

45901

## INFORME DE COMISARIO

SEÑORES ACCIONISTAS  
INCLAVEL S. A.  
CIUDAD.

Por medio de la presente, me permito dar a conocer a la Junta de Accionistas de INCLAVEL S. A. el informe de la empresa, correspondiente al ejercicio económico del 2.009

el cual ha sido elaborado con las consideraciones legales que ameritaron:

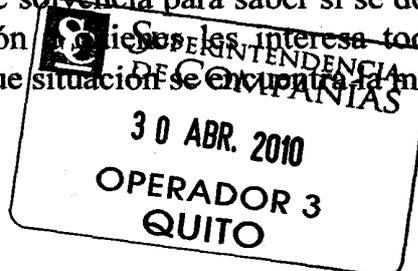
### 1.- ASPECTOS OPERATIVOS.-

Los balances de comprobación mensuales han sido entregados con oportunidad para el establecimiento de los análisis respectivos, conforme acordado con los señores accionistas, he visitado periódicamente las oficinas de la empresa con la finalidad de realizar las revisiones que han ameritado a los diferentes mecanismos de control interno. Así como a los respectivos libros sociales y contables. Respecto al informe sobre el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias debo indicar que el mismo es parte integral de este informe de comisario tanto en los pormenores que se señalan como en el análisis financiero que se presenta.

### 2- PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS.-

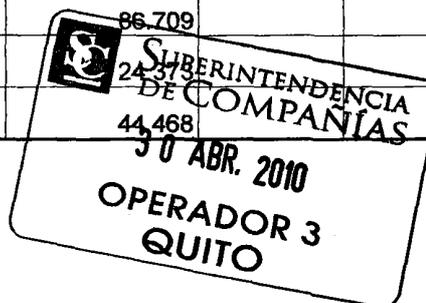
Se realizó además el cálculo de los principales indicadores financieros correspondientes al ejercicio económico de 2.009

que son de interés primordial para los accionistas a quienes les interesa la rentabilidad de la empresa, a los acreedores a quienes les interesa los índices de endeudamiento, de liquidez, de solvencia para saber si se desarrollará o no la empresa y a la administración a quienes les interesa todos los índices financieros para poder saber en que situación se encuentra la misma.



45901

| PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS DE INCLAVEL S. A. |                            |                  |         |         |
|---|----------------------------|------------------|---------|---------|
| INDICE  | RELACION                   | BASES DE CALCULO | 2008    | 2009    |
| Corriente   | Activo Corriente 2,008     | 53.137           | 0,61    | 0,55    |
|   | Pasivo Corriente 2008      | 86.709           |         |         |
|   | Activo Corriente 2,009     | 24.373           |         |         |
|   | Pasivo Corriente 2,009     | 44.468           |         |         |
| Endeudamiento   | Total Pasivo año 2,008     | 86.709           | 89,79%  | 72,23%  |
|   | Total Activo año 2,008     | 96.565           |         |         |
|   | Total Pasivo pte año       | 44.468           |         |         |
|   | Total Activo pte. año      | 61.561           |         |         |
| Rendimiento<br>Sobre el<br>Patrimonio                 | Utilidad neta año 2,008'   | 5.212            | 114,10% | 43,36%  |
|   | Patrim. Inicial año 2,008  | 4.568            |         |         |
|   | Utilidad neta pte. año     | 4.274            |         |         |
|   | Patrim. Inicial pte. año   | 9.856            |         |         |
| Rendimiento<br>sobre ventas                           | Utilidad neta año 2,008    | 5.212            | 1,16%   | 1,46%   |
|   | Ventas netas año 2,008     | 449.980          |         |         |
|   | Utilidad neta pte. año     | 4.274            |         |         |
|   | Ventas netas pte. año      | 292.503          |         |         |
| Capital de<br>Trabajo                                 | Activo corriente año 2,008 | 53.137           | -33.572 | -20.095 |
|   | Pasivo corriente año 2,008 | 86.709           |         |         |
|   | Activo corriente pte. año  | 24.373           |         |         |
|   | Pasivo corriente pte. año  | 44.468           |         |         |



En lo que se refiere a la liquidéz y solvencia de la empresa, comparado con el año pasado, muestran una disminución para cubrir los pasivos a corto plazo.

En lo que se refiere al endeudamiento con terceros para la adquisición de los activos totales, este índice comparado con el año anterior, indica que los activos de la compañía pertenecen en menor porcentaje a terceros, es el 72,23%.

En cuanto respecta a los índices de rentabilidad sobre el patrimonio invertido y ventas, estos índices comparados con el año anterior han disminuído y por tanto hay una menor rentabilidad.

**3.- CUMPLIMIENTO DE DISPOSICIONES LEGALES, ESTATUTARIAS Y RESOLUCIONES DE LA JUNTA GENERAL.-**

En lo referente al cumplimiento de las normas legales, estatutarias y reglamentarias de INCLAVEL S. A. y de sus administradores. Debo informar que las mismas han sido debidamente cumplidas en apego a lo estipulado en la ley y el estatuto legal de la empresa.

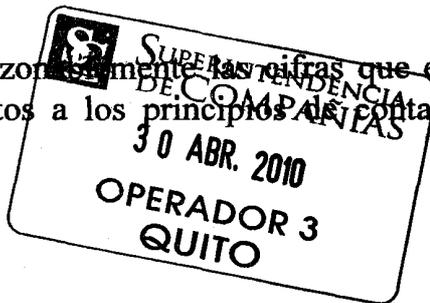
**4.- OPINION RESPECTO DE LIBROS SOCIALES Y LIBROS DE CONTABILIDAD.-**

En cuanto a la correspondencia, libro de actas, de juntas generales, libro talonario, libro de acciones y accionistas, así como los comprobantes y libros de contabilidad, se llevan y se conservan de conformidad con las disposiciones legales.

**5.- OPINION RESPECTO DE LAS CIFRAS PRESENTADAS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS.-**

Las cifras presentadas en los estados financieros son fiel reflejo de los registros que se han asentado en los respectivos comprobantes y documentos fuentes de la información.

Los estados financieros presentan razonablemente las cifras que en ellos se exponen, y sus registros están sujetos a los principios de contabilidad de general aceptación.



45901

**6- COMENTARIOS GENERALES.-**

En cuanto a los comentarios generales que se deben incluir en el presente informe de comisario, debo indicar que no tengo nada más que añadir, sino la sola recomendación de que los estados financieros de INCLAVEL S. A. así como la gestión de sus administradores sean aprobadas en su totalidad, sin reparo alguno debido a la correcta evolución del ejercicio económico.

Para finalizar, debo manifestar que no hubo limitaciones en la colaboración prestada por los administradores de la compañía en relación con la revisión y otras pruebas aplicadas.

Atentamente,



FANNY TORRES YANEZ.  
COMISARIO  
C.P. A. 18.435

