

Quito, 06 de Marzo del 2009

**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 2008 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:**

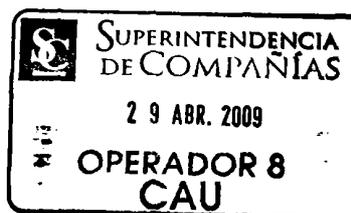
Las Ventas Netas en el año del 2008 llegaron a la cifra de US\$ 109,706,458, representa un decremento de 4% en relación al período 2007, en donde la empresa alcanzó el monto de US\$ 114,410,740.

**Costo de Ventas:**

El Costo de Ventas de AYMESA S. A. para el período analizado, representa el 81% sobre las Ventas Netas con el valor de US\$ 88,736,375.

**Utilidad Bruta:**

Como resultado de la diferencia porcentual entre las Ventas Netas y el Costo de Ventas se ha generado una Utilidad Bruta de 19% esto es US\$ 20,970,083 superior en 23% al resultado del año anterior.



**Gastos de Administración y Ventas:**

Los Gastos de Administración y Ventas durante el 2008, representan el 1% sobre las Ventas Netas, con el valor de US\$ 1,117,080, estos gastos son 93% más altos que en el período anterior.

**Gastos Financieros:**

La cuenta de Gastos Financieros decrece 21% para el año 2008, representa el 5% de las Ventas Netas con el valor de US\$ 5,930,838.

**Otros Ingresos / Gastos:**

Los gastos no operacionales de la compañía se incrementan en 34% en comparación al periodo anterior y para el año 2008 son US\$ 848,178.

**Utilidad Antes de Impuestos:**

La Utilidad Antes de Impuestos en el 2008, es US\$ 13,076,786 es 55% superior al resultado del año 2007. La Utilidad Neta a disposición de los señores accionistas es US\$ 8,936,898 resultado que se obtiene luego de haber considerado US\$ 1,961,518 de participación a empleados y US\$ 2,178,370 de Impuesto a la Renta.

## **BALANCE GENERAL (ANEXO 2)**

### **ACTIVOS**

**Activos corrientes:**

Los Activos Corrientes de la compañía son US\$ 71,322,048 y representan el 88% de los Activos Totales, las Cuentas por Cobrar son US\$ 46,205,526, el rubro de Caja Bancos es US\$ 7,054,913 en tanto que los Inventarios se presenta con el valor de US\$ 15,725,345 siendo 19% más altos que en el período anterior.

**Activos Fijos:**

Los Activos Fijos Netos son US\$ 3,040,929, la compañía mantiene la cuenta de Inversiones por US\$ 150,008 sin variación entre los años 2007 y 2008. Los Activos en Progreso se incrementan 8% pasando de US\$ 4,342,586 a ser 6,103,676 en el 2008.

El total de Activos de la empresa en el 2008 es US\$ 81,030,438. 16% más altos que en el periodo anterior.

### **PASIVOS**

**Pasivos Corrientes:**

Los Pasivos Corrientes para el año 2008 se presentan con el valor de US\$ 63,147,278 incrementándose 4% en relación al período anterior.

Los Documentos y Cuentas por pagar de la empresa son US\$ 2,085,873 con un incremento de 59% en relación al año 2007; la cuenta de Obligaciones Bancarias se superior en 956% en comparación al año anterior, siendo en el 2008 US\$ 6,761,757; la cuenta por pagar a Proveedores experimenta un decremento de 10% siendo US\$ 47,922,631. Los Pasivos totales de la compañía son US\$ 65,393,157.

## **PATRIMONIO**

El Capital Social de la compañía registra un incremento de US\$ 5,200,000 producto de la recapitalización de los resultados del año 2007, actualmente la compañía registra en la cuenta de Capital Social US\$ 12,200,000, en conjunto las cuentas patrimoniales se incrementan en 133% en relación al año 2007, el valor del Patrimonio al 31 de diciembre del 2008 es US\$ 15,637,281.

## **ÍNDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)**

### **Capital de trabajo:**

El Capital de Trabajo de la empresa en el período 2008 es US\$ 8,174,770 lo cual representa un notable incremento en relación al período anterior en donde se registró US\$ 1,166,408.

### **Liquidez y Prueba Ácida:**

Por su parte el índice de liquidez de la empresa pasa de 1.02 en el 2007 a ser 1.13 para el 2008, mientras que la prueba ácida es 0.88 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 81% frente al 90% del 2007. El apalancamiento de la compañía se reduce de 943% a 418%.

### **Rentabilidad:**

El margen bruto sobre las Ventas Netas es 19%, el rendimiento que se obtiene sobre los activos es del 11%, en tanto que el rendimiento del Patrimonio es del 133%.

### **Índices de Ejecutoria:**

Los inventarios de la empresa, presentan una rotación de 5.64 veces al año, es decir que los mismos se renuevan cada 65 días, al año anterior se terminó con una rotación de 5.04 veces al año.

La empresa para el año 2008 recupera su cartera cada 154 días, con una rotación de 2.37 veces al año, mientras que en el período 2007, la cartera se hacía efectiva cada 100 días.

Por otra parte, la empresa cancela sus obligaciones cada 243 días. El Ciclo Neto de Comercialización de la empresa, en el período analizado es de -25 días frente a -17 días del año

2007 se muestra este índice en negativo debido a la gran diferencia entre el período de cobro de cartera y pago de las obligaciones de la empresa.

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 2008.

Cordialmente,



---

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