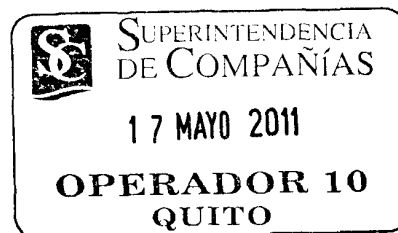


Quito, 10 de Marzo del 2011

Señores
JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
AEKIA S. A.
Ciudad.



Señores accionistas:

En cumplimiento a lo establecido en el artículo 279 de la Ley de Compañías y a su reglamento, informo a ustedes que he revisado los Estados Financieros de la empresa para el período terminado el 31 de Diciembre de 2010 y los diferentes aspectos enumerados en la mencionada Ley y Reglamento. La preparación de los Estados Financieros son responsabilidad de la Administración de la compañía, mi responsabilidad es cumplir con las disposiciones establecidas por la Superintendencia de Compañías para los comisarios.

Para el cumplimiento de mis funciones he recibido colaboración de la Administración de la compañía, quien me ha entregado oportunamente los Estados Financieros y sus Anexos. La Administración ha cumplido con las disposiciones legales y estatutarias, así como con las resoluciones de la Junta General y del Directorio. Los Libros de Actas así como el de Acciones y Accionistas se llevan de acuerdo a la Ley.

En relación con los Estados Financieros – Balance General y Estado de Resultados - me permito hacer los siguientes comentarios:

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (Anexo 1)

Ventas Netas:

Para el año 2010, las ventas netas fueron de US \$ 181,540,183 que representa un incremento del 99% en comparación con las generadas en el año 2009, en donde alcanzaron un total de US \$ 91,252,303. Estas cifras son generadas por un total de 10866 unidades vendidas durante el año 2010, siendo un 91% superior a los vehículos vendidos en el año 2009.

Costo de Ventas:

El Costo de Ventas de AEKIA S. A. para el período analizado, representa el 87% sobre las Ventas Netas con el valor de US\$ 158,366,296.

Utilidad Bruta:

Como resultado de la diferencia porcentual entre las Ventas Netas y el Costo de Ventas se ha generado una Utilidad Bruta del 13% esto representa un valor de US\$ 23,173,887, superior en 153% al resultado del año anterior.

Gastos de Administración:

Para el año 2010, los Gastos de Administración fueron de US \$ 1,894,375; representando el 1% de las Ventas Netas, existe un incremento de 6% en comparado con el año 2009. Sin embargo al tomar el costo promedio por unidad, este gasto se reduce de US\$ 314 a US\$ 174 promedio por vehículo.

Gastos de Ventas:

Los gastos de ventas generados durante el año 2010, llegaron a US \$ 4,246,501; lo que equivale al 2% de las Ventas Netas, en comparación con el año 2009 se observa un incremento de 128%, el costo promedio por unidad sube de US\$ 327 a US\$ 391 promedio por vehículo.

Gastos Financieros:

En el año 2010, se incrementa estos gastos en 122%, la cuenta de Gastos Financieros representa el 3% sobre las Ventas Netas con US\$ 4,647,696.

Otros Ingresos:

La Cuenta de Otros Ingresos presenta el valor de US\$ 786,343 en el período analizado, siendo un 13% superior al valor del año 2009, en donde se reportó un valor de \$ 693,791.

Utilidad Antes de Impuestos:

La Utilidad Antes de Impuestos que se generó en el 2010, es de US \$ 13,171,658; existe un incremento del 222% con relación al resultado del 2009 en donde el resultado fue US\$ 4,094,372. La Utilidad generada después de impuestos y de la participación a los trabajadores es de \$ 8,274,884, que es un 240% superior a la Utilidad generada en el año anterior.

BALANCE GENERAL (ANEXO 2)

ACTIVOS**Activos corrientes:**

Los Activos Corrientes para el período del año 2010, son de US\$ 48,773,111, corresponden al 88% de los Activos Totales. La cuenta de caja – Bancos se incrementó en 400% siendo US \$ 8,717,662 para el año 2010; las Cuentas por Cobrar son de US \$ 22,920,219; Los Inventarios alcanzaron la cifra de US\$ 15,985,512.

Activos Fijos:

El total de Activo Fijo neto para el año 2010, es de US \$ 851,177, la Cuenta de Inversiones es de US \$ 4,413,673; en Cuentas por Cobrar a largo plazo, se registra un valor de US \$ 1,331,804.

El total de Activos de la empresa en el 2010 es US\$ 55,574,723. 45% más alto que en el periodo anterior.

PASIVOS

Pasivos Corrientes:

Los Pasivos Corrientes para el año 2010 se presentan con el valor de US\$ 35,535,824 siendo 39% más altos que en el período anterior.

Los Documentos y Cuentas por pagar de la empresa, para el año 2010 tuvieron un incremento de 39% en comparación con el 2009, siendo al cierre del período analizado US\$ 10,605,547. La Cuenta de Obligaciones Bancarias decrece en 18% en comparación al año anterior, siendo en el 2010 US\$ 4,062,994; la Cuenta por Pagar a Proveedores Nacionales experimenta un incremento de 13% siendo US\$ 13,570,694. Los Pasivos Totales de la compañía son US\$ 35,611,660.

PATRIMONIO

El Capital Social de la compañía registra un incremento del 16% con un total de US\$ 8,604,420, en conjunto las cuentas patrimoniales se incrementan en 57% en relación al año 2009, dando un total de US\$ 19,963,063.

ÍNDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)

Capital de trabajo:

El Capital de Trabajo de la empresa en el período 2010 es US\$ 13,237,287 lo cual representa un incremento de 124% en relación al período anterior en donde fue US\$ 5,906,651.

Liquidez y Prueba Ácida:

El ratio de Liquidez indica la solvencia de la compañía para cubrir sus obligaciones a corto plazo, ya que por cada dólar que la empresa debe a corto plazo dispone de US\$ 1.37 en sus Activos Corrientes. La Prueba Ácida es de 0.92 a 1.

Endeudamiento:

El índice de endeudamiento con terceros para el año 2010 decrece de 67% a 64%. El Endeudamiento Financiero es de 178%.

Rentabilidad:

El margen bruto sobre las Ventas Netas es 13%, el rendimiento que se obtiene sobre los activos es del 15%, en tanto que el rendimiento del Patrimonio es del 71%.

Índices de Ejecutoria:

Los inventarios de la empresa, presentan una rotación de 9.91 veces al año, es decir que los mismos se renuevan cada 37 días.

La empresa para el año 2010, ha mantenido el tiempo promedio de recuperación de cartera de 46 días.

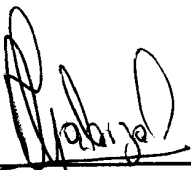
El período de Rotación de Cuentas por Pagar es de 64 días, lo que indica un buen manejo del crédito otorgado por los proveedores, ya que en promedio se disponen de 18 días entre el período promedio de cobro y el período promedio en que se cancela a los proveedores.

El Ciclo Neto de Comercialización de la empresa, en el período analizado es de 19 días, este índice nos muestra que, el tiempo promedio entre la compra de unidades, venta hacia concesionarios, cobro de cartera y pago a proveedores transcurren 19 días.

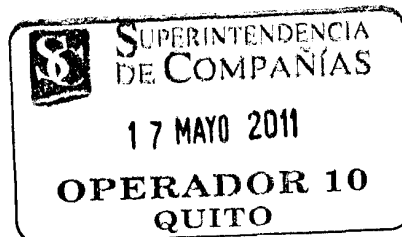
La contabilidad es llevada de acuerdo a las normas y principios generalmente aceptados en el Ecuador y sus registros están debidamente documentados, por lo que las cifras constantes en los Estados Financieros de Balance General y de Pérdidas y Ganancias, demuestran de manera razonable la verdadera situación económica y financiera de **AEKIA S. A.**

Por lo expuesto, me permito recomendar a los señores Accionistas la aprobación de los referidos estados financieros correspondientes al ejercicio económico terminado, al 31 de Diciembre del 2010.

Cordialmente,



Eco. Ximena Galarza C.
COMISARIO-AEKIA S. A.



ANEXO 1
ESTADOS FINANCIEROS DE AEKIA S. A.
(expresado en dólares)

VENTAS NETAS	91,252,303	100%	181,540,183	100%	99%	90,287,880
COSTO DE VENTAS	82,110,150	90%	158,366,296	87%	93%	76,256,146
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (FIJOS)	1,787,322	2%	1,894,375	1%	6%	107,053
GASTOS DE VENTAS (VARIABLES)	1,860,032	2%	4,246,501	2%	128%	2,386,469
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	3,647,354	4%	6,140,876	3%	68%	2,493,522
- Gastos Financieros	2,094,218	2%	4,647,696	3%	122%	2,553,479
+Otros Ingresos	693,791	1%	786,343	0%	13%	92,552
-Otros Egresos						
15% PARTICIPACIÓN EMPLEADOS	687,773		1,975,749			
25% IMPUESTO A LA RENTA	974,345		2,921,025			

②

ANEXO 2

BALANCE GENERAL

ACTIVOS	2009		2010		Variación %	
CAJA Y BANCOS	1,744,261	5%	8,717,662	16%	400%	6,973,401
CUENTAS POR COBRAR	15,565,956	41%	22,920,219	41%	47%	7,354,263
CUENTAS POR COBRAR RELACIONAD	93,180	0%	73,936	0%		-19,243
GASTOS ANTICIPADOS	1,339,690	4%	1,075,781	2%	-20%	-263,909
INVENTARIOS	12,681,242	33%	15,985,512	29%	26%	3,304,270
ACTIVO FIJO NETO	886,299	2%	851,177	2%	-4%	-35,122
INVERSIONES	4,143,874	11%	4,413,673	8%	7%	269,799
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLA	1,811,978		1,331,804	2%	-26%	-480,174
OTROS ACTIVOS	5,060	0%	204,958	0%	3950%	199,898
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGA	7,654,548	20%	10,605,547	19%	39%	2,950,998
OBLIGACIONES BANCARIAS	4,969,237	13%	4,062,994	7%	-18%	-906,243
PROVEEDORES NACIONALES	12,056,697	32%	13,570,694	24%	13%	1,513,996
IMPUESTOS POR PAGAR	74,070	0%	1,586,993	3%	2043%	1,512,923
PARTICIPACIÓN TRABAJADORES E IM	687,773	2%	1,975,749	4%	187%	1,287,976
ANTICIPOS CLIENTES	48,532	0%	3,551,495	6%	7218%	3,502,963
PROVISIONES	6,329	0%	158,690	0%	2407%	152,361
OBLIGACIONES LABORALES	20,490	0%	23,663	0%	15%	3,173
OBLIGACIONES BANCARIAS	0	0%		0%		0
PROVISIÓN JUBILACIÓN PATRONAL	65,683	0%	75,836	0%	15%	10,153
CAPITAL SOCIAL	7,415,400	19%	8,604,420	15%	16%	1,189,020
RESERVA LEGAL	910,791	2%	1,154,017	2%	27%	243,226
UTILIDADES RETENIDAS	1,929,733	5%	1,929,743	3%	0%	9
UTILIDAD DEL EJERCICIO	2,432,255	6%	8,274,884	15%	240%	5,842,629

ANEXO 3

INDICES FINANCIEROS		
	2009	2010
CAPITAL DE TRABAJO	\$ 5,906,651	\$ 13,237,287
LIQUIDEZ	1.23	1.37
ACIDA	0.73	0.92
ENDEUDAMIENTO	67%	64%
APALANCAMIENTO	202%	178%
MARGEN SOBRE VENTAS	10%	13%
RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO	24%	71%
RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN	6%	15%
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	6.47	9.91
DÍAS INVENTARIO	56	37
ROTACIÓN DE CARTERA	5.86	7.92
DÍAS DE COBRO DE CARTERA	62	46
ROTACIÓN CUENTAS POR PAGAR	3.46	5.73
DÍAS DE PAGO CUENTAS POR PAGAR	106	64
CICLO NETO DE COMERCIALIZACIÓN	13	19

2

CÁLCULO DE COMPRAS		
	2009	2010
Costo de ventas	82,110,150	158,366,296
Más: inventario final	12,681,242	15,985,512
Mercancía disponible	94,791,392	174,351,809
Menos: inventario inicial	9,495,592	12,681,242
TOTAL COMPRAS	85,295,800	161,670,567

CICLO NETO DE COMERCIALIZACIÓN		
	2009	2010
Número de días de cartera	62	46
Número de días de inventario	56	37
Sub-total	119	83
Menos: número de días rotación de proveedores	106	64
CICLO NETO DE COMERCIALIZACIÓN	13	19