

Cuenca, Marzo 30 de 2012

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 2011.

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.

En cumplimiento a la resolución de la Superintendencia de Compañías, en el año 2011 se realizó la transición de Normas Ecuatorianas de Contabilidad a Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, por lo tanto a partir del 1 de enero de 2012 la Contabilidad de la compañía se viene elaborando bajo las indicadas normas.

A continuación se realiza un análisis financiero comparativo de los principales rubros del Balance General y el Estado de Resultados de los años 2010 y 2011.

1. SITUACION FINANCIERA COMPARATIVA

| LIQUIDEZ: | <u>2010</u> | <u>2011</u> |
|-------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <u>ACTIVO CORRIENTE</u> | <u>507.083,38</u> = 1,17 | <u>499.389,30</u> = 3,78 |
| <u>PASIVO CORRIENTE</u> | <u>433.890,62</u> | <u>131.995,89</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 2011 es de 3,78 significativamente superior al registrado en el año 2010 de 1,17 como resultado de una disminución del 70% registrado en el Pasivo corriente proporcionalmente mayor a la reducción del 2% registrado en el Activo Corriente, lo cual le permite a la Empresa cubrir sus obligaciones en el corto plazo sin tener que recurrir a endeudamiento.

| | | |
|---------------------|-------------------------|-------------------------|
| ESTRUCTURAL: | <u>2010</u> | <u>2011</u> |
| <u>PATRIMONIO</u> | <u>174.067,82</u> =0,29 | <u>267.405,54</u> =0,27 |
| <u>ACTIVO TOTAL</u> | <u>607.958,44</u> | <u>991.441,07</u> |

Este indicador mide la participación de los accionistas sobre los activos de la compañía, en el presente caso se observa que este índice registra una ligera reducción al pasar del 29% en el 2010 al 27% en el año 2011, sin embargo se observa que los accionistas tienen una participación equivalente a la cuarta parte de los activos de la empresa.

| | | |
|-----------------------|-------------------------|-------------------------|
| ENDEUDAMIENTO: | <u>2010</u> | <u>2011</u> |
| <u>PASIVO TOTAL</u> | <u>433.890,62</u> =2,49 | <u>724.035,53</u> =2,71 |
| <u>PATRIMONIO</u> | <u>174.067,82</u> | <u>267.405,54</u> |

El índice de endeudamiento registrado en el año 2011 de 2,71 es mayor al registrado en el año 2010 de 2,49 como resultado del incremento del 67% registrado en el Pasivo mayor al 54% de incremento operado en el Patrimonio. Si se considera que el indicador que se recomienda debe ser menor a 1.5, el índice obtenido es significativamente alto, por tal motivo es pertinente que la Administración emprenda acciones tendientes a su capitalización con la finalidad de fortalecer su Patrimonio.

2. RESULTADOS DE OPERACIÓN

| INGRESOS | 2010 | 2011 | Variación | % |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-----------|
| VENTAS NETAS | 330.131,80 | 477.511.03 | 147.379.23 | 45 |
| Costo de Ventas | 235.395,33 | 336.969.24 | 101.573.91 | 43 |
| UTILIDAD BRUTA | 94.736,47 | 140.541.79 | 45.805.32 | 48 |
| <u>GASTOS OPERACIONALES</u> | 83.629,24 | 127.159.57 | 43.530.33 | 52 |
| Gastos de Ventas | 30.398,65 | 35.586.49 | 5.187.84 | 17 |
| Gastos de Administración | 53.230,59 | 91.573.08 | 38.342.49 | 72 |
| UTILIDAD OPERACIONAL | 11.107.23 | 13.382.22 | 2.274.99 | 20 |
| Costos Financieros | 3.750,85 | 1.981.89 | -1.768.96 | -47 |
| Utilidad antes de Participación Empleados e Impto. Renta | 7.356,38 | 11.400.33 | 4.043.95 | 55 |
| 15% Participación Empleados | 1.103,46 | 1.710.05 | 606.59 | 55 |
| 25% Impto. Renta | 1.563,23 | 6.346.80 | 4.783.57 | 306 |
| Reserva Legal (5%) | 312,65 | 484.51 | 171.86 | 55 |
| UTILIDAD NETA | 4.377,05 | 9.205.77 | 4.828.72 | 110 |
| | | | | |

ANALISIS COMPARATIVO DE RESULTADOS: 2010-2011

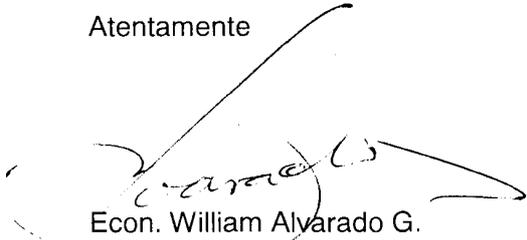
De la comparación de los resultados alcanzados en el ejercicio económico 2011 frente a los obtenidos en el año 2010, se observa un incremento en las ventas del 45%, el costo de ventas registra también un incremento del 43%, la utilidad bruta un incremento del 48%, los gastos operacionales registran un incremento del 52%, notándose que la utilidad operacional se incremento en un 20%, los Costos Financieros una reducción del 47%, arrojando finalmente una utilidad liquida de US\$ 9.205.77, lo que representa un incremento del 110%, bastante significativo en relación a la alcanzada en el año 2010.

3. RAZONES DE RENTABILIDAD EJERCICIO 2011

| | | |
|-------------------|---|--|
| MARGEN BRUTO= | $\frac{\text{UTILIDAD BRUTA}}{\text{VENTAS}}$ | $\frac{140.541.79}{477.511.03} = 29\%$ |
| MARGEN OPERATIVO= | $\frac{\text{UTILIDAD OPERACIONAL}}{\text{VENTAS}}$ | $\frac{13.382,22}{477.511.03} = 3\%$ |
| MARGEN NETO= | $\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO}}$ | $\frac{9.205,77}{267.405.54} = 3\%$ |

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 2011, recomiendo a los señores accionistas su aprobación.

Atentamente



Econ. William Alvarado G.
COMISARIO