

ESPINOSA PAEZ S.A.
INFORME DE COMISARIO
Por los Estados Financieros
terminados al 31 de diciembre del 2009

CONTENIDO

1. Base Legal
2. Antecedentes
3. Contenido
 - a. Cumplimiento de resoluciones
 - b. Control interno
 - c. Situación financiera y económica
4. Conclusión
5. Estados Financieros
6. Índices financieros



A los Señores Accionistas

Pongo a su consideración el Informe de Comisario por el año 2009, de acuerdo a los lineamientos y disposiciones legales:

1. Base Legal

El Art. 279 de la Ley de Compañías y la resolución No. 92.1.4.3.0014 de la Superintendencia de Compañías establece el cumplimiento de los requisitos mínimos que deben contener los informes de Comisarios.

La Junta General de Accionistas designa como comisario principal a Karina Vallejo

2. Antecedentes

ESPINOSA PAEZ S.A., es una compañía cuyo objetivo social es la realización de todo tipo de operaciones comerciales especialmente importaciones, exportaciones, distribución de productos, representaciones y agencias de casas nacionales y extranjeras.

3. Contenido

a. Cumplimiento de Resoluciones

Como resultado de mi revisión, las transacciones registradas y los actos de los administradores, se ajustan a las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como las resoluciones de las Juntas de Accionistas.

Los libros de actas de Juntas de accionistas, libro de acciones y accionistas, han sido llevados y se conservan de conformidad con disposiciones legales.

Mi revisión de los estados financieros y de libros sociales de la Compañía, me permiten indicar que no han existido situaciones relevantes que ameritan su revelación.

b. Control Interno

El control interno comprende el plan de procedimientos coordinados de manera coherente a las necesidades de la compañía, para proteger y resguardar sus activos, verificar su exactitud y confiabilidad de los datos contables. El control interno es la base sobre la cual descansa la confiabilidad de un sistema contable, el grado de fortaleza permite tener la seguridad razonable de las operaciones reflejadas en los estados financieros.

Mi evaluación del sistema de control interno me permite certificar que los procedimientos y controles implementados por la gerencia, protegen y salvaguardan la integridad económica de los activos, obligaciones y resultados de la compañía.

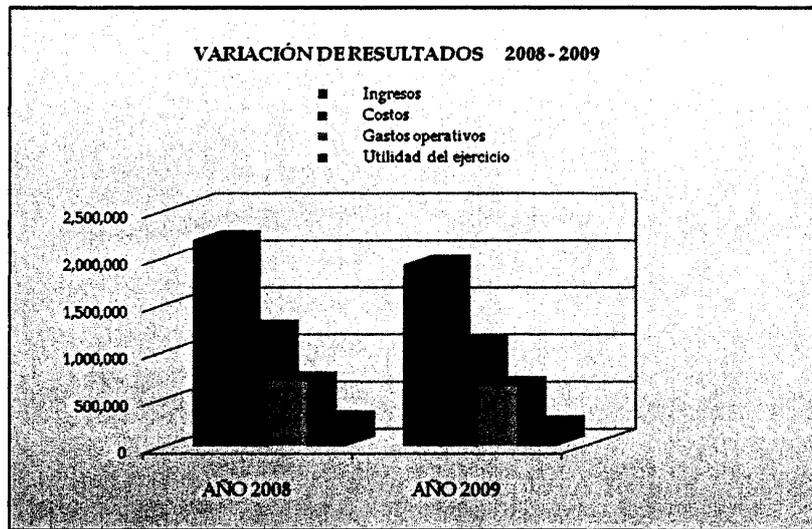
c. Situación financiera y económica

La composición del Balance General de los años 2008 y 2009 es la siguiente:

ESPINOSA PAEZ S.A.	AÑO 2008	AÑO 2009	Variación	Porcentaje de variación
ACTIVOS	1,308,722	1,329,686	20,964	2%
Caja y bancos	188,607	358,607	170,000	90%
Clientes	171,568	132,251	-39,317	-23%
Inventarios	655,790	549,159	-106,631	-16%
Otros activos corrientes	103,815	55,891	-47,924	-46%
Activo fijo neto	66,546	112,312	45,766	69%
Otros activos	122,396	121,466	-930	-1%
PASIVOS	535,304	591,146	55,842	10%
Préstamos bancarios	113,367	203,818	90,451	80%
Proveedores	169,983	143,524	-26,459	-16%
Otras cuentas por pagar	200,838	144,072	-56,766	-28%
Pasivos a largo plazo	51,116	99,732	48,616	95%
PATRIMONIO	773,418	738,540	-34,878	-5%
Capital social	266,577	266,577	-	0%
Reservas	234,032	252,206	18,174	8%
Resultados acumulados	2,003	2,003	-	0%
Utilidad del ejercicio	270,806	217,754	-53,052	-20%

Los resultados del ejercicio en los años 2008 y 2009 se detallan a continuación:

ESPINOSA PAEZ S.A.	AÑO 2008	AÑO 2009	Variación	Porcentaje de variación
Ingresos	2,189,361	1,924,095	- 265,266	-12%
Costos	1,233,569	1,072,940	- 160,629	-13%
Gastos operativos	684,986	633,401	- 51,585	-8%
Utilidad del ejercicio	270,806	217,754	- 53,052	-20%



4. Conclusión

Durante el año 2009 alcanzaron el valor de USD 1,924.095, mismas que han presentado una disminución de USD 265266 respecto de los ingresos del año 2008, valor que equivale al 12% de decremento; esta incidencia provocó una reducción de la utilidad del ejercicio del 20% en comparación con las del año anterior.

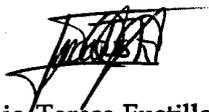
Adicionalmente, el rubro más importante dentro de los activos totales de la Compañía lo constituyen los inventarios, mismos que en comparación con el saldo final del año 2008 presentan una disminución del 16%. Los activos fijos han sufrido un notable incremento del 69% en el año 2009, lo cual se debe principalmente a la

adquisición de nuevos vehículos cuyo financiamiento se refleja en el incremento del pasivo a la largo plazo del 95%.

Bajo estas consideraciones de análisis puedo concluir en mi calidad de Comisario de la Compañía que su situación financiera es estable, presenta una solvencia adecuada para sustentar sus obligaciones. Además existe rentabilidad durante el año 2009, tiene una adecuada estructura patrimonial, las deudas están garantizadas por los activos y la cartera se está recuperando en un plazo razonable.

Señores Accionistas adjunto se presentan los Estados Financieros para su aprobación final y declaro haber cumplido con la Resolución No. 92.1.4.3.0014 de la Superintendencia de Compañías.

Atentamente,



Lic. Teresa Fustillos

Comisario

ESPINOSA PAEZ S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

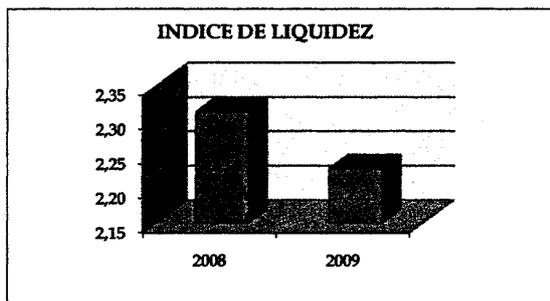
ACTIVOS	PASIVOS
ACTIVOS CORRIENTES	ACTIVOS
Caja y bancos 358.607	Préstamos bancarios 203.818
Clientes 132.251	Proveedores 143.524
Inventarios 549.159	Otras cuentas por pagar <u>144.072</u>
Otros activos corrientes 55.891	Total pasivo corriente 491.414
Total activo corriente <u>1.095.908</u>	Pasivos a largo plazo 99.732
	Total pasivo no corriente <u>99.732</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES	TOTAL PASIVOS 591.146
Activo fijo neto 112.312	PATRIMONIO 738.540
Inversiones temporales 121.041	Capital social 266.577
Otros activos 425	Reservas 252.206
Total activo no corriente <u>233.778</u>	Resultados acumulados 2.003
	Utilidad del ejercicio 217.754
TOTAL ACTIVOS 1.329.686	TOTAL PASIVO-PATRIMONIO 1.329.686

ESPINOSA PAEZ S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

INGRESOS OPERATIVOS		
Ventas netas	1.874.500	
Costos de ventas	<u>-1.072.940</u>	
Utilidad Bruta en Venta		801.560
GASTOS OPERACIONALES		
Gastos de administración y ventas	-607.744	-607.744
OTROS GASTOS E INGRESOS		
Gastos financieros y otros egresos	-25.658	23.937
Otros ingresos	<u>49.595</u>	
Utilidad del ejercicio antes de participación trabajadores e impuesto a la renta		<u>217.754</u>

ESPINOSA PAEZ S.A
INDICES FINANCIEROS

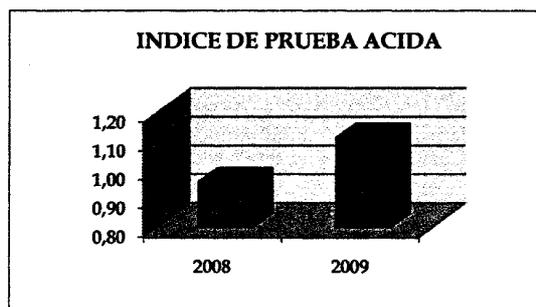
LIQUIDEZ	Indice	Cálculo 2008	Cálculo 2009
Mide la capacidad de pago de los activos de corrientes	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{1.119.780}{484.188} = 2,31$	$\frac{1.095.908}{491.414} = 2,23$



Interpretación

En el año 2008 la compañía presentó un índice de liquidez de 2.31 lo que indicaba que por un dólar de deuda contaba con 1,31 ctvos más para el pago de sus obligaciones corrientes, en el año 2009 este índice se ubicó en 2,23 esto nos indica que la compañía por cada dólar de deuda cuenta con 1,23 ctvos., más para cumplir con sus obligaciones corrientes.

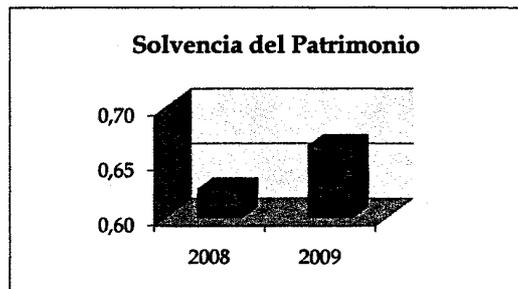
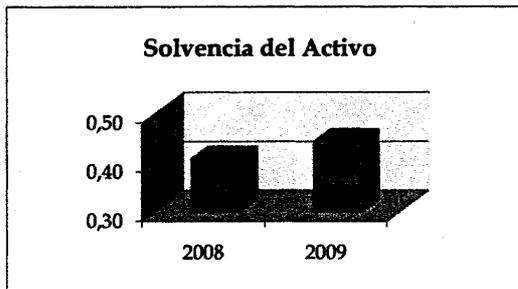
PRUEBA ACIDA	Indice	Cálculo 2008	Cálculo 2009
Mide la capacidad de pago de los activos de corrientes sin considerar inventarios	$\frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{463.990}{484.188} = 0,96$	$\frac{546.749}{491.414} = 1,11$



Interpretación

En el año 2008 el índice de prueba ácida de 0.96 indicaba que la Compañía no contaba podía cubrir sus obligaciones corrientes con el efectivo y cuentas por cobrar; sin embargo en el año 2009, este índice se ubica en 1.11 demostrando un notable crecimiento en la solidez de sus activos disponibles y exigibles.

SOLVENCIA	Indice	Cálculo 2008	Cálculo 2009
Mide la capacidad de cumplimiento de las obligaciones	$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Activos Totales}}$	$\frac{535.304}{1.308.722} = 0,41$	$\frac{591.146}{1.329.686} = 0,44$
	$\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{484.188}{773.418} = 0,63$	$\frac{491.414}{738.540} = 0,67$

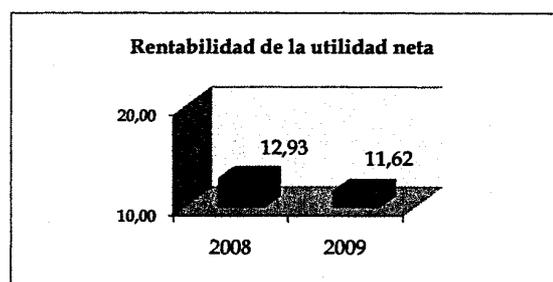
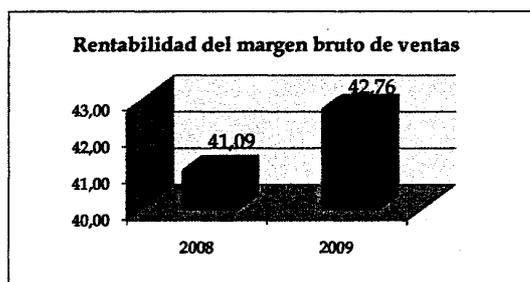


Interpretación

En el año 2008 las deudas representaron el 41% de los activos totales, en el 2009 este índice tuvo un incremento al 44%. La Compañía demuestra que está en capacidad de cumplir con las obligaciones, ya que los activos garantizan el pago de las deudas.

El patrimonio de los accionistas los años 2008 y 2009 se tiene capacidad suficiente para garantizar el pago de las obligaciones corrientes

RENTABILIDAD	Indice	Cálculo 2008	Cálculo 2009
Mide la utilidad bruta y la utilidad neta sobre las ventas y el porcentaje de rentabilidad	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas netas}} \times$	$\frac{860.309}{2.093.878} \times 100 = 41,09$	$\frac{801.560}{1.874.500} \times 100 = 42,76$
	$\frac{\text{Utilidad neta antes part. e imp.}}{\text{Ventas netas}} \times$	$\frac{270.806}{2.093.878} \times 100 = 12,93$	$\frac{217.754}{1.874.500} \times 100 = 11,62$

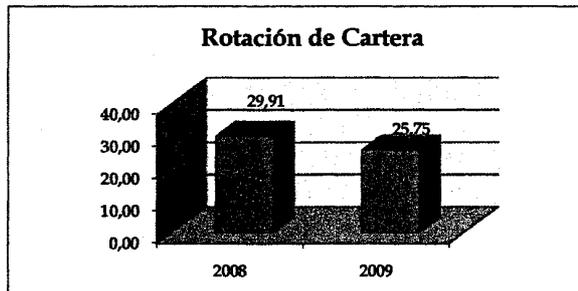


Interpretación

La rentabilidad en operación para el año 2008 fue de 41,09%, para el 2009 el índice de rentabilidad es de 42,76% lo que nos indica que los ingresos de la Compañía están en capacidad de cubrir sus gastos de operación.

La rentabilidad sobre la utilidad neta en el año 2008 se situó en 12,93%, en cambio para el año 2009 este índice presentó una disminución al 11,62%

ROTACION DE CARTERA	Indice	Cálculo 2008	Cálculo 2009
Mide el tiempo en el cual se está recuperando la cartera	$\frac{\text{Cuentas por cobrar clientes}}{\text{Ventas netas}} \times$	$\frac{171.568}{2.093.878} \times 365 = 29,91$	$\frac{132.251}{1.874.500} \times 365 = 25,75$



Interpretación

En el año 2008 podemos apreciar que la cartera se recuperaba en 30 días, para el año 2009 se recupera en 26 días, lo que significa que la gestión de cobro está dentro de un período aceptable por lo cual el índice de recuperación es eficiente.