

Quito, 09 de Marzo del 2011

Señores
JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
AYMESA 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:

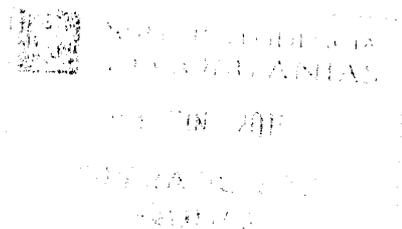
Las Ventas Netas en el año del 2009 llegaron a la cifra de US\$ 108,569,087, en tanto que en el año 2010, las mismas se incrementan en 96% llegando al valor de US\$ 213,279,974.

Costo de Ventas:

El Costo de Ventas de AYMESA S. A. para el período analizado, representa el 79% sobre las Ventas Netas con el valor de US\$ 168,308,481.

Utilidad Bruta:

Como resultado de la diferencia porcentual entre las Ventas Netas y el Costo de Ventas se ha generado una Utilidad Bruta de 21% esto es US\$ 44,971,493 superior en 113% al resultado del año anterior.



Superintendencia de Compañías
Caja 17090
Avenida Amazonas 1301
Quito - Ecuador
Teléfono: (02) 22511000
Fax: (02) 22511001
www.supcom.com.ec

Gastos de Administración y Ventas:

Los Gastos de Administración y Ventas durante el 2010, representan el 1% sobre las Ventas Netas, con el valor de US\$ 1,624,758, estos gastos son 38% más altos que en el período anterior.

Gastos Financieros:

La cuenta de Gastos Financieros crece 20% para el año 2010, sin embargo representa el 3% sobre las Ventas Netas frente al 5% que representó en el año 2009; es decir existe un decremento porcentual en esta cuenta, la misma que es US\$ 6,857,556.

Otros Ingresos / Gastos:

Los gastos no operacionales de la compañía son US\$ 1,483,492 y representan el 1% sobre las Ventas Netas de la empresa.

Utilidad Antes de Impuestos:

La Utilidad Antes de Impuestos en el 2010, es US\$ 35,005,688 superior en 151% al resultado del año 2009. La Utilidad Neta a disposición de los señores accionistas es US\$ 22,650,335 resultado que se obtiene luego de haber considerado US\$ 5,250,853 de participación a empleados y US\$ 7,104,500 de Impuesto a la Renta.

BALANCE GENERAL (ANEXO 2)

ACTIVOS**Activos corrientes:**

Los Activos Corrientes de la compañía son US\$ 147,194,587 y representan el 95% de los Activos Totales, las Cuentas por Cobrar son US\$ 71,572,923, el rubro de Caja Bancos es US\$ 31,745,714 en tanto que los Inventarios se presenta con el valor de US\$ 33,926,857 siendo 101% más altos que en el período anterior.

Activos Fijos:

Los Activos Fijos Netos son US\$ 3,844,257, la compañía mantiene la cuenta de Inversiones por US\$ 148,296 en el año 2010. Los Activos en Progreso se decrecen 31% pasando de US\$ 5,516,036 en el 2009 a ser US\$ 3,814,307 en el año 2010.

El total de Activos de la empresa en el 2010 es US\$ 155,371,011. 76% más altos que en el período anterior.



PASIVOS

Pasivos Corrientes:

Los Pasivos Corrientes para el año 2009 se presentaron con el valor de US\$ 61,394,870, en tanto que para el año 2010 son US\$ 107,224,536 lo que representa un incremento de 75% en relación al período anterior.

Los Documentos y Cuentas por pagar de la empresa son US\$ 5,401,221; la cuenta de Obligaciones Bancarias es superior en 303% en comparación al año anterior, siendo en el 2010 US\$ 2,992,338; la Cuenta por Pagar a Proveedores experimenta un incremento de 88% siendo US\$ 93,327,361. Los Pasivos totales de la compañía son US\$ 108,417,419.

PATRIMONIO

El Capital Social de la compañía registra un incremento de US\$ 3,000,000 producto de la recapitalización de los resultados del año 2009, actualmente la compañía registra en la cuenta de Capital Social US\$ 17,700,000, en conjunto las cuentas patrimoniales se incrementan en 88% en relación al año 2009, el valor del Patrimonio al 31 de diciembre del 2010 es US\$ 46,953,592.

ÍNDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)

Capital de trabajo:

El Capital de Trabajo de la empresa en el período 2010 es US\$ 39,970,051 lo cual representa un notable incremento en relación al período anterior en donde se registró US\$ 17,623,453.

Liquidez y Prueba Ácida:

Por su parte el índice de liquidez de la empresa pasa de 1.29 en el 2009 a ser 1.37 para el 2010, mientras que la prueba ácida es 1.06 a 1 presentando una mejora en relación al año anterior, la empresa cuenta con los recursos necesarios en sus Activos Corrientes, para afrontar sus obligaciones de corto plazo.

Endeudamiento:

El índice de endeudamiento con terceros se reduce para este año y alcanza el 70% frente al 72% del 2009. El apalancamiento de la compañía se reduce de 253% a 231%.

Rentabilidad:

El margen bruto sobre las Ventas Netas es 21%, el rendimiento que se obtiene sobre los activos es del 15%, en tanto que el rendimiento del Patrimonio es del 93%.

Índices de Ejecutoria:

Los inventarios de la empresa, presentan una rotación de 4.96 veces al año, es decir que los mismos se renuevan cada 74 días, al año anterior se terminó con una rotación de 5.18 veces al año.



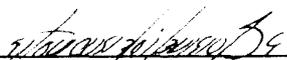
La empresa para el año 2010 recupera su cartera cada 122 días, con una rotación de 2.98 veces al año, mientras que en el período 2009, la cartera se hacía efectiva cada 137 días.

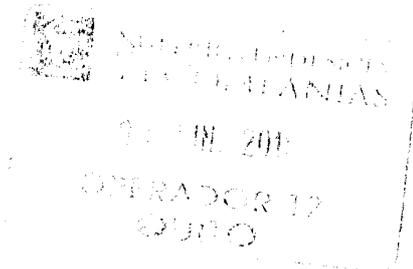
Por otra parte, la empresa cancela sus obligaciones cada 200 días. El Ciclo Neto de Comercialización de la empresa, en el período analizado es de -4 días frente a -9 días del año 2009. Índice que se muestra en negativo por la diferencia favorable para la empresa entre el período de cobro y pago; este índice muestra que la empresa para el proceso de ensamblaje, venta, recuperación de cartera y pago a proveedor en promedio utiliza -4 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 **AYMESA 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,


Ing. Cornelio Serrano Tapia.
COMISARIO-AYMESA S. A.



ANEXO 1

ESTADOS FINANCIEROS DE AYMESA S. A.

(expresado en dólares)

Pérdidas y Ganancias	2009	%	2010	%	Variación %	
VENTAS NETAS	108,569,087	100%	213,279,974	100%	96%	104,710,887
COSTO DE VENTAS	87,426,975	81%	168,308,481	79%	93%	80,881,506
Utilidad Bruta	21,142,112	19%	44,971,493	21%	113%	23,829,381
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	1,179,273	1%	1,624,758	1%	38%	445,485
		0%		0%		0
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	1,179,273	1%	1,624,758	1%	38%	445,485
Utilidad Operativa	19,962,839	18%	43,346,736	20%	117%	23,383,897
- Gastos Financieros	5,705,541	5%	6,857,556	3%	20%	1,152,015
+Otros Ingresos	4,722	0%		0%	-100%	-4,722
-Otros Egresos	338,750	0%	1,483,492	1%	338%	1,144,742
Utilidad antes de impuestos	13,923,270	13%	35,005,688	16%	151%	21,082,418
15% PARTICIPACIÓN EMPLEADOS	2,088,491	2%	5,250,853	2%	151%	3,162,362
25% IMPUESTO A LA RENTA	2,524,335	2%	7,104,500	3%	181%	4,580,165
Utilidad (Pérdida) Neta	9,310,444	9%	22,650,335	11%	143%	13,339,891

ANEXO 2
BALANCE GENERAL

ACTIVOS	2009		2010		Variación %	
CAJA Y BANCOS	17,882,150	20%	31,745,714	20%	78%	13,863,564
CUENTAS POR COBRAR	40,704,010	46%	71,572,923	46%	76%	30,868,913
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	56,425	0%	211,654	0%	275%	155,229
GASTOS ANTICIPADOS	3,493,256	4%	9,737,440	6%	179%	6,244,184
INVENTARIOS	16,882,482	19%	33,926,857	22%	101%	17,044,375
ACTIVO FIJO NETO	3,216,164	4%	3,844,257	2%	20%	628,093
INVERSIONES	150,008	0%	148,296	0%	-1%	-1,712
OTROS ACTIVOS	103,669	0%	338,202	0%	226%	234,533
ACTIVOS EN PROGRESO	5,516,036	6%	3,814,307	2%	-31%	-1,701,729
ACTIVOS DIFERIDOS	75,906	0%	31,362	0%	-59%	-44,544
PASIVOS	2009		2010		Variación %	
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR	2,216,572	3%	5,401,221	3%	144%	3,184,649
OBLIGACIONES BANCARIAS	742,879	1%	2,992,338	2%	303%	2,249,459
PROVEEDORES	49,633,704	56%	93,327,361	60%	88%	43,693,657
IMPUESTOS POR PAGAR	2,456,206	3%	5,263,698	3%	114%	2,807,492
PARTICIPACIÓN TRABAJADORES E IMPUESTOS		0%		0%		0
ANTICIPOS CLIENTES	500,000	1%		0%	-100%	-500,000
PROVISIONES		0%		0%		0
OTROS PASIVOS	5,845,509	7%	239,918	0%	-96%	-5,605,591
OBLIGACIONES BANCARIAS	837,094	1%	1,192,882	1%	43%	355,788
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	900,416	1%		0%	-100%	-900,416
PATRIMONIO	2009		2,010		Variación %	
CAPITAL SOCIAL	14,700,000	17%	17,700,000	11%	20%	3,000,000
RESERVAS	7,609,504	9%	13,275,480	9%	74%	5,665,976
UTILIDADES ANTERIORES	-6,672,223	-8%	-6,672,223	-4%	0%	0
UTILIDAD DEL EJERCICIO	9,310,445	11%	22,650,335	15%	143%	13,339,890
TOTAL PATRIMONIO	25,747,726	28%	46,953,592	30%	88%	22,005,866
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	85,086,106	100%	155,371,011	100%	76%	67,290,905

ANEXO 3

AYMESA S. A.		
INDICES FINANCIEROS		
	2009	2010
CAPITAL DE TRABAJO	\$ 17,623,453	\$ 39,970,051
LIQUIDEZ	1.29	1.37
ACIDA	1.01	1.06
ENDEUDAMIENTO	72%	70%
APALANCAMIENTO	253%	231%
MARGEN SOBRE VENTAS	19%	21%
RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO	60%	93%
RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN	11%	15%
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	5.18	4.96
DÍAS INVENTARIO	70	74
ROTACIÓN DE CARTERA	2.67	2.98
DÍAS DE COBRO DE CARTERA	137	122
ROTACIÓN CUENTAS POR PAGAR	1.68	1.82
DÍAS DE PAGO CUENTAS POR PAGAR	217	200
CICLO NETO DE COMERCIALIZACIÓN	-9	-4

Q

CALCULO DE COMPRAS		
	2009	2010
Costo de ventas	87,426,975	168,308,481
Más: inventario final	16,882,482	33,926,857
Mercancía disponible	104,309,457	202,235,338
Menos: inventario inicial	15,725,345	16,882,482
TOTAL COMPRAS	88,584,112	185,352,856

CICLO NETO DE COMERCIALIZACIÓN		
	2009	2010
Número de días de cartera	137	122
Número de días de inventario	70	74
Sub-total	207	196
Menos: número de días rotación de proveedores	217	200
CICLO NETO DE COMERCIALIZACIÓN	-9	-4