

Quito, a 16 de Febrero de 2010

Señores

Accionistas de la Empresa COMERCIAL MICHELENA S.A.

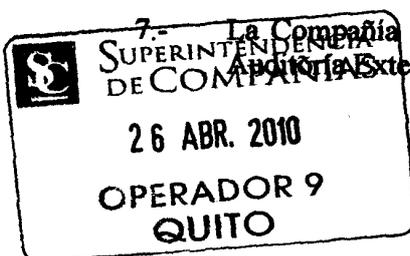
Ciudad

De mis consideraciones

Cumpliendo con lo establecido en la Codificación de la Ley de Compañías y en los Estatutos de la Compañía COMERCIAL MICHELENA S.A., me permito someter a vuestra consideración el siguiente informe:

- 1.- De la revisión del Balance General de la Compañía COMERCIAL MICHELENA S.A., por el año terminado el 31 de Diciembre del 2009, así como el Estado de Pérdidas y Ganancias, debo anotar que tales Estados Financieros han sido preparados de acuerdo con principios de Contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.
- 2.- Durante el año 2009, he dado cumplimiento a lo establecido en el artículo 279 de la Codificación de la ley de Compañías, para lo cual he contado con la colaboración de los señores administradores de esta Empresa, de la cual ustedes son accionistas. Esta revisión continua, me permite afirmar que las cifras que se presentan en los Estados Financieros indicados, corresponden a las que constan en sus registros contables, que se encuentran bajo el cuidado responsabilidad del Contador General.
- 3.- En el área financiera se constató el cumplimiento por parte de los señores administradores de las normas legales y estatutarias que rigen la Empresa.
- 4.- Los Libros Sociales se encuentran actualizados y están bajo la responsabilidad del Abogado-Secretario de la misma y de su Gerente General.
- 5.- Los bienes de la Sociedad, están debidamente registrados y se encuentran bajo la responsabilidad del personal contratado para cumplir con esa misión, están aseguradas con compañías de seguros legalmente establecidas en el Ecuador.
- 6.- Respecto al control interno de la Empresa, conviene anotar que este fue realizado por su Gerente General, básicamente este control interno cubre las áreas de caja, bancos, compras, inventarios, ventas cuentas por cobrar y cuentas por pagar, todo lo cual lo considero aceptable.

7.- La Compañía no llega a los montos en sus activos que le obligue a realizar Auditoría Externa de sus Estados Financieros.

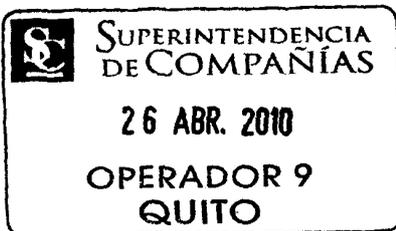


- 8.- Para facilitar el análisis de los principales indicadores financieros, anotaré en primer término un resumen de las variables a utilizarse en dicho análisis, cifras que han sido extraídas de los Estados Financieros correspondientes a los años 2008 y 2009:

8.1 CUADRO No. 1

VARIABLES A UTILIZARSE EN EL ANÁLISIS DE INDICES O RAZONES FINANCIERAS  
(VALORES EN US DOLARES)

<u>CONCEPTOS</u>	<u>AÑOS</u>	
	<u>2008</u>	<u>2009</u>
<b><u>BALANCE GENERAL</u></b>		
Activo Corriente	582,256.51	742,715.58
Activo Fijo Neto	75,441.94	55,611.22
Activo Diferido	0.00	0.00
Activo no corriente	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>
TOTAL ACTIVO	657,698.45	798,326.80
Pasivo Corriente	342,661.29	514,550.98
Pasivo Largo Plazo	<u>191,558.95</u>	<u>175,633.78</u>
TOTAL PASIVO	534,220.24	690,184.76
PATRIMONIO	<u>123,478.21</u>	<u>108,142.04</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>657,698.45</u>	<u>798,326.80</u>



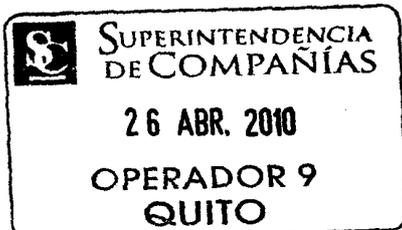
**BALANDE DE PERDIDAS Y GANANCIAS**

<b><u>CONCEPTOS</u></b>	<b><u>AÑOS</u></b>	
	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2009</u></b>
TOTAL INGRESOS	7'375,377.22	5'602,632.60
TOTAL COSTOS Y GASTOS	7'312,575.15	5'581,058.54
Utilidades (Pérdida) antes de Impuesto a la Renta y participación de trabajadores.	62,802.07	21,574.06

8.2

**CUADRO No 2****INDICES O RAZONES FINANCIERAS**

	<b><u>AÑOS</u></b>	
	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2009</u></b>
<b><u>SOLVENCIA:</u></b>		
Activo Corriente / Pasivo Corriente	1.69	1.44
<b><u>SOLIDEZ:</u></b>		
Activo Fijo Neto / Pasivo Largo Plazo	0.39	0.32
<b><u>ENDEUDAMIENTO:</u></b>		
Total Pasivo / Patrimonio	4.33	6.38
<b><u>RENDIMIENTO PATRIMONIAL:</u></b>		
Utilidad Bruta (Antes de participación trabajadores e impuesto a la Renta). / Patrimonio	0.51	0.20



#### 8.4 ANALISIS DE LOS INDICES

- a. El Índice de Solvencia se reduce de 1.69 en el 2008 a 1.44 en el 2009, por efecto básicamente del aumento del Pasivo Corriente en el año 2008 que de USD 342,661.29 en el 2009 baja a USD 514,550.98.
- b. El Índice de solidez en el 2008 se reduce de 0.39 a 0.32 para el 2009, debido a la reducción del que se registra tanto en su Activo fijo neto como en su Pasivo a Largo Plazo.
- c. El Índice de Endeudamiento, sube de 4.33 en el 2008 a 6.38 en el 2009, debido al incremento que se opera en el Pasivo a Largo Plazo y una disminución en su Patrimonio por las utilidades logradas en el ejercicio 2009.
- d. El Índice de Rendimiento Patrimonial, se disminuye de 0.51 en el 2008 a 0.20 en el 2009, demostrando con ello una notable disminución en sus ventas frente al crecimiento que se observa en sus costos, lo que determina que la utilidad lograda en el 2009 es inferior a la de años anteriores.

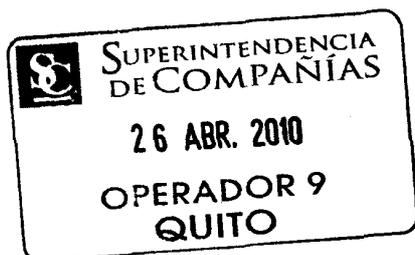
#### 8.4 Conclusión

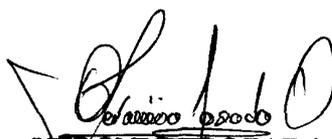
Sus Índices demuestran claramente el efecto significativo de la baja de ventas con respecto al año 2008, ante lo cual me permito sugerir que la Junta General de Accionistas, recomiende a sus administradores adoptar nuevas políticas de ventas y una restricción de endeudamiento para mejorar la situación económica de la empresa.

Ustedes, señores accionistas, analizarán este informe de manera previa a la aprobación de los Estados Financieros de la Empresa por el año terminado el 31 de Diciembre del 2009.

De los señores Accionistas

Muy atentamente



  
VERÓNICA LOZADA AGUILAR  
COMISARIO PRINCIPAL  
C.P.A. 25846