

LANZOTY C.A.

INFORME DE GERENCIA

2010



INDICE

INFORME DE GERENCIA

ENTORNO ECONOMICO

ESTADOS FINANCIEROS

Estado de situación financiera
Estado de pérdidas y ganancias

ANALISIS FINANCIERO

Resumen del Estado de Pérdidas y Ganancias
Principales Indicadores Financieros

PROPUESTA SOBRE EL REPARTO DE UTILIDADES

PROYECCIONES 2011



INFORME DE GERENCIA

En cumplimiento de las obligaciones legales y estatutarias, presento a ustedes el informe de labores de la Gestión sobre las actividades desarrolladas por la Compañía a la que represento Lanzoty c.a. en el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2010 y los resultados de la misma.

ENTORNO ECONOMICO

Ambiente económico externo

La economía del Ecuador revirtió la fuerte desaceleración que sufrió el 2009 (0,4%) y en el 2010 creció un 3,3%, gracias a un mayor precio del petróleo y una recuperación del consumo privado y del crédito doméstico, según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).

Sin embargo, esto ocurre en un contexto de déficit en las cuentas del sector público y en la cuenta corriente de la balanza de pagos, según el Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2010 del organismo regional de las Naciones Unidas. Se anticipa que para el 2011 se proyecta nuevamente una tasa de crecimiento del 3,5% en un contexto de mayor inversión pública, pero condicionada al precio del petróleo y a una financiación suficiente para proyectos de inversión pública.

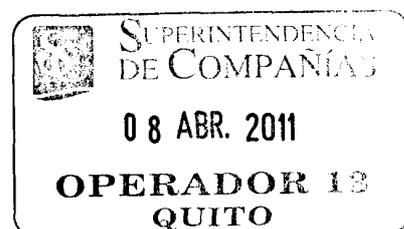
En esta línea, gracias a los altos ingresos por el mayor precio internacional del petróleo, se calcula que las entradas del gobierno central pasen del 22,3% del Producto Interno Bruto (PIB) en 2009 al 25,5% en 2010, aunque la CEPAL advierte que la producción petrolera sigue cayendo.

Indica que pese a la variación positiva del 2,4% en la producción de petróleo crudo de la Empresa Estatal de Petróleos del Ecuador, en los primeros tres trimestres de 2010, con respecto al mismo período de 2009, esto no fue suficiente para compensar la caída del 7,9% registrada en la producción de las empresas.

En tanto, el PIB por habitante creció en el 2010 un 1,9% en comparación con el -0,7% de 2009 y la inflación que este año alcanzó un 3,3%, es una cifra menor al 4,3% del 2009 y al 8,8% del 2008. Por su parte, los indicadores laborales en Ecuador mostraron una mejoría en 2010 consistente con la recuperación económica, el desempleo se redujo del 9,1% en el primer trimestre al 7,4% en el tercero, mientras el subempleo, aunque también ha bajado, todavía se mantiene cercano al 50% de la población económicamente activa, resulta importante destacar que ante el aumento del salario nominal y la baja tasa de inflación, los salarios reales se incrementaron un 6,3% con respecto a 2009.

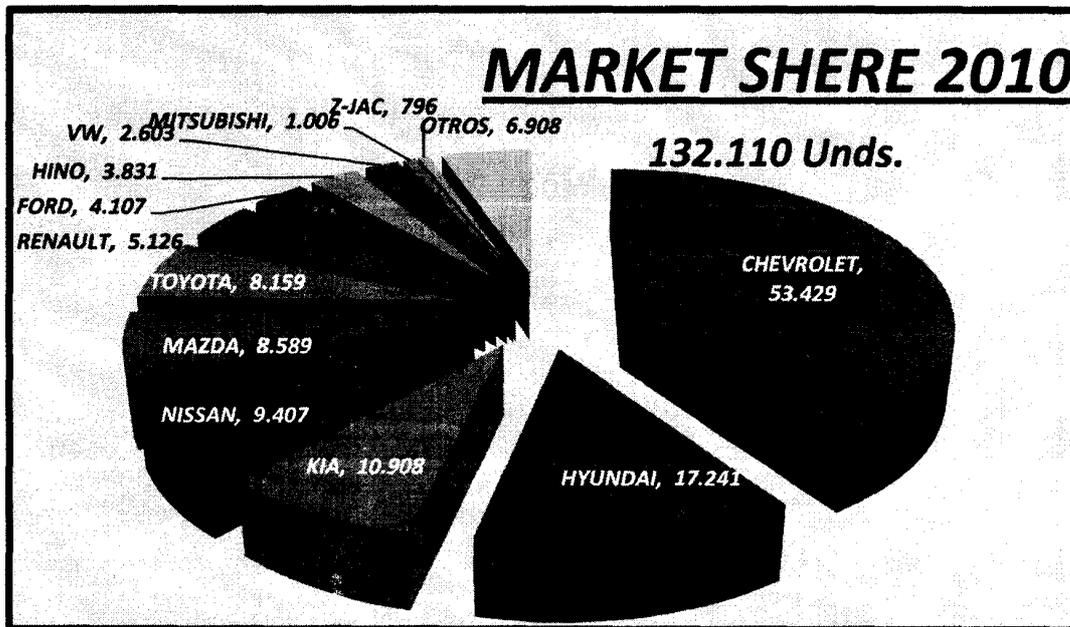
Las exportaciones de bienes y servicios totalizaron este año \$19.021 millones, frente a los \$15.574 millones del año pasado y los \$20.460 millones del 2008.

Las importaciones, en tanto, aumentaron en mayor medida, con una tasa de crecimiento del 31,9%, especialmente de bienes de consumos duraderos, combustibles y algunos bienes intermedios.



En otro tema en los primeros tres trimestres del año las remesas familiares mostraron una caída del 5,6% debido especialmente al deterioro de la situación laboral en España e Italia, dos de los principales destinos de los inmigrantes ecuatorianos. Esto contribuyó a ampliar el déficit de la cuenta corriente, que se ubicó en un 2,9% del PIB.

El sector Automotriz



Las empresas automotrices de Ecuador registraron un total de **132.110** unidades vendidas durante el 2010, registrando un récord en el mercado, ya que fue el año donde se comercializó más vehículos en la década pasada.

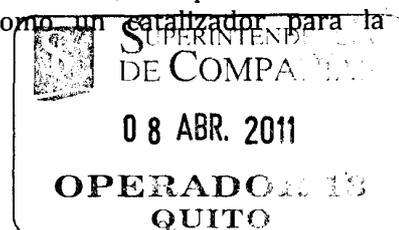
Las ventas de 2009 alcanzaron **92.000** unidades, que reflejan un aumento de 40.110 unidades 44% en comparación a los 132.110 autos comercializados en 2010.

Dentro del mercado, la mayor participación la mantiene Chevrolet, que vendió 53.429 unidades que representa el 40.44% de la participación global.

Tras Chevrolet aparecen las marcas surcoreanas Hyundai con una participación del 13.05% y Kia con 8.26%, siendo esta última la que consta por primera vez ubicada entre las tres primeras. En el mercado global las marcas preferidas son Chevrolet, Hyundai, Kia, Mazda y Toyota.

Chevrolet se mantiene líder en participación de mercado en los diferentes segmentos: 44.5% en segmento de pasajeros, 32.3% en camionetas y 49.1% en todo terreno. Dentro de su amplio portafolio, la familia de los Aveo fue la más vendida con 19.278 unidades, 6.300 más que 2009 y exportó al mercado colombiano 10.009 carros el año pasado.

Este crecimiento de las ventas responde, en gran parte, al alza en la oferta de créditos de consumo. La dolarización es otro factor ya que las instituciones financieras han "masificado" la entrega de préstamos para este rubro. Sin embargo la recuperación en el sector en donde existen cerca de 40 marcas, también es otra causa, el representante de AEADE también apunta a la "estabilidad del dólar" como un catalizador para la



recuperación. Adicionalmente el ensamblaje local y la importación de autos son dos sectores beneficiados. En el 2009, por ejemplo, se vendieron 43.077 vehículos ensamblados en el país, lo que equivalió a un 46% de los 92.764 autos que ingresaron.

Ambiente económico interno

Principales Indicadores económicos (USD)

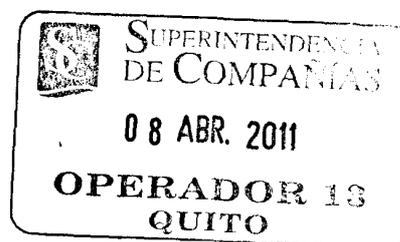
PIB (Millones USD)	56.998
PIB Per Capita (2002 - 2006)	4.013
Tasa de desempleo	6.11 %
Crecimiento de la economía (2009)	0.96 %
Inflación promedio anual	3.33 %
Salario básico nominal	U\$D 240,00
Canasta básica	U\$D 528.90
Exportaciones (millones U\$D)	15.624.46
Importaciones (millones U\$D)	16.895.20
Dependencia del petróleo en exportaciones	55.55 %

Ecuador cerró el 2010 con un crecimiento económico del Producto Interno Bruto del 3,3% índice que colocó a nuestro país entre los cinco países con índices inflacionarios más bajos de la región y para el 2011 se prevé una tasa del 5,06%, la previsión del próximo año, solo será posible gracias al nivel de inversión pública, al consumo de los hogares, a la estabilidad de la balanza comercial, pues se está trabajando en dichos frentes; sin descontar que el precio del Petróleo también se está incrementando, lo cual supone que el crecimiento previsto puede ser alcanzado, analizándolo desde el esquema positivo

Sin embargo el riesgo país se mantiene al alza lo que hace que los posibles inversionistas tengan recelo de concretar sus inversiones en el país, adicionalmente las permanentes reformas tributarias, la restricción de cupos para la importación automotriz, la incertidumbre para la aplicación del código de la producción ya que no existe un reglamento y los constantes ataques del gobierno a la prensa debilita el sistema democrático y crea un ambiente poco seguro para la inversión y desarrollo.

Finanzas públicas

Existe un ambiente poco cordial a las inversiones, por un lado y con expectativas de un creciente gasto público desfinanciado que no es saludable para el entorno económico. En el 2010 se acentuó el modelo "dependiente del estado" y se estimulo el descenso de la inversión privada, el decrecimiento de la producción y las exportaciones de petróleo, fuga de capitales al exterior, aumento de los costos empresariales, aumento del gasto público y déficit fiscal, fueron las principales "premisas económicas" del gobierno, por lo que la competitividad del país y de las empresas disminuyó. El gasto público tampoco fue de calidad, mientras en el 2007 el gasto o inversión social fue de 2.106 millones, en el 2009 2.771 millones y en el 2010 se alcanzo cifras superiores a U\$ 2.967 millones. El Gobierno pretendió acumular más deuda, pero la inseguridad jurídica y el aumento del riesgo país le llevo al fracaso



Por otro lado el Presupuesto aprobado para el año 2011 es de USD 23.950 millones, donde se contemplaba una necesidad de financiamiento 4.951 millones. Sin embargo, ante la inesperada emergencia del sector de Salud, se evidenció un problema de las cuentas fiscales. Esto dejó al descubierto que las necesidades para cubrir el gasto público están sobrepasando a los ingresos tributarios y petroleros.

Sistema financiero

En el año 2010, se observó una recuperación de los niveles de intermediación financiera pues los activos del sistema bancario crecieron en US\$ 1.607 millones con una tasa del 9.1%, mientras que la cartera de créditos se incrementó en US\$ 1.119 millones, con una tasa del 12.7%, revirtiendo la situación de contracción observada en el 2009, lo cual obedece a la mayor demanda de crédito de los sectores productivos ante un entorno económico de mayor confianza, pese a que todavía persiste los impactos de la crisis internacional.

Durante el 2010 se observa un crecimiento importante de la cartera de créditos bruta, en el orden de US\$ 1.142 millones y 12.1% en términos relativos para alcanzar un stock de US\$ 10.596 millones, observándose un crecimiento en todas las líneas de negocio; el comportamiento de las carteras de consumo y comercial tomaron mayor impulso incrementándose en US\$ 533 millones y US\$ 455 millones, con tasas del 18.6% y 10.3% respectivamente.

En cuanto a la solvencia del sistema bancario, en el 2009 se mantuvo en niveles del 13.8% superando el 4.8 puntos porcentuales el nivel mínimo requerido por la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero (9.0%). Por su parte, el patrimonio técnico constituido se fortaleció en el 2010 en US\$ 85 millones, alcanzando un stock de US\$ 1.682 millones. La tendencia creciente en los niveles de solvencia se explica en buena parte a la política de la Superintendencia de Bancos y Seguros de exigir a las entidades la capitalización de sus utilidades.

La inflación

La inflación cerró el año 2010 con un 3.33%, con relación al 2009 este índice se desaceleró en 0,98% al ubicarse en 4,31%.

La inflación de diciembre fue de 0,51%, inferior al 0,58% del mismo mes del 2009.

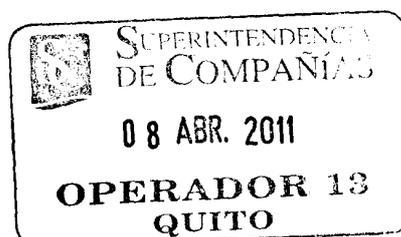
La inflación general se atribuye principalmente a factores de especulación, cambios climáticos derivados del término de cosechas, elevación de salarios en el sector privado e incremento en costos de materia prima.

Según el informe, divulgado por el INEC, los alimentos y las bebidas no alcohólicas fueron los sectores que tuvieron el mayor peso inflacionario en el último mes del año pasado, seguido de las prendas de vestir y calzado, bienes y servicios diversos y los restaurantes y hoteles.

En diciembre 2010, el costo de la canasta básica fue de 544,71 dólares, mientras que el ingreso familiar ascendió a 448 dólares. Lo que significó un déficit de 96,71 dólares.

El índice de precios al consumidor anual fue más alto a nivel de la región Costa con el 3,56%, frente a 3,13% en la Sierra (Ambato fue la más inflacionaria con 4,83%).

El Ecuador cerró el 2010 con una inflación dentro de las proyecciones que había realizado el INEC hace un año atrás (3,4%). Es un año en general con estabilidad de precios en vista



que el nivel de inflación ecuatoriano está entre los más bajos de la región, por debajo de Argentina y Uruguay además de otros países de la Comunidad Andina de Naciones (CAN). Para el 2011, las autoridades ecuatorianas prevén una inflación promedio del 3,69%.

El Desempleo

La tasa de desempleo se ubicó en 6,1% en el último trimestre de 2010, es decir una reducción en 1,8 puntos porcentuales frente al 7,9% registrado al término de 2009.

Este promedio es uno de los más bajos frente al registrado en otros países. Colombia, por ejemplo, tiene una tasa de desempleo de 10,8%; Perú, 7,6%; o Venezuela con un 7,7%, Argentina, 7,5%; Chile, 7,1%; o EEUU con 9,4%. Frente a países como España, uno de los más afectados por la crisis internacional, la brecha es mucho más amplia: 19,8%.

Según las cifras de la institución, la ocupación plena, así mismo, mejoró al subir de 41,9% (1.720.000 personas) a 45,6% (1.980.000) lo que muestra que 259.656 personas se suman a la lista de quienes tienen un trabajo estable y en buenas condiciones.

La recuperación en el mercado laboral se debe, principalmente, a un incremento del nivel de empleo en las ciudades de Guayaquil y de Machala. Esto se debe a que estas ciudades fueron afectadas por la crisis internacional que tuvo un alto impacto en estas ciudades durante el 2008 y el 2009. La cantidad y la calidad del empleo está concentrada en estas dos ciudades donde hay mayor actividad comercial externa, El resto de ciudades han mantenido un comportamiento más estable. En Quito el desempleo alcanzó el 4,3%; en Cuenca, el 2,5% y en Ambato el 3,2%.

Los sectores en donde más recuperación del empleo se reportan es en comercio donde se crearon 81.700 puestos de trabajo, seguido por la industria manufacturera con 54.000 plazas y las actividades inmobiliarias que generaron 33.900 puestos de trabajo.

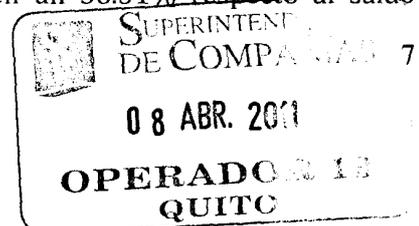
Mes	Desempleo
Dic 2009	7.9
Dic 2010	6.1

El Sector Comercial

El saldo total de la Balanza Comercial al término del año 2010, registró un déficit de USD-1,489.42 millones; el mismo que comparado con el resultado comercial externo del año 2009 que fue de USD-298.54 millones, significó un aumento de dicho déficit en 398.90%.

La Balanza Comercial Petrolera, contabilizó un saldo favorable de USD 6,215.69 millones entre enero y diciembre de 2010, es decir, 34.23% más que el superávit comercial obtenido en el año 2009 que fue de USD 4,630.79 millones, como resultado del aumento en los precios del barril de petróleo crudo y sus derivados en un 35.83%. Es importante señalar que en el período analizado las importaciones de los Combustibles y Lubricantes crecieron en valor FOB en 47.10%.

De otra parte, la Balanza Comercial No Petrolera correspondiente al período enero-diciembre de 2010, incrementó su déficit comercial en un 56.31% respecto al saldo

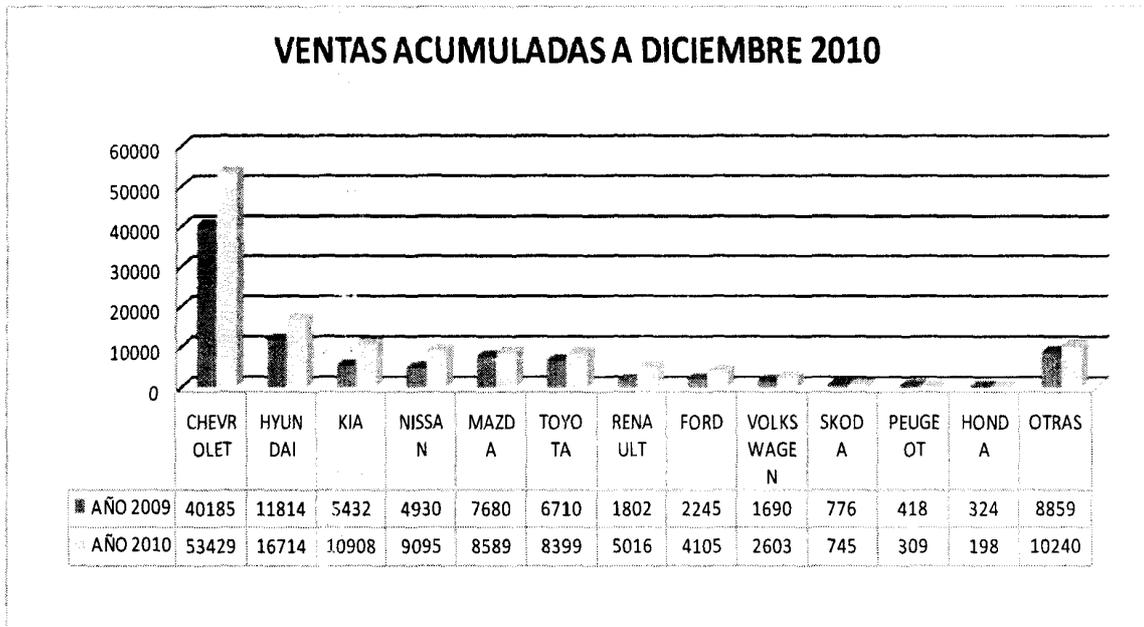


registrado en el año 2009, al pasar de USD 4,929.33 a USD-7.705.11 millones; aumento generado por un crecimiento en el valor FOB de las importaciones no petroleras, donde sobresalen los Bienes de Consumo (34.07%); seguidos por los Bienes de Capital (30.62%); y las Materias Primas (26.52%)

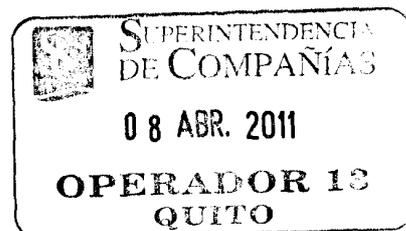
La participación en el total de los bienes importados, en valores FOB durante el período enero-diciembre de 2010, fue la siguiente: Materias Primas (31.68%); Bienes de Capital (27.47%); Bienes de Consumo (22.05%); Combustibles y Lubricantes (18.39%); y, Productos Diversos (0.40%).

En términos de volumen fue: Materias Primas (50.72%); Combustibles y Lubricantes (37.14%); Bienes de Consumo (8.19%); Bienes de Capital (3.86%); y, Productos Diversos (0.09%).

INDUSTRIA: VENTAS PRINCIPALES MARCAS



INDUSTRIA	ACUMULADA A DICIEMBRE 2010		VARIACION	
	AÑO 2009	AÑO 2010	#	%
TOTAL	92.000	132.110	40.110	40%



ESTADOS FINANCIEROS

BALANCE GENERAL

ACTIVO

De acuerdo al Balance General adjunto el total del activo de LANZOTY C.A., al 31 de diciembre del 2010 es de USD 1.831.884,14, con relación al 2009 (USD 1.611.249,97) el incremento es del 12 %, principalmente porque el valor del Activo Corriente incremento USD 243.017,48, la estructura del Activo es la siguiente:

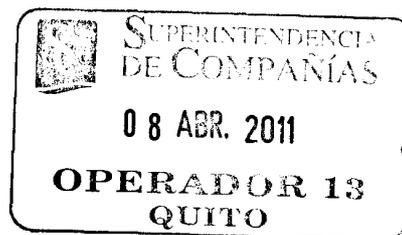
Activo	Dólares	%
Corriente	1.459.186,88	79,65%
Fijo	364.107,28	19,88%
Diferido	6.089,98	0,33%
Otros Activos	2.500,00	0,14%
Total	1.831.884,14	100,00%

El activo corriente está conformado de la siguiente manera:

Activo Corriente	Dólares	%	Días Rec
Fondo rotativo	220,00	0,02%	
Caja / Bancos	326.072,80	22,35%	
Clientes	460.298,99	31,54%	60
Ctas.x Cobrar Empleados	600,00	0,04%	30
Ctas x Cobrar varias	71.135,54	4,88%	30
Inventarios	561.562,48	38,48%	
Impuestos anticipados	39.297,07	2,69%	
Total	1.459.186,88	100,00%	

El Activo Fijo Neto, es USD 364.107,28 valor que disminuyo por la depresión de activos al Activo Fijo del 2009 USD 14.713.24, se encuentra compuesto de la siguiente forma:

Activo Fijo	Dólares	%
Terrenos	65.459,81	17,98%
Edificios	288.235,54	79,16%
Muebles y Enseres	2.979,46	0,82%
Equipo y Herramientas	4.046,00	1,11%
Equipo de oficina	1.209,66	0,33%
Equipo de computación	2.176,81	0,60%
Total	364.107,28	100,00%



Pasivo

El Pasivo Corriente es de USD 748.402,07 equivalente al 40.85 % del Pasivo y Patrimonio, su estructura es la siguiente:

Pasivo Corriente	Dólares	%
Acreedores Laborales	54.500,31	7,28%
Acreedores Fiscales	82.531,97	11,03%
Imp. Renta retenido en la fuente	13.270,00	1,77%
Retenciones del IVA	6.611,06	0,88%
Ctas Varias por pagar	591.488,73	79,03%
Total	748.402,07	100,00%

El Pasivo No Corriente es de USD 28.005,62 igual al 1,53 % del Pasivo y Patrimonio, está compuesto de la siguiente forma:

Pasivo no Corriente	Dólares	%
Jubilación Patronal	19.834,62	70,82%
Provisión Indemnizaciones	8.171,00	29,18%
Total	28.005,62	100,00%

Patrimonio

El Patrimonio Neto de la empresa es de USD 1.055.475,85 equivalente al 57.61 % del pasivo y Patrimonio, con relación a los USD 1.013.518,24 del año 2009, ha incrementado el 3.97 %.

Patrimonio	Dólares	%
Capital Social	788.000,00	74,66%
Reserva Legal	93.983,19	8,90%
Utilidad del ejercicio	173.492,66	16,44%
Total	1.055.475,85	100,00%



Estado de Perdidas y Ganancias

Lanzoty c.a.

**Estado de Pérdidas y Ganancias
Del 1ro de Enero al 31 de Diciembre del 2010**

VENTAS BRUTAS	8.384.269,69	100,00%
(-) Devoluciones	68.865,83	0,82%
(-) Descuentos	191.038,59	2,28%
VENTAS NETAS	8.124.365,27	96,90%
COSTO DE VENTAS	7.332.591,51	87,46%
UTILIDAD BRUTA	791.773,76	9,44%
GASTOS ADMINISTRACION Y VENTAS	449.908,00	5,37%
UTILIDAD / PERDIDA OPERATIVA	341.865,76	4,08%
INGRESOS / EGRESOS NO OPERACIONALES	-39.482,04	-0,47%
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION E IMPUESTOS	302.383,72	3,61%

Las ventas brutas en el 2010 fueron USD 8.348.269,69 que equivale a 318 autos vendidos, UDS 783.722,33 Repuestos, USD 53.066,85 Lubricantes, USD 135.706,76 Mano de Obra y UDS 62.040,46 Trabajos a Terceros. En el ejercicio económico del 2009 las ventas brutas fueron de USD 6.638.188,179 existe un incremento del 20,82% equivalentes a 244 autos vendidos en el 2009 existiendo una diferencia de 74 unidades; el 3,11 %; de las ventas brutas (USD 259.904,42) equivalen a descuentos y devoluciones.

El Costo de Ventas fue USD 7.332.591,51 que es igual al 87,46 % de las ventas brutas. La Utilidad Bruta fue USD 791.773,76 y representan el 9,44% de las ventas brutas.

Los Gastos de Administración y Ventas son equivalentes al 5,37% de las ventas brutas, USD 449.908,91. En el año 2009 estos gastos fueron de USD 496.343,91 hay un decrecimiento en gastos operativos del 10,32 %.

La utilidad operativa fue de USD 341.865,76 equivalente al 4,08 % de las ventas brutas.

Los ingresos no operacionales fueron USD 39.482,04, correspondientes al 0,47 % de las ventas brutas.

La Utilidad de antes de participación e impuestos es de USD 302.383,72 con relación a las Ventas Brutas es el 3,61 %.

I.- INDICADORES DE LIQUIDEZ

LIQUIDEZ	FORMA DE CALCULO	INTERPRETACION
LIQUIDEZ	$\frac{\text{ACTIVOS CORRIENTES}}{\text{PASIVOS CORRIENTES}} =$ $\frac{1.459.186,88}{748.402,67} = 1,95$	La empresa pudo cumplir sus obligaciones de corto plazo. En el 2009 el índice fue del 2,15
PRUEBA ACIDA	$\frac{\text{ACT. C. - INV. - ACT. DIFERIDO.}}{\text{PASIVOS CORRIENTES}} =$ $\frac{1.459.186,88 - 561.562,48 - 39.297,07}{748.402,62} = 1,15$	La empresa pudo cumplir sus obligaciones de corto plazo, sin tener que procesar sus inventarios



II.- CAPITAL DE TRABAJO NETO

CAPITAL DE TRABAJO NETO	ACTIVOS CORRIENTES - PASIVOS CORRIENTES 1.459.186,88 - 748.402,67 = 710.784,21
-------------------------	---

III.- INDICADORES DE ROTACION DE EXISTENCIAS

ROTACION DE	FORMA DE CALCULO	INTERPRETACION
REPUESTOS Y LUBRICANTES	$\frac{\text{COSTO DE VENTAS}}{\text{INVENTARIO PROMEDIO}} =$ $\frac{7.332.591,51}{531.237,868} = 13,80$ $\frac{\text{PERIODO}}{\text{ROTACION}} = \frac{360}{27,58} = 13,05$	El inventario, giró 13 veces en el 2010. El stock del inventario es de 30 días.

$$\text{INVENTARIO PROMEDIO} = \frac{\text{Inventario Inicial} + \text{Inventario Final}}{2}$$

$$= \frac{(480.913,25 + 581.562,48)}{2} = 531.237,86$$

IV.- INDICADORES DE CARTERA

CARTERA	FORMA DE CALCULO	INTERPRETACION
INDICE DE COBROS	$\frac{\text{CTAS. POR COBRAR}}{\text{VTAS. NETAS}/360} =$ $\frac{532.034,53}{8.124.365,27/360} = 23 \text{ DIAS}$	El período promedio que la empresa, tarda en recuperar sus ventas a crédito es de 23 días.
INDICE DE PAGOS	$\frac{\text{CTAS. POR PAGAR}}{\text{COMP. NETAS}/360} =$ $\frac{748.402,67}{7.332.591,51/360} = 36 \text{ DIAS}$	El período promedio que la empresa, cancela a sus proveedores y otros es de 36 días.

V. EL CICLO DE CONVERSION DEL EFECTIVO

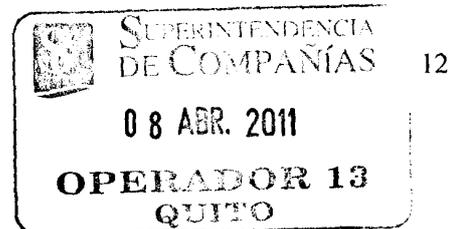
CICLO	FORMA DE CALCULO
CONVERSION DEL EFECTIVO	$\text{DIAS DE INVENTARIO DE REPUESTOS} + \text{DIAS DE COBROS A CLIENTES} - \text{DIAS DE PAGOS A PROVEEDORES}$ $\text{CONVERSION DEL EFECTIVO} = 30 + 23 - 36$ $\text{CONVERSION DEL EFECTIVO} = 17 \text{ DIAS}$

VI. INDICADORES DE ADMINISTRACION DE LOS ACTIVOS

ACTIVIDAD	FORMA DE CALCULO	INTERPRETACION
ROTACION DEL ACTIVO TOTAL	$\frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{ACTIVO TOTAL}} =$ $\frac{8.124.365,27}{1.831.884,14} = 4,43$	La capacidad de la empresa de generar suficientes ingresos por ventas, con relación al tamaño de su inversión en Activos Totales.

VII. INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO

ENDEUDAMIENTO	FORMA DE CALCULO	INTERPRETACION
ENDEUDAMIENTO	$\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}} =$ $\frac{776.408,29}{1.831.884,14} = 0,42$	El pasivo corriente de la empresa tiene una participación de 42,38 % en el financiamiento de los activos totales.
SOLIDEZ	$\frac{\text{PATRIMONIO}}{\text{ACTIVO TOTAL}} =$ $\frac{1.055.475,85}{1.831.884,14} = 0,58$	El patrimonio de los accionistas tienen una participación del 57,61 % en el financiamiento de los activos totales de la empresa.

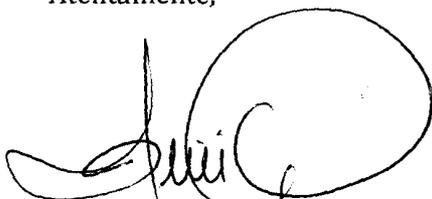


VIII. INDICADORES DE RENTABILIDAD

RENTABILIDAD	FORMA DE CALCULO	INTERPRETACION
MARGEN BRUTO	$\frac{\text{UTILIDAD BRUTA}}{\text{VENTAS BRUTAS}} =$ $\frac{791.773,76}{8.384.269,69} = 0.09$	El costo de ventas representa el 87.46% de las ventas brutas. Existe un 9.44 % para cubrir los gastos operacionales y rendir utilidades.
RENTABILIDAD OPERATIVA	$\frac{\text{UTILIDAD OPERACIONAL}}{\text{VENTAS BRUTAS}} =$ $\frac{341.865,76}{8.384.269,69} = 0.040$	La utilidad operacional disponible para cubrir los gastos financieros y rendir beneficios, es del 4 %.
RENTABILIDAD DEL PERIODO	$\frac{\text{UTILIDAD PERIODO}}{\text{VENTAS BRUTAS}} =$ $\frac{302.383,72}{8.384.269,69} = 0,036$	La utilidad generada por la empresa en el 2010 es el 3,60 %.
RENTABILIDAD PATRIMONIAL	$\frac{\text{UTILIDAD PERIODO}}{\text{PATRIMONIO}} =$ $\frac{302.383,72}{1.055.475,85} = 0.286$	La utilidad patrimonial generada por la empresa en el 2010 es el 0.286.

Los resultados de la gestión son satisfactorios por lo que la situación Financiera de la Empresa es razonable

Atentamente,



Silvia Guarderas S.

GERENTE GENERAL



Agradezco a ustedes señores Accionistas por su confianza y respaldo.