

Cuenca, Abril 7 de 2016

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 2015.

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 2014 y 2015

#### 1. SITUACION FINANCIERA COMPARATIVA

<b>LIQUIDEZ:</b>	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2015</u></b>
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>	<u>431.007.44</u> = 4.68	<u>447.493.26</u> = 4.12
<u>PASIVO CORRIENTE</u>	<u>92.059.22</u>	<u>108.655.49</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 2015 de 4.12 es ligeramente menor al registrado en el año 2014 de 4.68 como resultado de un incremento del 18% registrado en el Pasivo Corriente.

<b>ESTRUCTURAL:</b>	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2015</u></b>
<u>PATRIMONIO</u>	<u>287.879.17</u> =0.34	<u>283.730.26</u> =0.33
<u>ACTIVO TOTAL</u>	<u>842.299.46</u>	<u>850.087.36</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 breve disminución al pasar del 34% en el 2014 al 33% en el año 2015, observando que los accionistas poseen una participación equivalente a la tercera parte de los activos de la empresa.

<b>ENDEUDAMIENTO:</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<u>PASIVO TOTAL</u>	<u>554.420.29=1.93</u>	<u>566.357.10 =2.00</u>
<u>PATRIMONIO</u>	<u>287.879.17</u>	<u>283.730.26</u>

El índice de endeudamiento registrado en el año 2015 de 2% es ligeramente mayor al registrado en el año 2014 de 1.93 como resultado de un aumento del 2% registrado en el pasivo y una reducción del 1% operado en el Patrimonio. Si se considera que este indicador debe estar por debajo del 1.5, es recomendable que la compañía emprenda acciones encaminadas a fortalecer el Patrimonio.

## 2. RESULTADOS DE OPERACIÓN

<b>INGRESOS</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Variación</b>	<b>%</b>
<b>VENTAS NETAS</b>	<b>543.709.93</b>	<b>472.397.19</b>	<b>71.312.74</b>	<b>-13</b>
Costo de Ventas	402.330.66	334.634.97	67.695.69	-17
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>141.379.27</b>	<b>137.762.22</b>	<b>-3.617.05</b>	<b>-3</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>127.817.55</b>	<b>127.350.93</b>	<b>-466.62</b>	<b>-0.4</b>
Gastos de Ventas	43.718.64	54.543.23	10.824.59	25
Gastos de Administración	84.098.91	72.807.70	-11.291.21	-13
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>13.561.72</b>	<b>10.411.29</b>	<b>-3.150.43</b>	<b>-23</b>
-Costos Financieros	-3.939.58	-7.094.77	3.155.19	80
<b>Utilidad antes de Participación Empleados e Impto. Renta</b>	<b>9.622.14</b>	<b>3.316.52</b>	<b>-6.305.62</b>	<b>-66</b>
15% Participación Empleados	1.443.32	497.48	-945.84	-66
22% Impto. Renta	1.799.34	1.032.01	-767.33	-43
Reserva Legal (5%)	408.94	140.95	-267.99	-66
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>5.970.54</b>	<b>1.646.08</b>	<b>-4.324.46</b>	<b>-72</b>

## ANÁLISIS COMPARATIVO DE RESULTADOS: 2014-2015

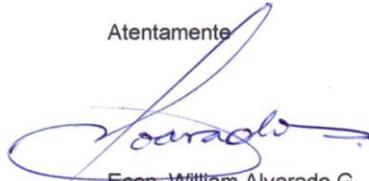
De la comparación de los resultados alcanzados en el ejercicio económico 2015 frente a los obtenidos en el año 2014, se observa una reducción en las ventas del 13%, el costo de ventas y la utilidad bruta registran también una reducción del 17% y el 3% respectivamente, los gastos operacionales una disminución del 0.4%, la utilidad operacional una disminución del 23%, los costos financieros un incremento del 80%, arrojando finalmente una utilidad neta de US\$ 1.646.08, que representa una disminución del 72% en comparación con la obtenida en el año 2014.

### 3. RAZONES DE RENTABILIDAD EJERCICIO 2015

MARGEN BRUTO=	$\frac{\text{UTILIDAD BRUTA}}{\text{VENTAS}}$	$\frac{137.762.22}{472.397.19} = 29\%$
MARGEN OPERATIVO=	$\frac{\text{UTILIDAD OPERACIONAL}}{\text{VENTAS}}$	$\frac{10.411.29}{472.397.19} = 2\%$
MARGEN NETO=	$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO}}$	$\frac{1.646.08}{283.730.26} = 1\%$

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 2015, recomiendo a los señores accionistas su aprobación.

Atentamente



Econ. William Alvarado G.  
**COMISARIO**