

Quito, 20 de abril del 2009

A los señores Accionistas de  
**INDUSTRIA DE MATERIALES DE FRICCIÓN S.A. (IMFRISA)**  
Presente.-

Señores accionistas

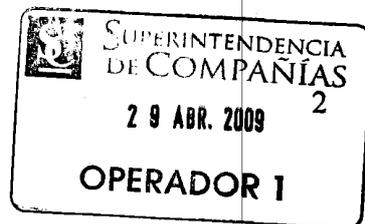
De acuerdo con lo dispuesto por la Ley de Compañías, y en calidad de comisario de **INDUSTRIA DE MATERIALES DE FRICCIÓN S.A. (IMFRISA)**, me es grato poner en su consideración el informe relacionado con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre del 2008.

Debo informar que los Administradores de la Compañía, han cumplido con las resoluciones emitidas por la Junta General de Accionistas, así como con las disposiciones legales, estatutarias y reglamentarias de la Empresa.

Los libros de accionistas, libros de actas, y expedientes de juntas generales se encuentran actualizados y debidamente custodiados de acuerdo a disposiciones legales vigentes de acuerdo a la Ley de Compañías. Los bienes y valores de la Compañía, se conservan y custodian adecuadamente.

Se han revisado los procedimientos de control interno de la Compañía, los mismos que en los aspectos importantes son adecuados, y ayudan a la Administración a tener un grado razonable, no absoluto de seguridad que las transacciones han sido efectuadas adecuadamente para permitir la preparación de los estados financieros así como un adecuado manejo operacional de la Empresa.

Conforme a lo expresado en el artículo 80 del reglamento para la aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, publicado en el suplemento del registro Oficial No. 337, los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, de acuerdo al artículo correspondiente a la Ley de Régimen Tributario Interno, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán al Servicio de Rentas Internas (SRI) el Informe Integral de Precios de Transferencia y los anexos.



A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía ha realizado un diagnóstico preliminar sobre la incidencia de las referidas normas en la medición del resultado tributable de sus operaciones del 2008 con relacionadas y determinó que las transacciones celebradas con sus compañías relacionadas del exterior, cumplen con el principio de plena competencia. Los consultores contratados por la Compañía estiman entregar el estudio final en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

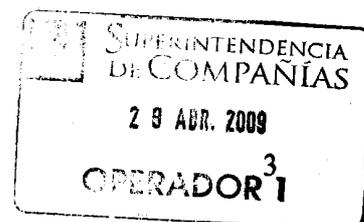
En cuanto a la revisión de los estados financieros de la empresa se procedió a la revisión de los mismos con sus respectivos soportes, determinándose que dichos estados financieros han sido elaborados de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

La compañía con base a la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No 1 presenta sus estados financieros de modo comparativo. Esto es entre el año 2008 y 2007, de los cuales se desprende los siguientes resultados financieros:

**A) RESUMEN DE ESTADOS FINANCIEROS**

**INDUSTRIA DE MATERIALES DE FRICCIÓN S.A. (IMFRISA)  
BALANCES GENERALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activos corrientes	4,746,942	4,024,332
Activos fijos	362,397	358,989
Otros activos	2,609	2,293
<b>Total Activos</b>	<b>5,111,948</b>	<b>4,385,614</b>
Pasivos corrientes	3,678,620	3,392,734
Pasivos Largo plazo	44,497	13,568
<b>Total Pasivos</b>	<b>3,723,117</b>	<b>3,406,302</b>
Patrimonio	1,388,831	979,312
<b>Total Pasivo y patrimonio</b>	<b>5,111,948</b>	<b>4,385,614</b>



**INDUSTRIA DE MATERIALES DE FRICCIÓN S.A. (IMFRISA)**  
**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**  
**(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas	11,304,563	10,374,840
Costo de ventas	<u>( 9,467,663)</u>	<u>( 8,565,810)</u>
Utilidad bruta	1,836,900	1,809,030
Gastos operativos	( 1,135,958)	( 999,250)
Utilidad operacional	<u>700,942</u>	<u>809,780</u>
Gastos financieros	( 42,991)	( 53,058)
Otros ingresos (egresos) neto	( 22,920)	( 381,152)
Utilidad antes de impuestos	<u><u>635,031</u></u>	<u><u>375,570</u></u>

**B) PRINCIPALES ÍNDICES FINANCIEROS**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activos corrientes vs pasivos corrientes	1.29	1.19
Activos corrientes menos inventarios vs pasivos corrientes	0.69	0.53
Pasivos totales vs activos totales	0.73	0.77
Activos totales vs patrimonio	3.68	4.48
Utilidad neta vs activos totales	0.12	0.09
Utilidad neta vs ventas netas	0.06	0.04
Utilidad neta vs patrimonio	0.46	0.38

De la revisión de los balances de la compañía y los ratios financieros indicados se desprende que las operaciones en el año 2008 presentan un crecimiento con relación al año 2007. Ese crecimiento básicamente se encuentran en las siguientes áreas:

- Incremento en ventas de US\$. 929.723.
- Incremento en cuentas por cobrar clientes de US\$. 439.529.



- Incremento en cuentas por pagar a compañías relacionadas por US\$. 148.194.
- Disminución en obligaciones financieras por US\$. 114.176, lo que incidió en una disminución del costo financiero en US\$. 10.067

En conclusión las cifras presentadas en el Balance General y el Estado de Resultados, deben leerse a la luz de las circunstancias mencionadas anteriormente, considerando que los mismos presentan razonablemente la situación financiera de Industria de Materiales de Fricción S.A. (IMFRISA) y los resultados de sus operación al 31 de diciembre del 2008.

Agradezco a la administración por su colaboración para el cumplimiento de mis funciones.

Atentamente,

  
Lic. José Tello  
Registro CPA No. 26961  
Comisario

