

Cuenca, Marzo 30 de 2010

Señor Presidente
IMPORTADORA AUTOMOTRIZ SALINAS S.A.
Ciudad.-

De mi consideración:

En cumplimiento a las disposiciones legales y estatutarias vigentes, presento a usted y por su intermedio a los señores accionistas de la Empresa, el Informe de Comisario correspondiente al ejercicio económico del año 2009.

En primer lugar es oportuno informar que los Administradores de la Empresa vienen dando cumplimiento a las resoluciones de Junta General y de Directorio en observancia de disposiciones legales, estatutarias y reglamentarias vigentes.

El sistema de contabilidad aplicado, se ajusta a principios de contabilidad generalmente aceptados y por consiguiente las cifras expresadas en los estados financieros reflejan la situación financiera y operacional de la Compañía al 31 de Diciembre del 2009.

A continuación se realiza un análisis financiero comparativo de los principales rubros del Balance General y el Estado de Resultados de los años 2008 y 2009.

1. SITUACION FINANCIERA COMPARATIVA

LIQUIDEZ:	<u>2008</u>	<u>2009</u>
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>	<u>548.328,85</u> = 1,13	<u>485.093,99</u> =1,22
<u>PASIVO CORRIENTE</u>	<u>484.209,46</u>	<u>398.958,98</u>

Este índice mide la capacidad que tiene la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo (1 año) y es el resultado de la comparación del Activo corriente frente al Pasivo corriente.

El índice de liquidez obtenido para el año 2009 es de 1,22, superior al registrado en el año 2008 de 1,13 como resultado de una disminución del Pasivo Corriente (18%) en mayor proporción que el Activo corriente (12%), sin embargo al ser mayor a uno, le permite a la compañía cubrir sus obligaciones en el corto plazo sin tener que recurrir a endeudamiento.

ESTRUCTURAL:	<u>2008</u>	<u>2009</u>
PATRIMONIO	<u>163.877,53</u> = 0,25	<u>169.378,12</u> =0,30
ACTIVO TOTAL	648.086,99	568.337,10

Este indicador mide la participación de los accionistas sobre los activos de la compañía, en el presente caso se observa que este índice registra un incremento del 5% al pasar del 0,25 en el año 2008 al 0,30 en el 2009, originado básicamente por una reducción del Activo del 12%, notándose además que los accionistas tienen una participación equivalente a casi la tercera parte de los activos de la empresa.

ENDEUDAMIENTO:	<u>2008</u>	<u>2009</u>
PASIVO TOTAL	<u>484.209,46</u> = 2,95	<u>398.958,98</u> =2,36
PATRIMONIO	163.877,53	169.378,12

Si bien el nivel de endeudamiento registrado en el año 2009 de 2,36 es menor al registrado en el año 2008 de 2,95, sin embargo este continúa siendo alto, si se toma en cuenta que lo que se recomienda para este indicador es que debe ser menor a 1,5. Por lo expuesto se sugiere a los administradores de la empresa emprender en un proceso de capitalización con el objeto de fortalecer su patrimonio.

2. RESULTADOS DE OPERACIÓN

INGRESOS	2008	2009	Variación	%
VENTAS NETAS	343.699,60	331.552,67	- 12.146,93	- 0,04
Costo de Ventas	257.002,61	242.391,22	- 14.611,39	- 0,06
UTILIDAD BRUTA	86.696,99	89.161,45	2.464,46	0,03
GASTOS OPERACIONALES	72.843,32	77.295,97	4.452,65	0,06
Gastos de Ventas	25.340,15	29.332,81	3.992,66	0,16
Gastos de Administración	47.503,17	47.963,16	459,99	0,01
UTILIDAD OPERACIONAL	13.853,67	11.865,48	- 1.988,19	- 0,14
Costos Financieros	5.110,33	3.237,11	- 1.873,22	- 0,37
Utilidad antes de Participación Empleados e Impto. Renta	8.743,34	8.628,37	- 114,97	- 0,01
15% Participación Empleados	1.311,50	1.294,26	- 17,25	- 0,01
25% Impto. Renta	1.857,96	1.833,53	- 24,43	- 0,01
Reserva Legal (5%)	65,58		- 65,58	- 1,00
UTILIDAD NETA	5.508,30	5.500,59	- 7,72	- 0,00

3. RAZONES DE RENTABILIDAD

MARGEN BRUTO=	<u>UTILIDAD BRUTA</u> VENTAS	<u>89.161,45</u> = 27% 331.552,67
MARGEN OPERATIVO=	<u>UTILIDAD OPERACIONAL</u> VENTAS	<u>11.865,48</u> = 4% 331.552,67
MARGEN NETO=	<u>UTILIDAD LIQUIDA</u> VENTAS	<u>5.500,59</u> = 2% 331.552,67

De la comparación de los resultados alcanzados en el ejercicio económico 2009, comparados con el año 2008, se observa que si bien las ventas netas registraron una disminución del 4%, el costo de ventas también experimentó una reducción del 6% lo que da como resultado un incremento neto en la utilidad bruta del 2%, 27% en el año 2009 frente al 25% del año 2008.

Si a la utilidad bruta restamos los gastos operacionales que representan el 23% de las ventas, resulta una utilidad operacional sobre ventas del 4%, a la que deducidos los costos financieros, la participación de empleados y el impuesto a la renta, se obtiene finalmente una utilidad neta de USD\$ 5.500,59 equivalente al 2% sobre las ventas, que recomiendo sea capitalizada.

Por lo expuesto en el presente informe y encontrando que las cifras expresadas en los estados financieros reflejan aceptablemente la situación financiera y operacional de la compañía al 31 de Diciembre del 2009, recomiendo a los señores accionistas su aprobación.

Atentamente



Econ. William Alvarado G.
COMISARIO