

Quito, 27 de Marzo del 2012

Señores
Junta General de Accionistas
AUTOCOFIC IMPORT S.A.
Ciudad.

Señores Accionistas.

De conformidad con lo establecido en el artículo 279 de la Ley de Compañías y en mi calidad de Comisario, me permito presentar a ustedes señores accionistas el Informe del ejercicio económico del año 2011.

Se han revisado los Estados Financieros de la Empresa AUTOCOFIC IMPORT S.A., cortados al 31 de diciembre del 2011 el examen efectuado a base de pruebas selectivas incluye un análisis de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los Estados Financieros.

En mi opinión; las cifras de los estados financieros, presentan razonablemente la situación financiera y económica de la empresa y sus transacciones han sido realizadas de acuerdo a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Las disposiciones legales y estatutarias han sido cumplidas a cabalidad, igualmente las resoluciones del Directorio han sido acatadas por los administradores de la empresa.

De la revisión de los estados financieros se ha determinado que las cifras expuestas en los mismos guardan total relación con los registrados en los libros contables de la Compañía. Además en cumplimiento de nuestra responsabilidad de comisario, me permito informar que la administración de la Empresa Autocofic, me ha proporcionado toda la colaboración que solicite para el cumplimiento de esta actividad.

A continuación se presenta un análisis de la situación económica de la empresa.

AUTOCOFIC IMPORT S.A.
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO AÑO 2011 – 2010

DETALLE	2011	%	2010	%	VAR. US \$	VAR. %
Ventas	1.490.616	100,0%	1.290.307	100,0%	200.309	15,5%
(-) Costo de Ventas	1.107.783	74,3%	991.866	76,9%	115.917	11,7%
Utilidad Bruta en Ventas	382.833	25,7%	298.441	23,1%	84.392	28,3%
Gastos de Administración	103.698	7,0%	73.737	5,7%	29.961	40,6%
Gastos de Comercialización	210.343	14,1%	168.233	13,0%	42.110	25,0%
Total Gastos	314.041	21,1%	241.969	18,8%	72.071	29,8%
Utilidad en Operación	68.792	4,6%	56.471	4,4%	12.321	21,8%
Gastos Financieros	4.428	0,3%	2.286	0,2%	2.142	93,7%
Utilidad del Ejercicio	64.364	4,3%	54.185	4,2%	10.179	18,8%



[Handwritten signature]

Al revisar el cuadro comparativo de los resultados de la empresa en el período 2011 se puede evidenciar que las ventas han crecido en \$200.309 equivalente al 15,5%, el Costo de Ventas creció en \$115.917, esto es 11,7%, su utilidad bruta aumenta al 28,3% que en valores absolutos equivale a \$84.392.

Los Gastos de Administración han crecido de \$73.737 del año 2010, a \$103.698 del año 2011; cómo se puede evidenciar su crecimiento equivale a un 40,6%, así mismo si analizamos este gasto frente a las ventas netas es del 7% índice que para el sector comercial es un poco alto ya que un parámetro ideal sería del 5%.

Los gastos de comercialización crece en \$42.110 equivalente al 25% en relación a los gastos del año 2010 y si relacionamos frente al crecimiento en ventas del 15,5% no es tan bueno porque se creció más en gasto que en ventas y esto afecta directamente a la rentabilidad de la empresa, de no ser porque el porcentaje del costo de ventas disminuyó.

La utilidad operacional vemos que crece en \$12.321 no es tan bueno para el sector comercial, porque únicamente representa el 4,6%, se debe precisamente al margen bruto que es bajo, y que se puede justificar porque este mercado automotriz cada vez se oferta productos más baratos.

La Utilidad Neta crece en un 18.8% es decir de \$54.185 del año 2010 sube a \$64.364 en el año 2011 lo que significa que la empresa mejoró sus resultados en \$10.179; el rendimiento sobre ventas es únicamente del 4.3%, que para este tipo de negocios es bajo, y esto se debe principalmente al gasto operacional y al bajo margen bruto.

Así mismo se presentará la situación financiera de la misma, para el año 2011.

AUTOCOFIC IMPORT S.A.
BALANCE GENERAL COMPARATIVO AÑO 2011 – 2010

DETALLE	2011	%	2010	%	VAR. US \$	VAR. %
Activos Corrientes	725.866	97,1%	522.320	98,4%	203.546	39,0%
Propiedad Planta y Equipo	20.629	2,8%	7.062	1,3%	13.566	192,1%
Otros Activos	1.400	0,2%	1.400	0,3%	0	0,0%
Total Activos	747.895	100,0%	530.782	100,0%	217.113	40,9%
Pasivo Corriente	408.450	54,6%	304.813	57,4%	103.637	34,0%
Pasivo Largo Plazo	250.815	33,5%	79.869	15,0%	170.945	214,0%
Total Pasivos	659.265	88,1%	384.683	72,5%	274.582	71,4%
Patrimonio	88.630	11,9%	146.099	27,5%	-57.469	-39,3%
Capital Social	10.500	1,4%	10.500	2,0%	0	0,0%
Reserva Legal	8.056	1,1%	5.375	1,0%	2.681	49,9%
Reserva Facultativa	2.252	0,3%	2.252	0,4%	0	0,0%
Reserva Estatutaria	3.458	0,5%	2.252	0,4%	1.206	53,6%
Aporte Futura						
Capitalización	0	0,0%	71.535	13,5%	-71.535	100,0%
Resultados	64.364	8,6%	54.185	10,2%	10.179	18,8%
Total Pasivo + Patrimonio	747.895	100,0%	530.782	100,0%	217.113	40,9%

Si analizamos la situación financiera de la empresa vemos que los Activos de la empresa crecieron en un 40.9% pasando de \$530.782 del año 2010 a \$747.895, en el año 2011, este crecimiento se debe principalmente al aumento de las ventas y por ende la cartera de los clientes, por tal motivo es necesario señalar que el riesgo mayor del negocio está en la cartera la misma que debe estar respaldada en garantías comerciales, en caso de convertirse en cuentas de difícil cobro.

La liquidez de la empresa es aceptable, tiene un índice de 1,78 veces, es decir que por cada dólar de deuda tiene 1,78 dólares para responder, y si pagamos todas las deudas corrientes, nos queda un capital de trabajo de \$317.416, para continuar trabajando.

La estructura del Pasivo es del 88.1% por ende el Patrimonio es 11,9%, esta deuda es principalmente con Proveedores del Exterior y Préstamos de Accionistas.

Si analizamos el ROE, esto es la rentabilidad de la empresa frente al Patrimonio podemos indicar que genera un 47,2% que es muy bueno, frente a la tasa pasiva que paga los bancos del 4%, por ende la decisión de invertir en la empresa fue la mejor.

En resumen podemos indicar que la Situación económica de la empresa requiere mejorar la rentabilidad sobre ventas, pero si analizamos el Roe de la empresa este es muy bueno, y en lo que se refiere a la situación financiera existe mucha deuda frente a los activos, por ende es necesario cuidar la cartera y el nivel de sus inventarios.

Aspectos a considerar para el año 2012

1. Considerar que para este año la empresa debe implementar y trabajar sobre la base de estados financieros en NIIF's, recuerde que es una obligación por parte de la Superintendencia de Compañías.
2. Trabajar sobre una base de presupuestos aprobados por el Directorio.
3. Controlar la recuperación de la cartera, es aquí donde se encuentra el mayor riesgo del negocio, esto es él 50.8% de los activos.
4. Controlar el Gasto Comercial y Administrativo, que debería estar en un 5% y 10% respectivamente, frente a las ventas.

Atentamente,



Dr. Francisco Quisigüña Calle
Comisario Principal
Autocofic Import S.A

