

Cuenca, 15 de Enero del 2009

**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 2008 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 2008 llegan a la cifra de US \$14,039,539 al comparar este resultado con el obtenido en el año 2007, se observa que el volumen de ventas se ha incrementado en 2.51% (US \$343,671).

**Costo de Ventas:**

El costo de ventas para el período 2008 fue de US \$12,678,721 representando el 90.31% de las Ventas Netas; este rubro se incrementó 2.33% (US \$288,8126) en relación al año 2007.

**Utilidad Bruta:**

La empresa genera como Utilidad Bruta el 9.69% sobre las Ventas Netas esto es US \$1,360,817, que en comparación al 2007 (US \$1,305,958), crece en US \$54,859 representando en términos porcentuales 4.20% más que en el año 2007.

**Gastos de Ventas:**

La cuenta de Gastos de Ventas en el año 2008, presenta, en relación al año 2007 un incremento de 21.32% es decir US \$ 108,019; el valor registrado en el período analizado es US \$ 614,793.

**Gastos de Administración:**

Los gastos administrativos para el 2008 fueron US \$401,413, representando el 2.86% sobre las Ventas Netas; en relación al año 2007 se han reducido en US \$30,079, lo que porcentualmente significa un decremento 6.97%.

**Gastos Financieros:**

La cuenta experimenta en el año 2008 un crecimiento de 18.14% en relación al 2007, pasando de US \$74,987 en el 2007 a ser US \$88,591 en el 2008.

**Otros Ingresos:**

Este rubro, al ser comparado con el registro del año 2007 crece en 13.16% que son US \$62,395; pasan de US \$474,234 en el 2007 a US \$536,629 en el 2008.

**Otros Gastos:**

En el 2008 el valor registrado dentro de Otros Gastos fue US \$4,495 que representan el 0.03% de las Ventas Netas de la compañía.

**Utilidad Antes de Impuestos:**

La Utilidad Antes de Impuestos para el 2008 fue US \$788,154, superior en 3.03% al resultado en el año 2007, en tanto que la Utilidad a disposición de los accionistas es US \$ 669,257.

**BALANCE GENERAL (ANEXO 2)****ACTIVOS****Activos corrientes:**

El rubro de Caja Bancos decrece frente al año pasado, ya que al 31 de Diciembre del 2007 se tenían US \$612,489, mientras que al 31 de Diciembre de 2008 se registra el valor de US \$249,393, lo cual representa un decremento de 59.28%.

Los Inventarios se incrementan en el 2008, pasaron de US \$745,787 en el 2007 a US \$1,499,541 en el 2008, esto es US \$753,754 más que el período anterior, siendo en términos porcentuales un incremento de 101.07%.

Las Cuentas por Cobrar han pasado de US \$1,903,570 en el 2007 a US \$1,772,881 en el 2008, teniendo una variación porcentual de 6.87%.

 El total de Activos corrientes tienen una variación positiva de US \$259,969 representando el incremento en términos porcentuales 7.97%.

**Activos Fijos:**

Los Activos fijos netos presentan un incremento pasando de US \$187,129 en el 2007 a US \$730,099 en el 2008, la variación porcentual es 290.16%

El total de Activos tienen una variación de 23.28%, pasa de US \$3,448,975 en el 2007 a US \$4,251,914 en el 2008.

**PASIVOS****Pasivos Corrientes:**

Los Pasivos Corrientes para el año 2008 sufren un incremento de US \$303,989 representado una variación porcentual de 26.14% entre el 2007 y 2008, pasan de US \$1,162,774 en el 2007 a US \$1,466,763 en el año 2008.

Las Cuentas por Pagar son US \$414,512 en tanto que las Cuentas por Pagar a Proveedores son US \$699,532.

**PATRIMONIO**

En el periodo 2008, se realizó un incremento de Capital por el monto de US \$500,000, el Patrimonio de la empresa es al 31 de diciembre del 2008 de US \$4,251,914 presentando un incremento de 23.28% en relación al año 2007.

**INDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)****Capital de trabajo:**

El Capital de Trabajo de la empresa disminuye para el año 2008 a US \$2,055,052, en el año 2007 fue US \$2,099,072.

**Liquidez y Prueba Ácida:**

Por su parte la liquidez ha pasado de 2.81 en el 2007 a 2.40 durante el 2008, mientras que la prueba ácida pasa de 2.16 en el 2007 a 1.38 en el 2008, 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 ha crecido, pasando de 33.71% en el 2007 a 34.50% en el 2008. Esto nos indica que el 34.50% 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 2007 de 50.86% pasa a 52.66% en el año 2008.

**Rentabilidad:**

El margen sobre las ventas crece de 9.54% en el 2007 a 9.66% en el 2008.

El retorno de inversión sobre el patrimonio de la empresa pasa de 28.43% en el 2007 a 24.03% en el 2008; mientras que el retorno sobre los activos totales va de 18.84% a 15.74% en el año 2008.

**Índices de Ejecutoria:**

El periodo de rotación de Inventarios ha experimentado un crecimiento, de 22 días en el 2007 a 45 días en el 2008.

El periodo de cobro dentro de la empresa es menor en el año 2008, pasando de 50 días en el 2007 a 45 días en el 2008.

La rotación de los activos de la empresa se ha mantenido dentro de un mismo rango siendo 0.25 veces en el 2007 y 0.30 veces en el año 2008.

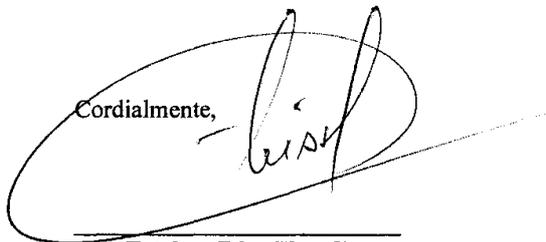
El Ciclo Neto de Comercialización de la empresa pasa de 46 días en el año 2007 a ser de 58 días en el año 2008, es decir, en promedio desde el momento en que se inicia el proceso de venta con el cliente hasta el cobro del financiamiento con las Instituciones Financieras transcurren 58 días.

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 2008.

Cordialmente,



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

# ANEXO 1

IMPARTES S. A.

ESTADO DE RESULTADOS (expresado en US \$)						
	2007		2008		VARIACIÓN	
	Valores	%	Valores	%	Valores	%
Ventas	13.696.867,75	100,00%	14.039.538,45	100,00%	343.670,70	2,51%
Costos de Ventas	12.389.909,87	90,46%	12.678.721,38	90,31%	288.811,51	2,33%
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>1.305.957,88</b>	<b>9,54%</b>	<b>1.360.817,07</b>	<b>9,69%</b>	<b>54.859,19</b>	<b>4,20%</b>
Gastos de Ventas	506.774,03	3,70%	614.793,15	4,38%	108.019,12	21,32%
Gastos de Administración	431.491,81	3,15%	401.412,99	2,86%	-30.078,82	-6,97%
Total Gastos Operativos	938.265,84	6,85%	1.016.206,14	7,24%	77.940,30	8,31%
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>367.692,04</b>	<b>2,68%</b>	<b>344.610,93</b>	<b>2,45%</b>	<b>-23.081,11</b>	<b>-6,28%</b>
Gastos Financieros	74.987,42	0,55%	88.591,05	0,63%	13.603,63	18,14%
Otros Ingresos	474.233,84	3,46%	536.628,72	3,82%	62.394,88	13,16%
Otros Gastos	1.947,24	0,01%	4.494,62	0,03%	2.547,38	130,82%
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>764.991,22</b>	<b>5,59%</b>	<b>788.153,98</b>	<b>5,61%</b>	<b>23.162,76</b>	<b>3,03%</b>
Participación a empleados	115.040,77	0,84%	118.897,29	0,85%	3.856,52	3,35%
Impuesto a la Renta						
<b>UTILIDAD ANTES DE RESERVAS</b>	<b>649.950,45</b>	<b>4,75%</b>	<b>669.256,69</b>	<b>4,77%</b>	<b>19.306,24</b>	<b>2,97%</b>
<b>UTILIDAD A DISPOSICION DE ACCIONISTAS</b>	<b>649.950,45</b>	<b>4,75%</b>	<b>669.256,69</b>	<b>4,77%</b>	<b>19.306,24</b>	<b>2,97%</b>

## ANEXO 2

IMPARTES S. A.						
BALANCE GENERAL (expresado en US \$)						
	2007	%	2008	%	VARIACIÓN	
					Valor	%
Caja - Bancos	612.488,78	17,76%	249.393,26	5,87%	-363.095,52	-59,28%
Cuentas por Cobrar	1.903.570,32	55,19%	1.772.881,02	41,70%	-130.689,30	-6,87%
Inventarios	745.786,88	21,62%	1.499.540,94	35,27%	753.754,06	101,07%
Pagos Anticipados						
Total Activo Corriente	3.261.845,98	94,57%	3.521.815,22	82,83%	259.969,24	7,97%
Activo Fijo Neto	187.128,72	5,43%	730.098,94	17,17%	542.970,22	290,16%
Otros Activos.						
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>3.448.974,70</b>	<b>100,00%</b>	<b>4.251.914,16</b>	<b>100,00%</b>	<b>802.939,46</b>	<b>23,28%</b>
Cuentas por pagar varias	6.959,78	0,20%	468,20		-6.491,58	-93,27%
Proveedores	354.751,10	10,29%	699.532,45		344.781,35	97,19%
Cuentas por Pagar	506.493,06	14,69%	414.511,81	9,75%	-91.981,25	-18,16%
Participación Trabajadores	115.040,77	3,34%	118.897,29		3.856,52	3,35%
Provisiones		0,00%			0,00	
Impuestos y Obligaciones Sociales	138.094,88	4,00%	114.518,58	2,69%	-23.576,30	-17,07%
Anticipos de Clientes	41.434,60	1,20%	118.835,09		77.400,49	186,80%
Total Pasivo Corriente	1.162.774,19	33,71%	1.466.763,42	34,50%	303.989,23	26,14%
Otros Pasivos						
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>1.162.774,19</b>	<b>33,71%</b>	<b>1.466.763,42</b>	<b>34,50%</b>	<b>303.989,23</b>	<b>26,14%</b>
Capital Social	1.500.000,00	43,49%	2.000.000,00	47,04%	500.000,00	33,33%
Aportes Futuras Capitalizaciones						
Reserva Legal	136.250,05	3,95%	115.894,05	2,73%	-20.356,00	-14,94%
Reserva Facultativa						
Superavit por Revalorización						
Resultados Años Anteriores	649.950,46	18,84%	669.256,69	15,74%	19.306,23	2,97%
Utilidad del Ejercicio	2.286.200,51	66,29%	2.785.150,74	65,50%	498.950,23	21,82%
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>						
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>3.448.974,70</b>	<b>100,00%</b>	<b>4.251.914,16</b>	<b>100,00%</b>	<b>802.939,46</b>	<b>23,28%</b>

J

### ANEXO 3

IMPARTES S. A.			
INDICES FINANCIEROS			
	2007	2008	
CAPITAL DE TRABAJO	2.099.071,79	2.055.051,80	
LIQUIDEZ	2,81	2,40	
ACIDA	2,16	1,38	
ENDEUDAMIENTO	33,71%	34,50%	
APALANCAMIENTO	50,86%	52,66%	
MARGEN SOBRE VENTAS	9,54%	9,69%	
RETORNO DE INVERSIÓN / PATRIMONIO	28,43%	24,03%	
RETORNO SOBRE ACTIVOS	18,84%	15,74%	
DÍAS DE INVENTARIOS	22	43	
DÍAS CUENTAS POR COBRAR	50	45	
DÍAS CUENTAS POR PAGAR	26	30	
ROTACIÓN DE ACTIVOS	0,25	0,30	

CÁLCULO DE COMPRAS			
	2007	2008	
Costo de ventas	12.389.910	12.678.721	
Más: inventario final	745.787	1.499.541	
<b>Mercancía disponible</b>	<b>13.135.697</b>	<b>14.178.262</b>	
Menos: inventario inicial	1.033.021	745.787	
<b>TOTAL COMPRAS</b>	<b>12.102.675</b>	<b>13.432.475</b>	

CICLO NETO DE COMERCIALIZACIÓN			
	2007	2008	
Número de días de cartera	50	45	
Número de días de inventario	22	43	
Sub-total	72	88	
Menos: número de días rotación de proveedores	26	30	
<b>CICLO NETO DE COMERCIALIZACIÓN</b>	<b>46</b>	<b>58</b>	