

ITALPISOS S.A.

INFORME DE COMISARIO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

Cuenca, 1 de Marzo de 2011

**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 2010 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 2010 han llegado a la cifra de US\$ 20.286.341 al comparar este resultado con el año 2009 que registró el valor de US\$21.793.518 se observa que el volumen de ventas se ha disminuido en 6,92%, es decir en US\$ 1.507.178

Costo de Ventas:

El Costo de Ventas en el año 2010 llegó a US\$ 13.211.653 esto es el 65,13% sobre las Ventas; mientras que al comparar con el año 2009, que fue de US\$14.362.933 se registra un decremento de 8,02%, es decir de US\$1.151.280.

Utilidad Bruta:

En el año 2010 como resultado de la diferencia porcentual entre las Ventas y el Costo de Ventas se ha generado una Utilidad Bruta de 34,87% esto es US\$7.074.688 que en comparación al año 2009, donde este valor fue US\$7.430.586 se observa una disminución de US\$ 355.898 representado en términos porcentuales 4,79%.



Gastos de Ventas:

Los Gastos de Ventas para el período de 2010 son US\$1.160.690 que representan el 5,72% sobre las ventas. Al comparar con el año anterior, que fue US\$1.067.474 este rubro se ha incrementado en 8,73% es decir en US\$93.216.

Gastos de Administración:

Los Gastos de Administración durante el año 2010 registran el valor de US\$994.748 esto es el 4,90% sobre las ventas. En relación al año 2009, este rubro incrementa el 47,84% es decir US\$ 321.894 ya que registró el valor de US\$ 672.854

Gastos Financieros:

Los Gastos Financieros durante el año 2010 registran el valor de US\$885.000 esto es el 4,36% sobre las ventas. En relación al año 2009, este rubro disminuye el 76,55% es decir US\$ 2.888.842, ya que registró el valor de US\$3.773.842

Otros Ingresos/Otros Gastos

Este rubro para el año 2010 registra el valor de US\$ -568.856, mientras que en el año 2009 registró el valor de US\$ -1.916.436, observándose un decremento del 70,32%.

Utilidad Antes de Impuestos:

La Utilidad Antes de Participación Trabajadores e Impuestos para el 2010 es US\$3.465.393 representa el 17,08% de las ventas. La utilidad líquida a disposición de los accionistas para el año 2010, luego de la provisión de pago del 15% a trabajadores (US\$519.808.96), del pago de Impuesto a la Renta (US\$357.811,68) es de US\$2.587.772

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

El rubro de Caja Bancos se incrementa frente al año anterior, al 31 de Diciembre del 2010 se registra US\$121.895, mientras que al 31 de Diciembre de 2009 el valor es US\$121.036, lo cual representa un incremento de 0,71%.

Las Cuentas por Cobrar han pasado de US\$ 11.944.450 en el 2009 a ser US\$11.813.554 en el 2010, observándose una disminución de 1,10%.

Los Inventarios muestran un incremento de US\$ 385.221 en el 2010, siendo en términos porcentuales el 3,93%; pasaron de US\$9.809.013 en el 2009 a US\$10.194.234 en el 2010.

El total del Activo Corriente tiene una variación positiva de US\$255.184 representando un incremento en términos porcentuales de 1,17%.

Activos Fijos:

Los Activos fijos netos presentan un incremento de 19,60%; pasando de US\$6.013.348 en el 2009 a US\$ 7.191.888 en el 2010.

Inversiones:

Este rubro presenta el mismo valor en esta cuenta para los dos años \$1.040.384

El total de Activos tienen una variación de 4,83%, pasa de US\$29.708.769 en el 2009 a US\$31.142.493 en el 2010.

PASIVOS

Pasivos Corrientes:

Los Pasivos Corrientes para el año 2010 presentan un decremento de US\$1.788.103 representando una variación de -24,31% entre el 2009 y 2010, pasan de US\$ 7.355.318 en el 2009 a US\$ 5.567.215 en el 2010.

Las Cuentas por Pagar, en el año 2010 representan el 89,29% de los Pasivos Corrientes, con un valor de US\$4.971.028, en el año 2009 esta cuenta registró el valor de US\$ 7.008.022.

Pasivos no Corrientes:

Los Pasivos no Corrientes están compuestos por deuda a largo plazo y las reservas para jubilación patronal y desahucio, con un total de US\$ 18.836.394.

El total de Pasivos tienen una variación negativa 4,52%, pasa de US\$25.557.678 en el 2009 a US\$ 24.403.609 en el 2010.

PATRIMONIO

Las cuentas patrimoniales han experimentado un crecimiento de US\$2.587.793 alcanzando el total de US\$ 6.738.884 en el 2010, frente a US\$ 4.151.091 del año 2009, la variación porcentual es de 62.34%.

P

INDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)

Capital de trabajo:

El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2010 se presenta con el valor de US\$16.562.468 mientras que en el año 2009 presentó el valor de US\$14.519.180.

Liquidez y Prueba Ácida:

Por su parte la liquidez ha pasado de 2,97 en el 2009 a 3,98 durante el 2010, 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, pasan de 1,64 en el 2009 a 2,14 en el 2010.

Endeudamiento:

El índice de endeudamiento con terceros que mantiene la empresa, disminuye en este año, pasando de 86,03% en el año 2009 a 78,36% en el año 2010. Esto nos indica que la compañía ha financiado el 78,36% de sus activos con recursos de terceros, siendo lo demás soportado con recursos propios.

El apalancamiento de la empresa decrece en relación al 2009 pasando de 615,69% en el año 2009 a 362,13% en el 2010.

Rentabilidad:

El margen sobre las ventas se incrementa en el año 2010, pasando de 34,10% en el 2009 a 34,87% en el 2010.

El retorno de inversión sobre el patrimonio de la es de 83,48% en el 2010; mientras que el retorno sobre los activos totales es de 11,13%.

Índices de Ejecutoria:

El período de rotación de Inventarios ha experimentado estancamiento en bodega, pasando de 246 días en el 2009 a 278 días en el 2010.

El período de cobro se ha incrementado pasando de 197 días en el 2009 a 210 días en el 2010.

La rotación de los activos de la empresa para el año 2010 es de 0,65 mientras que en el año 2009 fue de 0,73.

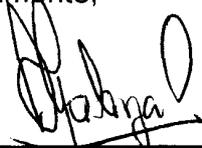
Por su parte, la Administración ha dado cumplimiento a lo establecido en los estatutos de la compañía y en las leyes vigentes, así como las resoluciones emanadas del Directorio y de la Junta General de Accionistas.



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 **ITALPISOS 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.

Atentamente,



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

ANEXO 1

ITALPISOS S. A.

ESTADO DE RESULTADOS (expresado en US \$)

	2,010	%	2,009	%	VARIACIÓN	
					Valores	%
VENTAS	20,286,341	100.00%	21,793,518	100.00%	-1,507,178	-6.92%
COSTO DE VENTAS	13,211,653	65.13%	14,362,933	65.90%	-1,151,280	-8.02%
UTILIDAD BRUTA	7,074,688	34.87%	7,430,586	34.10%	-355,898	-4.79%
GASTOS VENTAS	1,160,690	5.72%	1,067,474	4.90%	93,216	8.73%
GASTOS ADMINISTRACIÓN	994,748	4.90%	672,854	3.09%	321,894	47.84%
GASTOS FINANCIEROS	885,000	4.36%	3,773,842	17.32%	-2,888,842	-76.55%
TOTAL GASTOS	3,040,438	14.99%	5,514,170	25.30%	-2,473,732	-44.86%
OTROS INGRESOS/OTROS GASTOS	-568,856	-2.80%	-1,916,436	-8.79%	1,347,580	-70.32%
UTILIDAD ANTES PARTIC. TRAB. E IMPUESTO A LA RENTA	3,465,393	17.08%	-21	-0.0001%	3,465,414	-16765428.83%

(Handwritten signature)

ANEXO 2

ITALPISOS S. A.						
BALANCE GENERAL (expresado en US \$)						
	2,010	%	2,009	%	Valor	VARIACIÓN %
CAJA Y BANCOS	121,895	0.39%	121,036	0.41%	859	0.71%
CUENTAS X COBRAR	11,813,554	37.93%	11,944,450	40.21%	-130,896	-1.10%
INVENTARIOS	10,194,234	32.73%	9,809,013	33.02%	385,221	3.93%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	22,129,683	71.06%	21,874,499	73.63%	255,184	1.17%
ACTIVOS FIJOS NETOS	7,191,888	23.09%	6,013,348	20.24%	1,178,540	19.60%
INVERSIONES	1,040,384	3.34%	1,040,384	3.50%	0	0.00%
OTROS ACTIVOS	780,539	2.51%	780,539	2.63%	0	0.00%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	9,012,811	28.94%	7,834,271	26.37%	1,178,540	15.04%
TOTAL ACTIVOS	31,142,493	100.00%	29,708,769	100.00%	1,433,724	4.83%
SOBREGIROS BANCARIOS	596,187	1.91%	347,296	1.17%	248,891	71.67%
CUENTAS X PAGAR	4,971,028	15.96%	7,008,022	23.59%	-2,036,994	-29.07%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	5,567,215	17.88%	7,355,318	24.76%	-1,788,103	-24.31%
DEUDA A LARGO PLAZO	17,930,120	57.57%	17,851,312	60.09%	78,808	0.44%
OTROS PASIVOS	906,274	2.91%	351,049	1.18%	555,226	158.16%
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	18,836,394	60.48%	18,202,360	61.27%	634,034	3.48%
TOTAL PASIVO	24,403,609	78.36%	25,557,678	86.03%	-1,154,069	-4.52%
CAPITAL	57,209	0.18%	57,209	0.19%	0	0.00%
SUPERAVIT	2,807,718	9.02%	2,807,718	9.45%	0	0.00%
RESERVAS	211,137	0.68%	211,137	0.71%	0	0.00%
RESULTADOS ANTERIORES	-1,562,790	-5.02%	-1,562,790	-5.26%	0	0.00%
APORTES FUTURAS CAPITALIZ.	2,637,838	8.47%	2,637,838	8.88%	0	0.00%
RESULTADOS EJERCICIO	2,587,772	8.31%	-21	0.00%	2,587,793	-12519558.15%
TOTAL PATRIMONIO	6,738,884	21.64%	4,151,091	13.97%	2,587,793	62.34%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	31,142,493	100.00%	29,708,769	100.00%	1,433,724	4.83%

ANEXO 3

ITALPISOS S. A.		
INDICES FINANCIEROS		
	2010	2009
CAPITAL DE TRABAJO	16,562,468	14,519,180
LIQUIDEZ	3.98	2.97
ACIDA	2.14	1.64
ENDEUDAMIENTO	78.36%	86.03%
APALANCAMIENTO	362.13%	615.69%
MARGEN SOBRE VENTAS	34.87%	34.10%
RETORNO DE INVERSIÓN / PATRIMONIO	83.48%	0.00%
RETORNO SOBRE ACTIVOS	11.13%	0.00%
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	278	246
PERIODO DE COBRO	210	197
ROTACIÓN DE ACTIVOS	0.65	0.73