

Dr. JORGE MALDONADO AGUILAR

ABOGADO – CONTADOR PUBLICO

Súcre Nº 6-60 Oficina Nº 506

"Edificio Bolívar"

Teléfonos: 826-869 831-675 Fax: 830-987

CUENCA - ECUADOR

Cuenca, Febrero 25 del 2.009

Señores

Accionistas de "COMERCIAL SALVADOR PACHECO MORA S.A."

Ciudad

Señores accionistas:

Para conocimiento de la junta general que deberá analizar los resultados del ejercicio económico 2.008, y la situación de la compañía, cumpla con mi obligación de comisario, presentando el siguiente informe:

I.- EL BALANCE DE PERDIDAS Y GANANCIAS

a) **Datos Comparativos.**- Comparando las cifras del balance de resultados con las del año anterior, se establecen las siguientes variaciones: (en miles de dólares).

	2.007	2.008	Diferencia	Porcentaje
Ventas	12.786	14.301	1.515	11,85%
Costo de Ventas	11.207	12.338	1.131	10,09%
Utilidad Bruta en Ventas	1.579	1.963	384	24,32%
Otros ingresos operacionales	115	0	- 115	- 100,00%
Utilidad Bruta Operacional	1.694	1.963	269	15,88%
Gastos	1.719	1.784	65	3,78%
Resultados en Operación	- 25	179	154	- 616,00%
Ingresos no Operacionales	115	8	- 107	- 93,04%
Ingresos no Tributables	0	31	31	100,00%
Utilidad Líquida	90	218	128	142,22%

Las ventas crecieron en 11,85%, y como el costo de lo vendido sólo se incrementó en 10,09%, la utilidad bruta en ventas creció en 24,32%. La utilidad bruta operacional, sin embargo, solo se elevó en 15,88%, debido a que desaparecieron los "Otros Ingresos Operacionales".

Los gastos solo crecieron en 3,78%, circunstancia que, sumada a los datos anteriores

Dr. JORGE MALDONADO AGUILAR

ABOGADO - CONTADOR PUBLICO

Sucre Nº 6-80 Oficina Nº 506

"Edificio Bolívar"

Teléfonos: 826-869 831-675 Fax: 830-987

CUENCA - ECUADOR

permitió que el resultado de la operación pase de 25 mil negativos a 179 mil positivos. Disminuyeron los ingresos no operacionales en un 93,04%, pero este decremento se compensó con la aparición de Ingresos no tributables, con lo cual la ganancia líquida final, pasó de 90 mil a 218 mil. El incremento es de 142,22%.

b) La utilidad bruta.- El porcentaje de utilidad bruta calculado sobre el costo de lo vendido, fue de 14,32%, ligeramente inferior al del año 2.007 que fue de 15,38%..

II.- EL BALANCE GENERAL

a) Porcentajes.- En el balance general los porcentajes que cada capítulo representa sobre el total del activo, son como sigue. (en miles de dólares)

<u>ACTIVO</u>		
Corriente	4'223	78,63%
No Corriente	<u>1'148</u>	<u>21,37%</u>
Total	5'371	100,00%
<u>PASIVO</u>		
Corriente	2'293	42,69%
Largo Plazo	<u>1'119</u>	<u>20,84%</u>
Suma	3'412	63,53%
<u>PATRIMONIO</u>		
Inc.		
Resultados	<u>1'959</u>	<u>36,47%</u>
	5'371	100,00%

b) LIQUIDEZ.- Para cubrir un pasivo a corto plazo que representa el 42,69% del total del balance, la empresa dispone un activo corriente igual al 78,63% de ese total. La relación es de 1,84 a UNO, inferior a la del año pasado que fue de 2.08%.

c) SOLVENCIA.- Frente a un pasivo total que representa el 63.53% del total del balance, el patrimonio, incluyendo la utilidad del ejercicio, es de 36.47%. La relación es de 1.74 a UNO, lo cual significa que por cada dólar propio, la empresa debe \$ 1.74. El año anterior la relación fue de 1.35 a uno; pero en años anteriores ha sido muy similar al del último. En todo caso está dentro de lo normal, pues se considera tolerable hasta un dos a uno.

d) RENTABILIDAD.- La utilidad neta final de \$ 218.338, antes de participaciones y de impuestos, en relación con el patrimonio al 1 de Enero que fue de \$ 1'772.155 significa

rentabilidad del 12.32%, muy superior a la de años anteriores. En el 2.007 fue de apenas 5.88%, y en el 2.006 de 8.34%.

e) ROTACION DEL CAPITAL.- Con un patrimonio inicial de \$ 1.772.155, la venta anual de \$ 14'301.717, significa que el capital ha rotado 8.07 veces, muy similar al índice de años anteriores, porque se han incrementado las ventas, pero también el patrimonio

f) CAPITAL DE TRABAJO.- El llamado capital de trabajo, que se mide por la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente, es, para el año 2.009, de \$ 1'930.117, muy superior al del año 2.007 que apenas fue de \$ 786.144

III.- CONCLUSIONES

1.- El año que se analiza ha sido magnífico. Se incrementaron las ventas y no los gastos, por lo cual la utilidad líquida final y la rentabilidad del capital son muy satisfactorias.

2.- La situación financiera de la compañía sigue siendo óptima, como lo demuestran los índices de solvencia y liquidez que quedan consignados.

3.- Los administradores han acatado fielmente, las normas legales y estatutarias, así como las resoluciones de la junta general y del directorio; y han prestado toda la colaboración que he requerido para el cumplimiento de mis funciones.

4.- La correspondencia, los libros de actas de junta general y de directorio, el libro de acciones y accionistas, el talonario de acciones, los libros de contabilidad y sus comprobantes, se llevan y se conservan de acuerdo con las disposiciones legales; siendo por otra parte adecuadas, las formas de custodia y conservación, de dichos libros y, en general, de los bienes de la compañía, la cual mantiene aceptables procedimientos de control interno.

5.- Las cifras presentadas en los estados financieros, guardan absoluta correspondencia con las registradas en los libros de contabilidad, que se han llevado de acuerdo con las normas de general aceptación; y los balances reflejan el verdadero estado financiero de la compañía, pudiendo servir de punto de partida para iniciar la contabilidad del año 2.009.

Muy atentamente,


JORGE MALDONADO AGUILAR
CONTADOR PUBLICO
Registro No. 319
Cuenca - Ecuador

NOTA: Acompaño balances condensados de Pérdida y Ganancias y de Situación.

BALANCE DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONDENSADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.008

VENTAS		14.301.717,31
COSTO DE VENTAS		<u>12.337.946,70</u>
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		1.963.770,61
GASTOS		
Gastos Administrativos	739.249,26	
Gastos de Ventas	869.083,46	
Gastos Financieros	116.906,99	
Gastos No Deducibles	58.929,18	<u>1.784.168,89</u>
UTILIDAD EN OPERACIÓN		179.601,72
INGRESOS NO OPERACIONALES		7.789,00
INGRESOS NO TRIBUTABLES		<u>30.998,21</u>
UTILIDAD LIQUIDA		<u><u>218.388,93</u></u>


JORGE MALDONADO AGUILAR
CONTADOR PUBLICO
Registro No. 319
Cuenca - Ecuador

BALANCE GENERAL CONDENSADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.008

ACTIVO

CORRIENTE

Caja y Bancos	312.887,67	
Clientes	1.901.943,32	
Otras cuentas x cobrar	285.024,12	
- Provisión Incobrables	-38.739,62	
Inventario	1.290.020,47	
Otros activos corrientes	<u>471.822,77</u>	4.222.958,73

NO CORRIENTE

Fijo depreciable	574.631,65	
Inversiones L/P	78.058,40	
Impptos y Seguros anticipados	490.890,82	
Otros activos no corrientes	<u>5.235,08</u>	1.148.815,95
SUMA EL ACTIVO		<u>5.371.774,68</u>

PASIVO

CORRIENTE

Proveedores	1.808.582,81	
Anticipos de Clientes	48.385,85	
Impuestos x pagar	183.707,31	
Aportes IESS x pagar	17.926,51	
Dctos. x pagar Corto Plazo	214.583,35	
Préstamos accionistas	19.000,40	
Participación empleados	<u>654,89</u>	2.292.841,12

LARGO PLAZO

Dctos. x pagar Largo Plazo	551.008,42	
Ptmos. Accionistas Largo Plazo	235.000,00	
Provisión beneficios sociales	111.982,93	
Provisión Jubilación Patronal y Deshaucio	219.936,92	
Pasivo diferido	<u>1.554,40</u>	1.119.482,67
SUMA EL PASIVO		3.412.323,79

PATRIMONIO

Capital	1.600.000,00	
Aportes Capitalización	3.000,00	
Reservas	85.873,46	
Utilidad ejercicios anteriores	52.188,50	
Resultados este ejercicio	<u>218.388,93</u>	1.959.450,89
SUMA EL PATRIMONIO		<u>1.959.450,89</u>
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO		<u>5.371.774,68</u>


JORGE MALDONADO AGUILAR
CONTADOR PUBLICO
Registro No. 319
Cuenca - Ecuador