

**ITALPISOS S.A.**

**INFORME DE COMISARIO**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

Cuenca, 31 de Marzo de 2009

**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 2008 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 2008 han llegado a la cifra de US\$ 17.689.821, al comparar este resultado con el año 2007 que registró el valor de US\$ 13.524.232, se observa que el volumen de ventas se ha incrementado en 30,80%, es decir en US\$ 4.165.589.

**Costo de Ventas:**

El Costo de Ventas en el año 2008 llegó a US\$ 11.785.418 esto es el 66,62% sobre las Ventas; mientras que al comparar con el año 2007, que fue de US\$ 11.468.841, se registra un incremento de 2,76%, es decir de US\$ 316.577.

**Utilidad Bruta:**

En el año 2008 como resultado de la diferencia porcentual entre las Ventas y el Costo de Ventas se ha generado una Utilidad Bruta de 33,38% esto es US\$ 5.904.404 , que en comparación al año 2007, donde este valor fue US\$ 2.055.392, se observa un incremento de US\$3.849.012, representado en términos porcentuales, 187,26%.



**Gastos de Ventas:**

Los Gastos de Ventas para el período de 2008 son US\$ 1.053.121, que representan el 5,95% sobre las ventas. Al comparar con el año anterior, que fue US\$ 671.416, este rubro se ha incrementado en 56,85% es decir en US\$ 381.705.

**Gastos de Administración:**

Los Gastos de Administración durante el año 2008 registran el valor de US\$ 409.447, esto es el 2,31% sobre las ventas. En relación al año 2007, este rubro disminuye el 8,93% es decir US\$ 40.134, ya que registró el valor de US\$ 449.581.

**Gastos Financieros:**

Esta cuenta se mantiene igual en ambos años, con el valor de US\$ 871.028.

**Otros Ingresos / Otros Gastos:**

Este rubro para el año 2008 registra el valor de US\$ 202.017, mientras que en el año 2007 registró el valor de US\$ 682.333, observándose una disminución del 70,39%.

**Utilidad Antes de Impuestos:**

La Utilidad Antes de Impuestos para el 2008 es US\$ 3.772.825, representa el 21,33% de las ventas, y al ser comparada con el año 2007 se observa un incremento de US\$3.027.126. La utilidad líquida a disposición de los accionistas para el año 2008, luego de la provisión de pago del 15% a trabajadores (US\$ 565.924), del pago de Impuesto a la Renta (US\$ 658.962) y Amortización de Pérdidas de años anteriores (US\$750.000) es de US\$ 1'797.939,22

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

El rubro de Caja Bancos se ha incrementado frente al año anterior, al 31 de Diciembre del 2008 se registra US\$ 688.582, mientras que al 31 de Diciembre de 2007 el valor es US\$ 228.300, lo cual representa un incremento de 201,61%. (US\$ 460.282).

Las Cuentas por Cobrar han pasado de US\$ 8.012.621 en el 2007 a ser US\$11.515.990 en el 2008, observándose un incremento de 43,72%.

Los Inventarios muestran una disminución de US\$ 819.671 en el 2008, siendo en términos porcentuales el 10%; pasaron de US\$ 8.198.905 en el 2007 a US\$ 7.379.234 en el 2008.

Ⓟ El total del Activo Corriente tiene una variación positiva de US\$ 3.143.980 representando un incremento en términos porcentuales de 19,12%.

|| | | | |

**Activos Fijos:**

Los Activos fijos netos presentan un incremento de 55,47%; pasando de US\$3.925.365 en el 2007 a US\$ 6.102.756 en el 2008.

**Inversiones:**

Este rubro en el año 2008 registra un valor de US\$ 1.027.112, mientras que en el año 2007 registró el valor de US\$ 373.759, mostrando un incremento del 174,81%, es decir US\$ 653.353.

El total de Activos tienen una variación de 25,40%, pasa de US\$ 23.519.489 en el 2007 a US\$ 29.494.213 en el 2008.

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

Los Pasivos Corrientes para el año 2008 presentan un incremento de US\$ 1.764.704 representando una variación de 28,73% entre el 2007 y 2008, pasan de US\$ 6.143.045 en el 2007 a US\$ 7.907.748 en el 2008.

Las Cuentas por Pagar, en el año 2008 representan el 89,88% de los Pasivos Corrientes, con un valor de US\$ 7.107.748. En el año 2007 esta cuenta registró el valor de US\$2.806.640.

**Pasivos no Corrientes:**

Los Pasivos no Corrientes están compuestos por deuda a largo plazo y jubilación patronal, con un total de US\$ 17.448.625.

El total de Pasivos tienen una variación de 12,28%, pasa de US\$ 22.582.942 en el 2007 a US\$ 25.356.374 en el 2008.

**PATRIMONIO**

Las cuentas patrimoniales han experimentado un crecimiento de US\$3.389.933, alcanzando el total de US\$ 4.137.839 en el 2008, frente a US\$936.548 del año 2007, la variación porcentual es de 341,82%.

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

El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2008 se presenta con el valor de US\$ 11.674.058 mientras que en el año 2007 presentó el valor de US\$10.296.782.

**Liquidez y Prueba Ácida:**

Por su parte la liquidez ha pasado de 2,68 en el 2007 a 2,48 durante el 2008, 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 1,34 en el 2007 a 1,54 en el 2008.

|| | | | |

**Endeudamiento:**

El índice de endeudamiento con terceros que mantiene la empresa, disminuye en este año, pasando de 96,02% en el año 2007 a 85,97% en el año 2008. Esto nos indica que la compañía ha financiado el 85,33% de sus activos con recursos de terceros, siendo lo demás soportado con recursos propios.

El apalancamiento de la empresa decrece en relación al 2007 pasando de 2.411,30% en el año 2007 a 612,79% en el 2008.

**Rentabilidad:**

El margen sobre las ventas se incrementa en el año 2008, pasando de 15,20% en el 2007 a 33,38% en el 2008.

El retorno de inversión sobre el patrimonio de la empresa pasa de 194,39% en el 2007 a 161,24% en el 2008; mientras que el retorno sobre los activos totales, pasa de 3,17% en el 2007 a 12,79% en el 2008.

**Índices de Ejecutoria:**

El período de rotación de Inventarios ha experimentado una mejoría, pasando de 257 días en el 2007 a 225 días en el 2008.

El período de cobro pasa de 213 días en el 2007 a 234 días en el 2008.

La rotación de los activos de la empresa para el año 2008 es de 0,60 mientras que en el año 2007 fue de 0,58.

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 2008.

Atentamente,



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

## ANEXO 1

## ITALPISOS S. A.

ESTADO DE RESULTADOS (expresado en US \$)						
	2008	%	2007	%	VARIACIÓN	
					Valores	%
VENTAS	17.689.821,56	100,00%	13.524.232,16	100,00%	4.165.589,40	30,80%
COSTO DE VENTAS	11.785.417,76	66,62%	11.468.840,55	84,80%	316.577,21	2,76%
UTILIDAD BRUTA	5.904.403,80	33,38%	2.055.391,61	15,20%	3.849.012,19	187,26%
GASTOS VENTAS	1.053.120,87	5,95%	671.415,80	4,96%	381.705,07	56,85%
GASTOS ADMINISTRACIÓN	409.446,91	2,31%	449.581,34	3,32%	-40.134,43	-8,93%
GASTOS FINANCIEROS	871.027,89	4,92%	871.027,89	6,44%	0,00	0,00%
TOTAL GASTOS	2.333.595,67	13,19%	1.992.025,03	14,73%	341.570,64	17,15%
OTROS INGRESOS	202.017,35	1,14%	682.333,08	5,05%	-480.315,73	-70,39%
UTILIDAD ANTES PARTICIPACIÓN E IMPUESTO A LA RENTA	3.772.835,48	21,33%	745.899,09	5,51%	3.027.125,02	405,94%

CP

## ANEXO 2

BALANCE GENERAL (expresado en US \$)						
	2008		2007		VARIACIÓN	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%
CAJA Y BANCOS	688.582,50	2,33%	228.300,35	0,97%	460.282,15	201,61%
CUENTAS X COBRAR	11.515.990,30	39,04%	8.012.621,47	34,07%	3.503.368,83	43,72%
INVENTARIOS	7.379.233,78	25,02%	8.198.904,84	34,86%	-819.671,06	-10,00%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>19.583.806,58</b>	<b>66,40%</b>	<b>16.439.826,66</b>	<b>69,90%</b>	<b>3.143.979,92</b>	<b>19,12%</b>
ACTIVOS FIJOS NETOS	6.102.755,73	20,69%	3.925.364,74	16,69%	2.177.390,99	55,47%
INVERSIONES	1.027.112,32	3,48%	373.759,32	1,59%	653.353,00	174,81%
OTROS ACTIVOS	2.780.538,83	9,43%	2.780.538,83	11,82%	0,00	0,00%
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>9.910.406,88</b>	<b>33,60%</b>	<b>7.079.662,89</b>	<b>30,10%</b>	<b>2.830.743,99</b>	<b>39,98%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>29.494.213,46</b>	<b>100,00%</b>	<b>23.519.489,55</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.974.723,91</b>	<b>25,40%</b>
PRESTAMOS BANCARIOS	800.000,00	2,71%	3.336.404,53	14,19%	-2.536.404,53	-76,02%
CUENTAS X PAGAR	7.107.748,40	24,10%	2.806.640,07	11,93%	4.301.108,33	153,25%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>7.907.748,40</b>	<b>26,81%</b>	<b>6.143.044,60</b>	<b>26,12%</b>	<b>1.764.703,80</b>	<b>28,73%</b>
DEUDA A LARGO PLAZO	17.245.511,76	58,47%	16.374.483,87	69,62%	871.027,89	5,32%
OTROS PASIVOS	203.113,47	0,69%	65.413,47	0,28%	137.700,00	210,51%
<b>TOTAL PASIVO LARGO PLAZO</b>	<b>17.448.625,23</b>	<b>59,16%</b>	<b>16.439.897,34</b>	<b>69,90%</b>	<b>1.008.727,89</b>	<b>6,14%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>25.356.373,63</b>	<b>85,97%</b>	<b>22.582.941,94</b>	<b>96,02%</b>	<b>2.773.431,69</b>	<b>12,28%</b>
CAPITAL	57.208,96	0,19%	57.208,96	0,24%	0,00	0,00%
SUPERAVIT	2.807.717,59	9,52%	2.807.717,59	11,94%	0,00	0,00%
RESERVAS	211.137,42	0,72%	211.137,42	0,90%	0,00	0,00%
RESULTADOS ANTERIORES	-4.842.600,35	-16,42%	-5.330.291,37	-22,66%	487.691,02	-9,15%
APORTES FUTURAS CAPITALIZ.	4.106.436,99	13,92%	2.637.837,80	11,22%	1.468.599,19	55,67%
RESULTADOS EJERCICIO	1.797.939,22	6,10%	552.937,21	2,35%	1.245.002,01	225,16%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.137.839,83</b>	<b>14,03%</b>	<b>936.547,61</b>	<b>3,98%</b>	<b>3.201.292,22</b>	<b>341,82%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>29.494.213,46</b>	<b>100,00%</b>	<b>23.519.489,55</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.974.723,91</b>	<b>25,40%</b>

## ANEXO 3

## ITALPISOS S. A.

INDICES FINANCIEROS		
	2008	2007
CAPITAL DE TRABAJO	11.676.058,18	10.296.782,06
LIQUIDEZ	2,48	2,68
ACIDA	1,54	1,34
ENDEUDAMIENTO	85,97%	96,02%
APALANCAMIENTO	612,79%	2411,30%
MARGEN SOBRE VENTAS	33,38%	15,20%
RETORNO DE INVERSIÓN / PATRIMONIO	161,24%	194,39%
RETORNO SOBRE ACTIVOS	12,79%	3,17%
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	225	257
PERIODO DE COBRO	234	213
ROTACIÓN DE ACTIVOS	0,60	0,58