

Cuenca, 17 de Enero del 2011

Señores
JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
IMPARTES S. A.
Ciudad

Señores accionistas:

En cumplimiento a lo establecido en el artículo 279 de la Ley de Compañías y a su reglamento, informo a ustedes que he revisado los Estados Financieros de la empresa para el período terminado el 31 de Diciembre de 2010 y los diferentes aspectos enumerados en la mencionada Ley y Reglamento.

Para el cumplimiento de mis funciones he recibido la colaboración de la Administración de la compañía, quienes han entregado oportunamente los Estados Financieros y sus Anexos. La Administración ha cumplido con las disposiciones legales y estatutarias, así como con las resoluciones de la Junta General y del Directorio. Los Libros de Actas así como el de Acciones y Accionistas se llevan de acuerdo a la Ley.

En relación con los Estados Financieros – Balance General y Estado de Resultados - me permito hacer los siguientes comentarios:

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (Anexo 1)

Ventas Netas:

Las Ventas Netas en el año del 2009 llegaron a la cifra de US\$ 12,449,307 en tanto que para el año 2010, la empresa registra US\$ 12,571,880, es decir existe un incremento en ventas de 0.98% en comparación al período anterior; US\$ 122,573 más que en el año 2009.

Costo de Ventas:

El costo de ventas representa el 89% sobre las Ventas Netas de la empresa, para el año 2010 es US\$ 1,151,305 esto es mayor en 0.63% al registro del año 2009.

Utilidad Bruta:

La empresa genera como Utilidad Bruta el 11% sobre las Ventas Netas esto es US\$ 1,420,575, que en comparación al año 2009 se incrementa en 3.84%

Gastos de Ventas:

La cuenta de Gastos de Ventas es inferior en 0.45% al registro del período 2009, pasa de US\$ 621,770 a US\$ 618,999 en el año 2010.



Gastos de Administración:

Los gastos administrativos en el período analizado son US\$ 372,038 valor que representa un incremento de 1.27% frente al período anterior en donde se registró el valor de US\$ 367,377 en de esta cuenta.

Gastos Financieros:

La cuenta experimenta en el año 2010 un decremento de 16% frente al año 2009; se registra para el período analizado el valor de US\$ 63,442.

Otros Ingresos:

Este rubro, al ser comparado con el registro del año 2009 crece en 17% es decir en US\$ 65,012, la empresa, para el año 2010 registra como ingresos adicionales el valor de US\$ 440,989.

Otros Gastos:

En el 2010 el valor registrado dentro de Otros Gastos fue US\$ 8,337 que representan el 0.07% de las Ventas Netas de la compañía.

Utilidad Antes de Impuestos:

La Utilidad Antes de Impuestos para el 2010 es US\$ 590,043, inferior en 13% al resultado en el año 2009. La Utilidad a disposición de los accionistas es US\$ 501,537.

BALANCE GENERAL (ANEXO 2)

ACTIVOS

Activos corrientes:

El rubro de Caja Bancos decrece frente al año pasado, ya que al 31 de Diciembre del 2009 se tenían US\$ 409,135, mientras que al 31 de Diciembre de 2010 se registra el valor de US\$ 182,188.

La cuenta de Inventarios crece en 58% en relación al período anterior; al 31 de diciembre del 2010, la empresa registra US\$ 1,583,345 en Inventarios.

Las Cuentas por Cobrar han pasado de US\$ 1,481,532 en el 2009 a ser US\$ 1,337,743 en el año 2010, teniendo una variación porcentual de 10%.

El total de Activos corrientes crece en 11% en relación al año anterior, siendo para este período US\$ 3,205,193.

Activos Fijos:

Los Activos fijos netos presentan un decremento pasando de US\$ 795,393 en el 2009 a US\$ 754,534, es decir representa 5% menos que el año anterior.

 El total de Activos tienen una variación de 7%, siendo para el año 2010 US\$ 3,959,727.

PASIVOS

Pasivos Corrientes:

Los Pasivos Corrientes para el año 2010 sufren un incremento de US\$ 156,111 representado una variación porcentual de 20% entre el 2009 y 2010, pasan de US\$ 800,296 en el año 2009 a US\$ 956,406 en el año 2010.

PATRIMONIO

En el período 2010, el Capital Social es US\$ 2,000,000 las Reservas son US\$ 208,992 en tanto que las utilidades de años anteriores se registran con el valor de US\$ 292,792 y la Utilidad del Ejercicio que se registra en el período analizado es US\$ 501,537. El Patrimonio de la empresa es al 31 de diciembre del 2010 US\$ 3,003,321.

INDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)

Capital de trabajo:

El Capital de Trabajo de la empresa para el año 2010 es US\$ 2,248,787, ligeramente superior al indicador del año 2009 en donde fue US\$ 2,090,904.

Liquidez y Prueba Ácida:

Por su parte la liquidez ha pasado de 3.61 en el 2009 a 3.35 durante el 2010, mientras que la prueba ácida pasa de 2.36 en el 2009 a 1.70 en el 2010, demostrando con estos índices que la empresa cuenta con recursos suficientes para cubrir sus obligaciones de corto plazo con facilidad.

Endeudamiento:

El índice de endeudamiento con terceros que tiene la empresa crece, pasando de 22% en el 2009 a 24% en el 2010. Esto nos indica que el 24% de los Activos de la compañía están financiados con recursos de terceros, siendo lo demás soportado con recursos propios.

El apalancamiento de la empresa también crece en relación al 2009 de 28% pasa a 32% en el año 2010.

Rentabilidad:

El margen sobre las ventas crece ligeramente de 10.99% en el 2009 a 11.30% en el 2010.

El retorno de inversión sobre el patrimonio de la empresa pasa de 20% en el 2009 a 17% en el 2010; mientras que el retorno sobre los activos totales va de 16% a 13% en el año 2010.

Índices de Ejecutoria:

El periodo de rotación de Inventarios desmejora para el año 2010 siendo en promedio de 51 días, en tanto que el año anterior fue de 33 días.

4

El periodo de cobro dentro de la empresa es menor que en el año 2009, pasando de 43 días a 38 días en el año 2010.

La rotación de los activos de la empresa se ha mantenido dentro de un mismo rango siendo 0.30 veces en los años 2009 y 0.31 veces en el 2010.

El Ciclo Neto de Comercialización de la empresa pasa de 61 días en el año 2009 a ser de 77 días en el año 2010, es decir, en promedio desde el momento en que se inicia el proceso de venta con el cliente hasta el cobro del financiamiento con las Instituciones Financieras transcurren 77 días.

Por su parte, la Administración ha dado cumplimiento a lo establecido en los estatutos de la compañía y en las leyes vigentes, así como las resoluciones emanadas del Directorio y de la Junta General de Accionistas.

La contabilidad es llevada de acuerdo a las normas y principios generalmente aceptados en el Ecuador y sus registros están debidamente documentados, por lo que las cifras constantes en los Estados Financieros de Balance General y de Pérdidas y Ganancias, demuestran de manera razonable la verdadera situación económica y financiera de IMPARTES S. A.

Por lo expuesto, me permito recomendar a los señores Accionistas la aprobación de los referidos estados financieros correspondientes al ejercicio económico terminado, al 31 de Diciembre del 2010.

Cordialmente,



Eco. Esteban Díaz Heredia MAE
COMISARIO-IMPARTES S. A.



07 JUN 2011

C.P.A. Yola Astudillo

ANEXO 1

| IMPARTES S. A. | | | | | | |
|--|---------------------|---------------|---------------------|---------------|--------------------|----------------|
| ESTADO DE RESULTADOS (expresado en US \$) | | | | | | |
| | 2010 | % | 2009 | % | VARIACIÓN | |
| | | | | | Valores | % |
| Ventas | 12,571,879.91 | 100.00% | 12,449,306.78 | 100.00% | 122,573.13 | 0.98% |
| Costos de Ventas | 11,151,304.74 | 88.70% | 11,081,210.03 | 89.01% | 70,094.71 | 0.63% |
| UTILIDAD BRUTA | 1,420,575.17 | 11.30% | 1,368,096.75 | 10.99% | 52,478.42 | 3.84% |
| Gastos de Ventas | 618,999.07 | 4.92% | 621,770.15 | 4.99% | -2,771.08 | -0.45% |
| Gastos de Administración | 372,038.13 | 2.96% | 367,376.76 | 2.95% | 4,661.37 | 1.27% |
| Gastos de Taller | 208,703.15 | 1.66% | | | 208,703.15 | |
| Total Gastos Operativos | 1,199,740.35 | 9.54% | 989,146.91 | 7.95% | 210,593.44 | 21.29% |
| UTILIDAD OPERATIVA | 220,834.82 | 1.76% | 378,949.84 | 3.04% | -158,115.02 | -41.72% |
| Gastos Financieros | 63,442.20 | 0.50% | 75,461.83 | 0.61% | -12,019.63 | -15.93% |
| Otros Ingresos | 440,988.78 | 3.51% | 375,976.69 | 3.02% | 65,012.09 | 17.29% |
| Otros Gastos | 8,337.64 | 0.07% | 3,379.60 | 0.03% | 4,958.04 | 146.70% |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS | 1,002,041.80 | 7.97% | 675,080.10 | 5.42% | 326,961.70 | 48.43% |
| Participación a empleados | 88,506.56 | 0.70% | 101,412.77 | 0.81% | -12,906.21 | -12.73% |
| Impuesto a la Renta | | | | | | |
| UTILIDAD ANTES DE RESERVAS | 913,535.24 | 7.27% | 573,667.33 | 4.57% | 339,867.91 | 59.26% |
| UTILIDAD A DISPOSICIÓN DE ACCIONISTAS | 501,537.20 | 3.99% | 574,672.33 | 4.62% | -73,135.13 | -12.73% |

ANEXO 2

| IMPARTES S. A. | | | | | | |
|--------------------------------------|---------------------|----------------|---------------------|----------------|-------------------|---------------|
| BALANCE GENERAL (expresado en US \$) | | | | | | |
| | 2010 | % | 2009 | % | VARIACIÓN | |
| | | | | | Valor | % |
| Caja - Bancos | 182,187.53 | 4.60% | 409,135.23 | 11.10% | -226,947.70 | -55.47% |
| Cuentas por Cobrar | 1,337,742.92 | 33.78% | 1,481,532.35 | 40.19% | -143,789.43 | -9.71% |
| Inventarios | 1,583,344.95 | 39.99% | 1,000,531.77 | 27.14% | 582,813.18 | 58.25% |
| Pagos Anticipados | 101,917.95 | | | | 101,917.95 | |
| Total Activo Corriente | 3,205,193.35 | 80.94% | 2,891,199.35 | 78.42% | 313,994.00 | 10.86% |
| Activo Fijo Neto | 754,533.92 | 19.06% | 795,393.08 | 21.58% | -40,859.16 | -5.14% |
| Otros Activos | | | | | | |
| ACTIVO TOTAL | 3,959,727.27 | 100.00% | 3,686,592.43 | 100.00% | 273,134.84 | 7.41% |
| | | | | | 0.00 | # DIV/0! |
| Cuentas por pagar varias | 2,744.03 | 0.07% | 468.20 | | 2,275.83 | 486.08% |
| Proveedores | | | | | | |
| Cuentas por Pagar | 400,000.00 | 10.10% | 406,481.25 | 11.03% | -6,481.25 | -1.59% |
| Participación Trabajadores | 88,506.56 | 2.24% | 101,412.77 | | -12,906.21 | -12.73% |
| Provisiones | | | | 5.41% | | |
| Impuestos y Obligaciones Sociales | 153,098.74 | 3.87% | 199,573.36 | 5.41% | -46,474.62 | -23.29% |
| Anticipos de Clientes | 312,057.08 | 7.88% | 92,360.21 | | 219,696.87 | 237.87% |
| Total Pasivo Corriente | 956,406.41 | 24.15% | 800,295.79 | 21.71% | 156,110.62 | 19.51% |
| Otros Pasivos | | | | | | |
| PASIVO TOTAL | 956,406.41 | 24.15% | 800,295.79 | 21.71% | 156,110.62 | 19.51% |
| Capital Social | 2,000,000.00 | 50.51% | 2,000,000.00 | 54.25% | 0.00 | 0.00% |
| Aportes Futuras Capitalizaciones | | | | | | |
| Reserva Legal | 208,991.87 | 5.28% | 165,975.94 | 4.50% | 43,015.93 | 25.92% |
| Reserva Facultativa | | | | | | |
| Superavit por Revalorización | | | | | | |
| Resultados Años Anteriores | 292,791.79 | | 145,648.37 | | 147,143.42 | 101.03% |
| Utilidad del Ejercicio | 501,537.20 | 12.67% | 574,672.33 | 15.59% | -73,135.13 | -12.73% |
| PATRIMONIO TOTAL | 3,003,320.86 | 75.85% | 2,886,296.64 | 78.29% | 117,024.22 | 4.05% |
| | | | | | | |
| TOTAL PASIVO + PATRIMONIO | 3,959,727.27 | 100.00% | 3,686,592.43 | 100.00% | 273,134.84 | 7.41% |

ANEXO 3

| IMPARTES S. A. | | |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
| INDICES FINANCIEROS | | |
| | 2010 | 2009 |
| CAPITAL DE TRABAJO | 2,248,786.94 | 2,090,903.56 |
| LIQUIDEZ | 3.35 | 3.61 |
| ACIDA | 1.70 | 2.36 |
| ENDEUDAMIENTO | 24.15% | 21.71% |
| APALANCAMIENTO | 31.84% | 27.73% |
| MARGEN SOBRE VENTAS | 11.30% | 10.99% |
| RETORNO DE INVERSIÓN / PATRIMONIO | 16.70% | 19.91% |
| RETORNO SOBRE ACTIVOS | 12.67% | 15.59% |
| DÍAS DE INVENTARIOS | 51 | 33 |
| DÍAS CUENTAS POR COBRAR | 38 | 43 |
| DÍAS CUENTAS POR PAGAR | 13 | 14 |
| ROTACIÓN DE ACTIVOS | 0.31 | 0.30 |

| CÁLCULO DE COMPRAS | | |
|--|-------------------|-------------------|
| | 2010 | 2009 |
| <i>Costo de ventas</i> | 11,151,305 | 11,081,210 |
| <i>Más: inventario final</i> | 1,583,345 | 1,000,532 |
| <i>Mercancía disponible</i> | 12,734,650 | 12,081,742 |
| <i>Menos: inventario inicial</i> | 1,000,531.77 | 1,499,541 |
| TOTAL COMPRAS | 11,734,118 | 10,582,201 |
| CICLO NETO DE COMERCIALIZACIÓN | | |
| | 2010 | 2009 |
| <i>Número de días de cartera</i> | 38 | 43 |
| <i>Número de días de inventario</i> | 51 | 33 |
| <i>Sub-total</i> | 89 | 75 |
| <i>Menos: número de días rotación de proveedores</i> | 13 | 14 |
| CICLO NETO DE COMERCIALIZACIÓN | 77 | 61 |

[Handwritten signature]