

Ambato, marzo 28 de 2012

Señores

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

ECUATRAN S.A.

Ciudad.-

De mi consideración:

Por medio del presente 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 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.

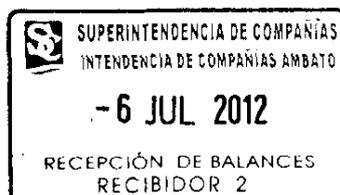
Para el desempeño de mis funciones de Comisario Revisor he dado cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 279 de la Ley de Compañías.

Se ha revisado los libros de actas de Junta General 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, NIIF 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.

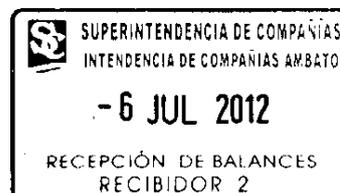
Del estudio de los principales índices presentados se puede apreciar lo siguiente:

Las ventas presentan un aumento de 17% frente al año anterior, en tanto que el activo fijo neto se incrementa 340%. Esto último se produce principalmente por efecto de la revalorización de activos por aplicación de las NIIF en aproximadamente 2.976M. Adquisiciones reales más importantes se observan en maquinaria 347M; muebles y equipo 138M, instalaciones 79M y vehículos 47M.

El capital de trabajo crece 35% y en consecuencia mejoran los índices de liquidez corriente y prueba ácida que se presentan en 2.35 y 0.62 veces respectivamente. Mientras el activo corriente aumenta 813M su similar del pasivo se reduce 751M. En el primer grupo el incremento más importante se presenta en inventarios 919M; mientras que en el pasivo corriente la reducción mayor se da en cuentas por pagar a proveedores -785M. El primer índice mide la capacidad de la empresa de cubrir sus obligaciones de corto plazo con todos los recursos del activo corriente; mientras que, en el segundo se excluye el valor de los inventarios, otras cuentas por cobrar y mercaderías en tránsito. Los dos índices se encuentran en niveles adecuados.

Algunas rotaciones mejoran. Así por ejemplo la de cuentas por cobrar a clientes pasa de 67 a 53 días; la de inventarios de 184 a 173 días y la de cuentas por pagar a proveedores que baja de 85 a 48 días. Pese al crecimiento que experimentan durante el ejercicio 2011 el activo total y el patrimonio sus rotaciones se reducen muy levemente situándose en 1.16 y 2.05 veces respectivamente.

Las fuentes financieras de la compañía han variado significativamente a favor de los accionistas. El apalancamiento con terceros llega a 43% mientras que a los accionistas les corresponde el 57% restante. Para el año



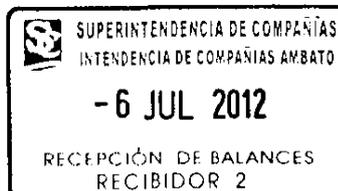
2010 la relación fue 54% ajeno y 46% propio. El endeudamiento por lo tanto se encuentra en un nivel sano y adecuado.

En el estado de pérdidas y ganancias encontramos como variaciones más importantes un crecimiento de aproximadamente 4% en el costo de ventas, una reducción de 1% en los gastos generales y el aumento de 1% en los gastos financieros. La utilidad operacional en consecuencia se reduce; sin embargo la utilidad neta después de participación a trabajadores e impuesto a la renta es solamente 1.6% menor al año anterior. La rentabilidad sobre el total de activos se ubica en 7.4% y sobre el patrimonio al inicio del período baja de 27.48 en 2010 a 21.43 en 2011.

En el estado de origen y aplicación de fondos y generación operativa y no operativa de caja se puede observar que la principal fuente de fondos corresponde al aumento del patrimonio por efecto de los resultados obtenidos y por la revaluación de activos fijos por efecto de la aplicación de las NIIF. Esto representa el 71%. También es fuente importante el aumento de la deuda a largo plazo con 26%. La aplicación o usos de lo anterior se concentran en el aumento del activo fijo 65% e incremento del capital de trabajo 35%.

Atentamente,


Marcelo Naranjo P.
COMISARIO REVISOR



INFORMACION FINANCIERA DE ECUATRAN S.A.

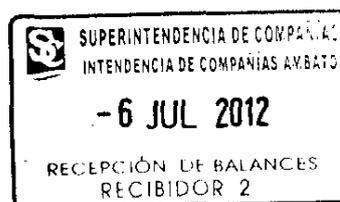
Al 31 de Diciembre de 2011

Comisario: Marcelo Naranjo P.
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2012

0.00

Número de meses:	BALANCE		GENERAL		2009
	2011	AUMENTO (DISM)	2010	AUMENTO (DISM)	
	12		12		12
Caja y Bancos	309,965	271,762	38,202	36,756	1,447
Valores Negociables	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar clientes	2,474,713	(187,314)	2,662,027	712,039	1,949,988
Inventario	6,476,224	919,458	5,556,766	547,762	5,009,004
Otras cuentas por cobrar	607,945.33	87,289	520,656	368,298	152,358
Otros	0	0	0	0	0
Inventarios en tránsito	689,536	(333,071)	1,022,606	985,350	37,256
C x C Compañías Filiales	0	0	0	0	0
Pagos Anticipados	54,401	54,401	0	0	0
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	10,612,784	812,526	9,800,258	2,650,205	7,150,053
Activo Fijo	4,783,374	3,626,269	1,157,106	220,544	936,562
Depreciación Acumulada	1,023,310	721,596	301,714	95,819	205,896
Activo Fijo Neto	3,760,064	2,904,673	855,391	124,725	730,666
Inversiones Subs.	0	0	0	0	0
Otros Activos	0	(49,053)	49,053	4,133	44,920
C x C Largo Plazo	0	0	0	0	0
Activos Diferidos	11,227	(20,824)	32,051	21,277	10,774
Intangibles	0	0	0	0	0
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	3,771,291	2,834,795	936,496	150,136	786,360
TOTAL ACTIVO	14,384,075	3,647,321	10,736,754	2,800,341	7,936,413
Bancos	983,469	(390,832)	1,374,301	237,839	1,136,462
Cuentas por pagar proveedores	1,799,295	(785,814)	2,585,109	1,858,925	726,184
Gastos Acumulados x Pagar	296,727	(74,898)	371,625	55,220	316,405
Impuestos x Pagar	37,937	(189,539)	227,476	73,055	154,422
Otros Pasivos Corrientes	1,357,777	649,047	708,730	(20,856)	729,586
Cuentas x pagar accio. y relac.	40,584	40,584	0	0	0
Porción Corriente Largo Plazo	0	0	0	0	0
TOTAL PASIVO CORRIENTE	4,515,790	(751,451)	5,267,241	2,204,182	3,063,059
Deudas Largo Plazo	1,353,680	1,149,478	204,202	(269,482)	473,684
Préstamos de Accionistas	0	0	0	0	0
Provisiones Largo Plazo	365,649	55,371	310,278	33,011	277,266
Pasivo Diferido	0	0	0	0	0
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	1,719,329	1,204,849	514,479	(236,471)	750,951
TOTAL PASIVO	6,235,118	453,398	5,781,720	1,967,711	3,814,010
Capital Social	600,000	0	600,000	0	600,000
Otros result. Integr. NIIF	2,381,835	2,381,835	0	0	0
Reservas (legal y facult.)	3,677,984	882,630	2,795,354	630,158	2,165,196
Reservas de Capital	427,049	0	427,049	0	427,049
Reserva por valuación	0	0	0	0	0
Resultado ejerci. anteriores	0	0	0	0	0
Utilidad del Ejercicio	1,062,088	(70,543)	1,132,630	202,473	930,158
TOTAL PATRIMONIO	8,148,956	3,193,923	4,955,033	832,630	4,122,403
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	14,384,075	3,647,321	10,736,754	2,800,341	7,936,413
	0.00		0		0



INFORMACION FINANCIERA DE ECATRAN 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	16,689,670		14,278,988		16,336,339	
Costo de Ventas	13,477,298	80.75	10,897,966	76.32	13,216,193	80.90
Gastos Generales	1,491,722	8.94	1,391,925	9.75	1,363,421	8.35
UTILIDAD OPERACIONAL	1,720,650	10.31	1,989,097	13.93	1,756,724	10.75
Depreciación y Amortización	156,902	0.94	68,960	0.48	22,576	0.14
Otros Ingresos	2,872	0.02	5,190	0.04	21,432	0.13
Otros Gastos	26,465	0.16	41,407	0.29	82,068	0.50
Gastos Financieros	266,098	1.59	131,094	0.92	220,103	1.35
Participación Empleados 15%	191,109	1.15	262,924	1.84	218,012	1.33
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	1,082,949	6.49	1,489,902	10.43	1,235,399	7.56
Impuesto a la Renta	318,200	1.91	357,272	2.50	305,241	1.87
Otro resultado integral	297,338	1.78	0	0.00	0	0.00
UTILIDAD NETA	1,062,088	6.36	1,132,630	7.93	930,158	5.69

	INDICES		
	2011	2010	2009
TENDENCIAS:			
Aumento Ventas %	16.88	(12.59)	
Aumento Activo Fijo Neto %	339.57	17.07	
Aumento Capital de Trabajo %	34.50	10.91	
LIQUIDEZ			
Capital de Trabajo	6,096,994	4,533,017	4,086,993
Razón Corriente	2.35	1.86	2.33
Prueba Acida	0.62	0.51	0.64
ROTACIONES:			
Rotación C x C (días)	53	67	43
Rotación de Inventario (días)	173	184	136
Rotación CxP Proveed.(días)	48	85	20
Rotación Activo Total	1.16	1.33	2.06
Rotación Patrimonio	2.05	2.88	3.96
ENDEUDAMIENTO:			
Total Pasivo/Total Patrimonio	0.77	1.17	0.93
Total Pasivo L.P./Patrimonio	0.21	0.10	0.18
Capac. Cober. Intereses.	5.07	12.37	6.61
Capac. Cober. Deuda.(Bcos.)	1.34	0.90	
RENTABILIDAD:			
Ventas	16,689,670	14,278,988	16,336,339
Utilidad Neta	1,062,088	1,132,630	930,158
Utilidad Neta/ Ventas Neta %	6.36	7.93	5.69
Margen Contribución %	19.25	23.68	19.10
Margen Utilidad Operacional %	10.31	13.93	10.75
Rentabilidad Inversión % (ROI)	7.38	10.55	11.72
Rentab. Patrimonio Inicial (ROE)	21.43	27.48	
FUENTES FINANCIERAS:			
Pasivo Corriente %	31.39	49.06	38.60
Pasivo Largo Plazo %	11.95	4.79	9.46
Capacidad Liquida %	56.65	46.15	51.94
Inversión Total %	100.00	100.00	100.00

INFORMACION FINANCIERA DE ECUATRAN 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	4,955,033		4,122,403	
(+) Utilidad Neta	1,062,088		1,132,630	
Aumentos(en efectivo o reexp.)			0	
Otros result.integrates NIIF	2,381,835			
TOTAL ADICIONES	3,443,923		1,132,630	
-2131835.13 300000				
(-) Dividendos	250,000	cambio patr:	300,000	cambio patr:
Otros		3,193,923		832,630
TOTAL DEDUCCIONES	250,000	cuadre:	300,000	cuadre:
Patrimonio Neto Fijo	8,148,956	0	4,955,033	0
Activo Fijo Neto Inicial	855,391		730,666	
- Depreciación	721,596		95,819	
(+)Revaluación de activos	2,976,511		0	
Subtotal	3,110,307		634,847	
Activo Fijo Neto Actual	3,760,064		855,391	
(+) Ventas Activo Fijo	0			
DESEMBOLSO BRUTO CAPITAL	649,757		220,544	

ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS		
ORIGEN:	2011	(%)
Disminución Capital Trabajo	0	0.00
Disminución Activo Fijo	0	0.00
Disminución Inv.Subs	0	0.00
Disminución Otros Activos	49,053	1.10
Disminución CxC Largo Plazo	0	0.00
Disminución Activo Diferido	20,824	0.47
Disminución Intangibles	0	0.00
Aumento Deuda Largo Plazo	1,149,478	25.72
Aumento Préstamos Accionistas	0	0.00
Aumento Provisiones L. Plazo	55,371	1.24
Aumento Pasivo Diferido	0	0.00
Aumento Patrimonio	3,193,923	4,468,650 71.47
APLICACION:		
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	0	0.00
Aumento Capital de Trabajo	1,563,977	35.00
Aumento Activo Fijo	2,904,673	65.00
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	4,468,650 0.00

INFORMACION FINANCIERA DE ECATRAN 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	1,783,684	1,228,449
(-) NECES OPERATIVAS CAJA:		
Camb. Caja Bancos	271,762	36,756
Camb. Valores Negociables	0	0
Camb. Cuentas cobrar clientes	(187,314)	712,039
Camb. Inventarios	919,458	547,762
Camb. Otras C x C	87,289	368,298
Camb. Otros Act. Corrientes	0	0
Camb. Inventarios en tránsito	(333,071)	985,350
Camb. C x C Compafi. Filiales	0	0
Camb. Pagos anticipados	54,401	0
	-----	-----
	812,526	2,650,205
(+) FUENTES OPERAT. CAJA:		
Camb. Clas. por pagar proveed.	(785,814)	1,858,925
Camb. Gastos Acumulados	(74,898)	55,220
Camb. Impuestos x Pagar	(189,539)	73,055
Camb. Otros Pasiv. Corrientes	649,047	(20,856)
Camb. Clas. x pagar acc. y rela	40,584	0
	0	0
Camb. Por. Corrient. Larg. Plazo	0	0
	(360,619)	1,986,343
	-----	-----
GENERAC. OPERAT. CAJA NETA	610,539	544,587
	-----	-----
(-) NECESID. NO OPERATIVAS:		
Desem. Neto Compra Act. Fijos	649,757	220,544
Dividendos Efect	250,000	300,000
Aument.Revaluac.Activ.fijos	2,976,511	0
Disminución Deuda Corto Plazo	390,832	0
Disminución Largo Plazo	0	269,482
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	4,133
Aumento C x C Largo Plazo	0	0
Aumento Activo Diferido	0	21,277
Aumento Intangibles	0	0
	4,267,101	815,437
	=====	=====
(+) FUENTES NO OPERATIVAS:		
Aumento Patrim.(efect.o reexp)	0	0
Otros (result.integ.NIIF)	2,381,835	0
Ventas Activos Fijos	0	0
Aumento Deuda Corto Plazo	0	237,839
Aumento Deuda Largo Plazo	1,149,478	0
Aumento Préstamos Accionistas	0	0
Aumento Provisiones L.Plazo	55,371	33,011
Aumento Pasivo Diferido	0	0
Disminución Inver. Subs	0	0
Disminución Otros Activos	49,053	0
Disminución CxC Largo Plazo	0	0
Disminución Activo Diferido	20,824	0
Disminución Intangibles	0	0
	3,656,562	270,850
	-----	-----
	0	0