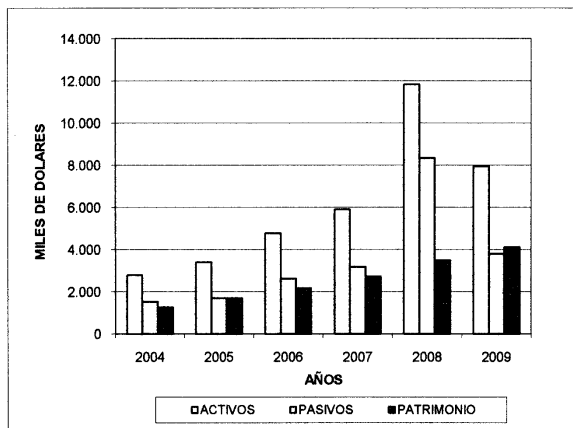
Al 31 de Diciembre de 2009

Comisario: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2010

	GENERACION OP/NO OP de CAJA			
	2009		2008	
FONDOS: Utilidad+Depreciación		917,978		1,188,602
<u>(-) NECES OPERATIVAS CAJA:</u>				
Camb. Caja Bancos	-252,931		245,847	
Camb. Valores Negociables	0		0	
Camb. Cuentas cobrar clientes	-139,940		457,561	
Camb. Inventarios	-765,581		2,857,993	
Camb. Otras C x C	-1,521,783		1,299,850	
Camb. Otros Act. Corrientes	0		0	
Camb. Inventarios en tránsito	-1,010,032		512,596	
Camb. C x C Compañ. Filiales	0		0	
Camb. Pagos anticipados	-108,859	-3,799,126	108,859	5,482,706
<u>(+) FUENTES OPERAT. CAJA:</u>				
Camb. Ctas. por pagar proveed.	-509,942		136,877	
Camb. Gastos Acumulados	-81,615		-32,437	
Camb. Impuestos x Pagar	-111,056		107,129	
Camb. Otros Pasiv. Corrientes	-3,662,578		3,759,032	
Camb. Otros C x P Ctas. relac.	0		0	
	0		0	
Camb. Por. Corrient. Larg. Plazo	0	-4,365,191	0	3,970,601
GENERAC. OPERAT. CAJA NETA		351,913		-323,504
	=====	=====	=====	=====
<u>(-) NECESID. NO OPERATIVAS:</u>				
Desem. Neto Compra Act. Fijos	0		779,319	
Dividendos Efect	300,000		400,000	
Aument Reex. act. fijos	0		0	
Disminución Deuda Corto Plazo	0		0	
Disminución Largo Plazo	142,105		0	
Disminución Préstamos Acc.	0		0	
Disminución provis. L. Plazo	96,374		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	4,509		0	
Aumento Intangibles	0	542,989	0	1,179,319
	=====	=====	=====	=====
<u>(+) FUENTES NO OPERATIVAS:</u>				
Aumento Patrim. (efect. o reexp)	0		0	
Otros	0			
Ventas Activos Fijos	99,770		0	
Aumento Deuda Corto Plazo	70,702		546,071	
Aumento Deuda Largo Plazo	0		615,789	
Aumento Préstamos Accionistas	0		0	
Aumento Provisiones L. Plazo	0		33,478	
Aumento Pasivo Diferido	0		0	
Disminución Inver. Subs	0		0	
Disminución Otros Activos	20,604		304,256	
Disminución CxC Largo Plazo	0		0	
Disminución Activo Diferido	0		3,228	
Disminución Intangibles	0	191,075	0	1,502,823
		0		0

ECUATRAN S.A.



ECUATRAN S.A.

