

ITALPISOS S.A.

INFORME DE COMISARIO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

Cuenca, 22 de Abril de 2010

**Señores
ACCIONISTAS DE ITALISOS 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 2009 y los diferentes aspectos enumerados en la mencionada Ley y Reglamento.

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 conforme a la Ley.

El control interno de la empresa es el adecuado, acorde a las prácticas contables de general aceptación. La custodia y conservación de sus bienes y de propiedad de terceros bajo la responsabilidad de la empresa son los apropiados.

En relación con los Balances me permito hacer los siguientes comentarios:

Ventas:

Las Ventas en el año del 2009 han llegado a la cifra de US\$ 21.793.518, al comparar este resultado con el año 2008 que registró el valor de US\$17.689.822, se observa que el volumen de ventas se ha incrementado en 23,20%, es decir en US\$ 4.103.697.

Costo de Ventas:

El Costo de Ventas en el año 2009 llegó a US\$14.362.933 esto es el 65.9% sobre las Ventas; mientras que al comparar con el año 2008, que fue de US\$11.785.418, se registra un incremento de 21,87%, es decir de US\$2.577.515.

Utilidad Bruta:

En el año 2009 como resultado de la diferencia porcentual entre las Ventas y el Costo de Ventas se ha generado una Utilidad Bruta de 34,10% esto es US\$7.430.586 que en comparación al año 2008, donde este valor fue US\$5.904.404, se observa un incremento de US\$ 1.526.182 representando en términos porcentuales un 25,85% de crecimiento.

Gastos de Ventas:

Los Gastos de Ventas para el período de 2009 son US\$ 1.067.474 que representan el 4,90% sobre las ventas. Al comparar con el año anterior, que fue US\$ 1.053.121, este rubro se ha incrementado en 1,36%, es decir en US\$14.354.

Gastos de Administración:

Los Gastos de Administración durante el año 2009 registran el valor de US\$672.854, esto es el 3,09% sobre las ventas. En relación al año 2008, este rubro crece en un 64,33% es decir crece en US\$ 263.407.

Gastos Financieros:

La cuenta de Gastos Financieros crece considerablemente en el 2009 llegando a US\$ 3.773.842. En el 2008 el valor en este rubro fue de US\$ 871.028.

Otros Ingresos / Otros Gastos:

Este rubro para el año 2009 registra el valor negativo de US\$ 1.916.436, mientras que en el año 2008 registró el valor de US\$ 202.017.

Utilidad Antes de Impuestos:

La empresa registra pérdidas al final del año 2009 por US\$ 21.

BALANCE GENERAL (ANEXO 2)

ACTIVOS

Activos corrientes:

Las Cuentas por Cobrar han pasado de US\$ 11.515.990 en el 2008 a US\$11.944.450 en el 2009, observándose un incremento de 3,72%.

Los Inventarios muestran un crecimiento de US\$ 2.429.779 en el 2009, siendo en términos porcentuales el 32.93%; pasaron de US\$ 7.379.234 en el 2008 a US\$ 9.809.013 en el 2009.

El total del Activo Corriente tiene una variación positiva de US\$ 2.290.692 representando un incremento en términos porcentuales de 11,70%.

Activos Fijos:

Los Activos fijos netos no presentan incremento significativo, pasando de US\$6.102.756 en el 2008 a US\$ 6.013.348 en el 2009.

Inversiones:

Este rubro en el año 2009 registra un valor de US\$ 1.040.384, mientras que en el año 2008 registró el valor de US\$ 1.027.112, mostrando un incremento del 1,29%, es decir US\$ 13.272.

El total de Activos tienen una variación positiva de 0,73%, pasa de US\$29.494.213 en el 2008 a US\$ 29.708,769 en el 2009.

PASIVOS

Pasivos Corrientes:

Los Pasivos Corrientes para el año 2009 presentan una disminución de US\$293.926 representando una variación de 1,75% entre el 2008 y 2009, pasando de US\$ 16.774.483 en el 2008 a US\$ 16.480.557 en el 2009.

Las Cuentas por Pagar, en el año 2009 representan el 98,77% de los Pasivos Corrientes, con un valor de US\$ 16.277.336. En el año 2008 esta cuenta registró el valor de US\$ 15.974.483.

Pasivos no Corrientes:

Los Pasivos no Corrientes están compuestos por deuda a largo plazo y jubilación patronal, con un total de US\$ 9.077.122.

El total de Pasivos tienen una variación de 0,79%, pasando de US\$25.356.374 en el 2008 a US\$ 25.557.678 en el 2009.

PATRIMONIO

Las cuentas patrimoniales han experimentado un incremento de US\$13.251, alcanzando el total de US\$ 4.151.091 en el 2009, frente a US\$ 4.137.840 del año 2008.

INDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)

Capital de trabajo:

El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2009 se presenta con el valor de US\$ 5.393.942 mientras que en el año 2008 presentó el valor de US\$2.809.323.

Liquidez y Prueba Ácida:

Por su parte la liquidez ha pasado de 1,17 en el 2008 a 1,33 durante el 2009, lo que nos indica que la empresa cuenta con recursos suficientes para cubrir sus obligaciones de corto plazo con facilidad; los índices de prueba ácida se mantienen igual en ambos años siendo 0,73.

Endeudamiento:

El índice de endeudamiento con terceros que mantiene la empresa, se mantiene en este año, pasando de 85,97% en el año 2008 a 86,03% en el año 2009. Esto nos indica que la compañía ha financiado el 86% de sus activos con recursos de terceros, siendo lo demás soportado con recursos propios.

El apalancamiento de la empresa crece en relación al 2008 pasando de 612,79% en el año 2008 a 615,69% en el 2009.

Rentabilidad:

El margen sobre las ventas se incrementa ligeramente en el año 2009, pasando de 33,38% en el 2008 a 34,10% en el 2009.

Índices de Ejecutoria:

El período de rotación de Inventarios ha experimentado un leve incremento, pasando de 225 días en el 2008 a 246 días en el 2009.

El período de cobro pasa de 234 días en el 2008 a 197 días en el 2009.

La rotación de los activos de la empresa para el año 2009 es de 0,73 mientras que en el año 2008 fue de 0,60.

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 **ITALISOS 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 2009.

Atentamente,



Econ. Ximena Galarza Cordero
COMISARIO-ITALPISOS S. A.

2

ANEXO 1

ITALPISOS S. A.

ESTADO DE RESULTADOS (expresado en US \$)

	2009	%	2008	%	VARIACIÓN	
					Valores	%
VENTAS	21,793,518	100.00%	17,689,822	100.00%	4,103,697	23.20%
COSTO DE VENTAS	14,362,933	65.90%	11,785,418	66.62%	2,577,515	21.87%
UTILIDAD BRUTA	7,430,586	34.10%	5,904,404	33.38%	1,526,182	25.85%
GASTOS VENTAS	1,067,474	4.90%	1,053,121	5.95%	14,354	1.36%
GASTOS ADMINISTRACIÓN	672,854	3.09%	409,447	2.31%	263,407	64.33%
GASTOS FINANCIEROS	3,773,842	17.32%	871,028	4.92%	2,902,814	333.26%
TOTAL GASTOS	5,514,170	25.30%	2,333,596	13.19%	3,180,575	136.30%
OTROS INGRESOS/OTROS GASTOS	-1,916,436	-8.79%	202,017	1.14%	-2,118,453	-1048.65%
UTILIDAD ANTES PARTIC. TRAB. E IMPUESTO A LA RENTA	-21	0.00%	3,772,825	21.33%	-3,772,846	-100.00%

ANEXO 2

ITALPISOS S. A.						
BALANCE GENERAL (expresado en US \$)						
	2009	%	2008	%	VARIACIÓN	
					Valor	%
CAJA Y BANCOS	121,036	0.41%	688,583	2.33%	-567,546	-82.42%
CUENTAS X COBRAR	11,944,450	40.21%	11,515,990	39.04%	428,459	3.72%
INVENTARIOS	9,809,013	33.02%	7,379,234	25.02%	2,429,779	32.93%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	21,874,499	73.63%	19,583,807	66.40%	2,290,692	11.70%
ACTIVOS FIJOS NETOS	6,013,348	20.24%	6,102,756	20.69%	-89,408	-1.47%
INVERSIONES	1,040,384	3.50%	1,027,112	3.48%	13,272	1.29%
OTROS ACTIVOS	780,539	2.63%	2,780,539	9.43%	-2,000,000	-71.93%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	7,834,271	26.37%	9,910,407	33.60%	-2,076,136	-20.95%
TOTAL ACTIVOS	29,708,769	100.00%	29,494,213	100.00%	214,556	0.73%
PRESTAMOS BANCARIOS	203,221	0.68%	800,000	2.71%	-596,779	-74.60%
CUENTAS X PAGAR	16,277,336	54.79%	15,974,483	54.16%	302,853	1.90%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	16,480,557	55.47%	16,774,483	56.87%	-293,926	-1.75%
DEUDA A LARGO PLAZO	8,726,073	29.37%	8,378,777	28.41%	347,296	4.14%
OTROS PASIVOS	351,049	1.18%	203,113	0.69%	147,935	72.83%
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	9,077,122	30.55%	8,581,891	29.10%	495,231	5.77%
TOTAL PASIVO	25,557,678	86.03%	25,356,374	85.97%	201,305	0.79%
CAPITAL	57,209	0.19%	57,209	0.19%	0	0.00%
SUPERAVIT	2,807,718	9.45%	2,807,718	9.52%	0	0.00%
RESERVAS	211,137	0.71%	211,137	0.72%	0	0.00%
RESULTADOS ANTERIORES	-1,562,790	-5.26%	-4,842,600	-16.42%	3,279,810	-67.73%
APORTES FUTURAS CAPITALIZ.	2,637,838	8.88%	4,106,437	13.92%	-1,468,599	-35.76%
RESULTADOS EJERCICIO	-21	0.00%	1,797,939	6.10%	-1,797,960	-100.00%
TOTAL PATRIMONIO	4,151,091	13.97%	4,137,840	14.03%	13,251	0.32%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	29,708,769	100.00%	29,494,213	100.00%	214,556	0.73%

ANEXO 3

ITALPIOS S. A.
INDICES FINANCIEROS

	2009	2008
CAPITAL DE TRABAJO	5.393,942	2.809,323
LIQUIDEZ	1.33	1.17
ACIDA	0.73	0.73
ENDEUDAMIENTO	86.03%	85.97%
APALANCAMIENTO	615.69%	612.79%
MARGEN SOBRE VENTAS	34.10%	33.38%
ROTACION DE INVENTARIOS	246	225
PERIODO DE COBRO	197	234
ROTACION DE ACTIVOS	0.73	0.60