

Cuenca, Marzo 31 de 2015

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 2014.

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 ejercicio contable correspondiente al año 2012, la contabilidad de la compañía se viene elaborando bajo las indicadas normas.

A continuación se realiza un análisis comparativo de los principales rubros del Balance General y el Estado de Resultados de los años 2013 y 2014

#### 1. SITUACION FINANCIERA COMPARATIVA

<b>LIQUIDEZ:</b>	<b><u>2013</u></b>	<b><u>2014</u></b>
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>	<u>424.136,33</u> = 3.62	<u>431.007,44</u> = 4.68
<u>PASIVO CORRIENTE</u>	<u>117.264,15</u>	<u>92.059,22</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 2014 de 4.68, es mayor al registrado en el año 2013 de 3.62 siendo evidente que la compañía goza de una liquidez alta, habiéndose producido en comparación al año 2013 un breve incremento del activo corriente 2% y una disminución del pasivo corriente del 21%.

<b>ESTRUCTURAL:</b>	<b><u>2013</u></b>	<b><u>2014</u></b>
<u>PATRIMONIO</u>	<u>282.698.41 =0.33</u>	<u>287.879.17 =0.34</u>
<u>ACTIVO TOTAL</u>	<u>851.320.10</u>	<u>842.299.46</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 un ligero incremento al pasar del 33% en el 2013 al 34% en el año 2014, teniendo los accionistas una participación equivalente a la tercera parte de los activos de la empresa.

<b>ENDEUDAMIENTO:</b>	<b><u>2013</u></b>	<b><u>2014</u></b>
<u>PASIVO TOTAL</u>	<u>568.621.69=2,01</u>	<u>554.420.29=1.93</u>
<u>PATRIMONIO</u>	<u>282.698.41</u>	<u>287.879.17</u>

El índice de endeudamiento registrado en el año 2014 de 1.93 es menor al registrado en el año 2013 de 2,01 como resultado de una reducción del 2% registrado en el pasivo y a un ligero incremento del patrimonio también del 2%. Si se considera que este indicador debe estar por debajo del 1.5, es aconsejable que la Administración emprenda acciones tendientes a su capitalización, con la finalidad de fortalecer su Patrimonio.

## 2. RESULTADOS DE OPERACIÓN

<b>INGRESOS</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>Variación</b>	<b>%</b>
<b>VENTAS NETAS</b>	<b>564.908.92</b>	<b>543.709.93</b>	<b>-21.198.99</b>	<b>-4</b>
Costo de Ventas	392.293.46	402.330.66	10.037.20	3
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>172.615.46</b>	<b>141.379.27</b>	<b>-31.236.19</b>	<b>-18</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>156.188.87</b>	<b>127.817.55</b>	<b>-28.371.32</b>	<b>-18</b>
Gastos de Ventas	43.756.84	43.718.64	-38.20	
Gastos de Administración	112.432.03	84.098.91	-28.333.12	-25
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>16.426.59</b>	<b>13.561.72</b>	<b>-2.864.87</b>	<b>-17</b>
-Costos Financieros	- 2.696.18	-3.939.58	1.243.40	46
<b>Utilidad antes de Participación Empleados e Impto. Renta</b>	<b>13.730.41</b>	<b>9.622.14</b>	<b>-4.108.27</b>	<b>-30</b>
15% Participación Empleados	2.059.56	1.443.32	-616.24	-30
22% Impto. Renta	6.313.75	2.998.05	-768.25	-53
Reserva Legal (5%)	583.54	408.94	-174.60	-30
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>4.773.56</b>	<b>4.771.82</b>	<b>-1.74</b>	

### ANALISIS COMPARATIVO DE RESULTADOS: 2013-2014

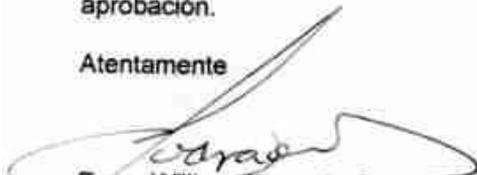
De la comparación de los resultados alcanzados en el ejercicio económico 2014 frente a los obtenidos en el año 2013, se observa una reducción en las ventas del 4%, un incremento del costo de ventas del 3%, la utilidad bruta y los gastos operacionales una disminución del 18%, la utilidad operacional una disminución del 17%, los costos financieros registran un incremento del 46%, arrojando finalmente una utilidad neta de US\$ 4.771.82, con una diferencia de tan sólo US\$ 1.74 en relación a la obtenida en el año 2013, prácticamente la utilidad se ha mantenido en los dos años.

### 3. RAZONES DE RENTABILIDAD EJERCICIO 2014

MARGEN BRUTO=	$\frac{\text{UTILIDAD BRUTA}}{\text{VENTAS}}$	$\frac{141.379,27}{543.709,93} = 26\%$
MARGEN OPERATIVO=	$\frac{\text{UTILIDAD OPERACIONAL}}{\text{VENTAS}}$	$\frac{13.561,72}{543.709,93} = 2\%$
MARGEN NETO=	$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO}}$	$\frac{4.771,82}{287.879,17} = 2\%$

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 2014, recomiendo a los señores accionistas su aprobación.

Atentamente



Econ. William Alvarado G.  
**COMISARIO**