
INFORME DE COMISARIO
POR EL EJERCICIO TERMINADO EL 31
DE DICIEMBRE DEL 2008

ARTEAGA DELGADO IMP. EXP. S.A.

INFORME DE COMISARIO

A los Señores Accionistas y Directores de ARTEAGA DELGADO IMPORTADORA Y EXPORTADORA S.A.

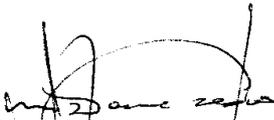
En mi Calidad de Comisario de **ARTEAGA DELGADO IMP. Y EXP. S.A.**, y en cumplimiento a la función que me asigna el numeral cuarto del Artículo 279 de la Ley de Compañías, me cumple informar que he revisado el balance general adjunto de la Compañía cortado al 31 de Diciembre de 2008 y el correspondiente estado de resultados, por el año terminado en esa fecha.

Mi revisión se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas, planificando y ejecutando un examen de tal manera que pueda obtener una seguridad razonable de que los estados financieros se encuentran libres de errores importantes de revelación. La revisión incluyó, sobre una base de pruebas selectivas, el análisis de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también la evaluación de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad utilizadas, el cumplimiento de disposiciones legales vigentes en la República del Ecuador, el cumplimiento de disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías y lo adecuado de las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en general. Considero que la revisión efectuada fundamenta adecuadamente la opinión que expreso a continuación.

En mi opinión, los estados financieros que se adjuntan presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ARTEAGA DELGADO IMP. Y EXP. S.A.**, al 31 de Diciembre de 2008, así como los resultados de sus operaciones por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad vigentes en el país y disposiciones de la Ley de Compañías.

Por lo expuesto, someto a consideración de los Señores Accionistas los estados financieros adjuntos de **ARTEAGA DELGADO IMP. Y EXP. S.A.**, al 31 de Diciembre de 2008 y recomiendo su aprobación.

Cuenca, Ecuador
15 de Abril del 2009.



CPA. Marlene Crespo Bolaños.
Reg. Nacional. No. 27846
COMISARIO

ARTEAGA DELGADO IMP. EXP. SA
NOTAS A LA OPINIÓN DEL COMISARIO
Por el año terminado el 31 de Diciembre de 2008

1. CUMPLIMIENTO DE RESOLUCIONES

Como resultado de la revisión realizada, y fundamentado en el alcance de la misma, es mi opinión que las transacciones registradas en la contabilidad, así como los actos administrativos con ellas relacionados se ajustan a las normas legales, estatutarias y reglamentarias y a las resoluciones tomadas en las Juntas Generales de Accionistas.

Los libros de actas de las Juntas de Accionistas y los libros de acciones y accionistas, han sido llevados y se conservan de conformidad con las disposiciones legales.

La correspondencia, los comprobantes, libros y registros de contabilidad han sido llevados conforme a las normas legales y la técnica contable, y se conservan de acuerdo a lo prescrito en ellas.

2. COLABORACIÓN GERENCIAL

Considero importante indicar que en el cumplimiento de mis tareas y responsabilidades de Comisario, tales como el proceso de revisión de los libros, registros y documentación contable, societaria y legal de la Compañía, he recibido absoluta colaboración de la Gerencia General.

3. REGISTROS CONTABLES Y LEGALES

En cuanto se refiere a la documentación contable, financiera y legal, manifiesto en términos generales que la Compañía cumple con los requisitos establecidos por la Superintendencia de Compañías, Servicio de Rentas Internas y otros dispuestos en Leyes de aplicación general; en relación con su conservación y proceso técnico.

He verificado mediante pruebas de observación y detalle, en la medida que consideré necesario, los procedimientos establecidos por los administradores para proteger y salvaguardar los activos de la Compañía. Los procedimientos establecidos para el control de los bienes son adecuados.

4. CONTROL INTERNO

Como parte del examen efectuado se realizó un estudio del Sistema de Control Interno Contable de la Compañía, en el alcance que consideré necesario, con el propósito de establecer una base confiable de determinación de la naturaleza oportunidad y alcance de los procedimientos de revisión necesarios para emitir una opinión sobre los estados financieros. El estudio y evaluación por mí efectuados, no revelaron hechos que puedan constituir debilidades substanciales en el Sistema de Control Interno Contable de la Compañía y, por tanto, en mi opinión, dicho Sistema coadyuva en la salvaguarda de la integridad económica de los activos, pasivos y resultados de la Compañía.

5. POSICIÓN FINANCIERA Y SU RELACIÓN CON LOS REGISTROS CONTABLES

Los componentes de la estructura financiera de la Compañía, como son: a) activos por US\$. 559.511,96 b) pasivos por US\$. 499.706,12; c) patrimonio de los accionistas por US\$. 41.305,82 y d) resultados del ejercicio 2008 por US\$. 18.500,02 han sido debidamente conciliados con los respectivos registros contables, sin que se hayan observado diferencias que ameriten revelación.

BALANCE GENERAL COMPARATIVO AÑOS 2007/2008

CONCEPTOS	2007	2008	VARIACION
Activo Corriente	452.001,13	490.550,27	38.549,14
Activo Fijo	57.062,50	68.961,69	11.899,19
Otros Activos	0,00	0,00	0,00
TOTAL ACTIVOS	509.063,63	559.511,96	50.448,33
Pasivo Corriente	389.895,74	499.706,12	109.810,38
Pasivo Largo Plazo	0,00	0,00	0,00
TOTAL PASIVOS	389.895,74	499.706,12	109.810,38
Capital Pagado	3.200,00	30.000,00	26.800,00
Aportes Futuras Capitalizaciones	141.946,71	0,00	-141.946,71
Reservas	8.316,56	11.305,82	2.989,26
Resultados Ejercicios Anteriores	(21.239,80)	0,00	
Utilidad del Ejercicio	(13.055,58)	18.500,02	
TOTAL PATRIMONIO	119.167,89	59.805,84	-59.362,05
TOTAL PASIVO + PATRIM.	509.063,63	559.511,96	50.448,33

Como se puede observar en el cuadro anterior, el aumento del pasivo corriente se debe a que se incrementó el valor por préstamos recibidos tanto de bancos locales como de los socios de la empresa, con estos fondos se financiaron las importaciones.

También del rubro de aportes para futuras capitalizaciones que suman \$ 141.946,71, se toman \$ 26.800,00 para aumento de capital, \$ 80.851,33 se devuelve al socio Iván Arteaga, y con la diferencia de \$ 34.295,38 se absorben las pérdidas de ejercicios anteriores, según consta en el Acta respectiva que es parte de la Escritura de Aumento de Capital.

ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO

INGRESOS	2005	2006	2007	2008
Ventas Netas	767.846,19	634.700,26	577.844,57	1.091.557,12
Costo de Ventas	683.093,73	551.295,02	516.297,32	938.494,07
Utilidad Bruta Ventas	84.751,55	83.405,24	61.547,25	153.063,05
Otros Ingresos	12,25	0,00	957,88	0,00
TOTAL INGRESOS	84.763,80	83.405,24	62.505,13	153.063,05
EGRESOS				
Gastos Administrac.	34.895,56	33.641,22	33.279,06	45.707,80
Gastos de Ventas	3.004,48	4.283,72	3.021,36	5.441,85
Gastos Financieros	27.689,41	43.072,74	39.260,59	66.745,67
TOTAL EGRESOS	65.589,45	80.997,68	75.561,01	117.895,32
UTILIDAD/PERD DEL EJERCICIO	19.174,35	2.407,56	(13.055,58)	35.167,73

Según el cuadro anterior, el costo financiero que obedece al pago de intereses por créditos obtenidos de los bancos locales, es el rubro con mayor incremento con respecto al año anterior.

Durante el año 2008 se obtuvieron créditos por el valor de \$ 775.468,00 destinados a cancelar las importaciones y compras locales de parafina. Se importó un total de 189 toneladas métricas y se compró en el mercado nacional 294,50 tm.

El resultado del ejercicio 2008, obedece a las negociaciones del precio de la parafina con los proveedores, ya que en algunos casos fue provechoso importar y en otros realizar compras nacionales, situaciones que dependieron directamente del entorno económico nacional e internacional (precio del petróleo).

6. RELACIONES E ÍNDICES FINANCIEROS

A continuación, y en cumplimiento de disposiciones legales específicas, detallo el cálculo de las principales relaciones financieras de la Compañía, según se desprende de los estados financieros de la misma al 31 de Diciembre de 2008.

INDICE	FORMULA	VALOR
LIQUIDEZ		
a) Razón Corriente	Activo corriente/Pasivo corriente	0.98
b) Prueba Acida	(Activo corriente - Inventarios)/Pasivo corriente	0.83
SOLVENCIA		
a) Capital de Terceros	Pasivo total/Activo total	89.31%
b) Apalancamiento	Pasivo Total/Patrimonio	835.55%
RENTABILIDAD		
a) del Activo	Utilidad neta/Activo total	3.31%
b) del Capital	Utilidad neta/Capital	67.61%

El índice de solidez de 89.31% señala que los acreedores de corto y largo plazo tienen influencia en el activo total en ese nivel, es decir, tienen mucha incidencia en la propiedad total de la empresa.

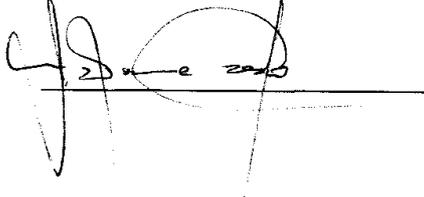
El índice de 835.55% nos indica que el patrimonio neto de ARTEAGA DELGADO IMP. EXP. S.A. está comprometido en 835.55 veces con las obligaciones para con terceros tanto de corto plazo como de largo plazo, posición preocupante.

7. CONCILIACIÓN TRIBUTARIA Y BENEFICIO TRIBUTARIO

El valor de la base imponible del impuesto a la renta y el propio impuesto causado durante el ejercicio fiscal que terminó el 31 de Diciembre de 2008, se ha determinado en base a lo dispuesto en la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reformas.

8. DECLARACIÓN

Finalmente, declaro haber dado cumplimiento a lo dispuesto en la Reglamentación de Superintendencia de Compañías y el Artículo 279 de la Ley de Compañías en el desempeño de mis funciones de Comisario de **ARTEAGA DELGADO IMP. EXP. S.A.**



Handwritten signature and date: 2008