Cuenca, Marzo 31 de 2012

Señor Presidente
IMPORTACIONES SALINAS CAMPOS C. LTDA.
Ciudad.-

De mi consideración:

En cumplimiento a las disposiciones legales y estatutarias vigentes, presento a usted y por su intermedio a los señores socios de la Empresa, el Informe de Comisario correspondiente al ejercicio económico del año 2011.

En primera 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 2011.

De acuerdo a la Resolución expedida por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, sobre la obligatoriedad de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" para las compañías que están bajo su control, la Empresa hasta el 31 de octubre de 2011, debió haber presentado el cronograma de implementación de las "NIIF", al 30 de Noviembre del mismo año debía haber procedido a conciliar el patrimonio bajo estas normas y al 1 de enero de 2012, se deben haber contabilizado los ajustes, lo cual no se ha realizado, experimentando desde ya un retraso en dicha implementación.

Por lo expuesto y ante la obligación de dar cumplimiento con la resolución de la Superintendencia, resulta impostergable que la Administración de la Compañía proceda a contratar con una empresa especializada el asesoramiento y acompañamiento requerido con el objeto de que los Estados Financieros al 31 de Diciembre del presente año 2012, sean elaborados bajo normas "NIIF".

Cabe indicar que los Estados Financieros bajo normas NEC se presentaràn por última vez al 31 de diciembre de 2011.

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: 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 versus el Pasivo corriente.

	2010	2011
ACTIVO CORRIENTE / PASIVO CORRIENTE	1'934.147,98 / 1'649.666,30 =1,17	1'565.227.80 / 1'268.852.33= 1,23

El índice de liquidez registrado en el año 2011 de 1,23, es ligeramente superior al registrado en el año 2010, como resultado de una reducción proporcionalmente mayor del pasivo corriente (23%) con relación al activo corriente (19%), siendo un indicador aceptable ya que le permite a la compañía cubrir sus obligaciones de corto plazo con sus propios recursos.

ESTRUCTURAL:	2010	2011
PATRIMONIO / ACTIVO TOTAL	627.036,41 / 2'276.702,71 = 28%	630.890.52 / 1'899.742.85 =33%

Este índice mide la participación de los socios sobre los activos de la compañía, para el ejercicio 2011, este índice registra un incremento al pasar del 28% en el 2010 al 33% en el año 2011, como resultado de una reducción del 17% registrado en el Total del Activo, en las cuentas de Bancos y Clientes y un ligero aumento en el Patrimonio.

ENDEUDAMIENTO:	2010	2011
PASIVO TOTAL / PATRIMONIO	1'649.666,30 / 627.036,41 =2,63	1'268.852.33 / 630.890.52 = 2.01

El nivel de endeudamiento registrado en el año 2011 de 2,01 es significativamente menor al registrado en el año 2010, como resultado de una disminución del 23% registrado en el Pasivo, principalmente en las cuentas de Cuentas por Pagar y Proveedores Moneda Extranjera, siendo aconsejable que la Administración de la Empresa gestione una reestructuración de las obligaciones de corto plazo con créditos a largo plazo, lo cual permitirá a la compañía mejorar la liquidez y generar recursos a ser utilizados en la reposición de inventarios.

2. RESULTADOS DE OPERACIÓN

CUENTAS	2010	2011	variación	%
VENTAS NETAS	**1.726.760,40**	**1'449.735.53**	**-277.024.87**	**-16**
COSTO DE VENTAS	**1'285.388.03**	**1'088.592.96**	**196.795.07**	**-15**
UTILIDAD BRUTA	**441.372,37**	**361.142.57**	**-80.229.80**	**-18**
GASTOS OPERACIONALES	**219.963.84**	**223.831.89**	**3.868.05**	**2**
UTILIDAD OPERACIONAL	**221.408.53**	**137.310.68**	**-84.097.85**	**-38**
+INGRESOS NO OPERACIONALES	15.857,22	179.67	-15.677.55	**-99**
-GASTOS NO OPERACIONALES	171.562,37	131.365.19	-40.197.18	**-23**
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION EMPLEADOS E IMPTO. A LA RENTA	**65.703,38**	**6.125.16**	-59.578.22	**-91**
15% Participación Empleados	9.855.51	918.77	-8.936.74	**-91**
Impuesto a la Renta	13.961.97	1.249.53	12.712.44	**-91**
Utilidad Liquida	41.885.90	3.956.86	37.929.04	**-91**

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 que las ventas se redujeron en un 17%, el costo de ventas registra también una reducción del 15%, la utilidad bruta una disminución del 20%, los gastos operacionales registran un ligero incremento del 2%, notándose que la utilidad operacional disminuyo en el 42%, los Ingresos no Operacionales registran una reducción del 99%, y los Gastos Nò operacionales también una reducción del 23%, donde los costos financieros representan el 82% 82%, arrojando finalmente una utilidad liquida de US$ 3.956.86, registrando una disminución del 91% en relación a la alcanzada en el año 2010.

3. RAZONES DE RENTABILIDAD EJERCICIO 2011

MARGEN BRUTO= $\frac{\text{UTILIDAD BRUTA}}{\text{VENTAS}}$ $\frac{361.142.57}{1'449.735.53}$ = 25%

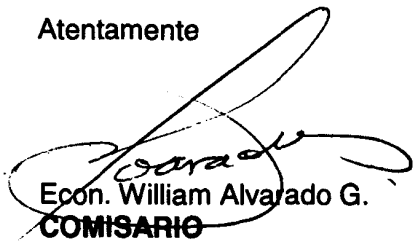
MARGEN OPERATIVO= $\frac{\text{UTILIDAD OPERACIONAL}}{\text{VENTAS}}$ $\frac{137.310,68}{1'449.735.53.}$ = 9%

MARGEN NETO = $\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO}}$ $\frac{3.956.86}{630.890.52}$ = 1%

Del análisis de los resultados alcanzados en el ejercicio económico 2011, se observa que la compañía registra una utilidad operacional del 9% menor a la obtenida en el 2010 que fue del 13% y una utilidad liquida comparada con el patrimonio de apenas el 1%, también menor a la registrada en el 2010 del 7%.

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 socios su aprobación.

Atentamente



Econ. William Alvarado G.
COMISARIO