

Señores Accionistas:

Pongo a su consideración el Informe de Comisario por el año 2008 de acuerdo a los lineamientos y disposiciones legales:

El Art. 279 de la Ley de Compañías y la resolución No. 92.1.4.3.0014 de la Superintendencia de Compañías establece el cumplimiento de los requisitos mínimos que deben contener los Informes de Comisarios.

ALFINSA S.A., es una compañía que tiene como objeto social la fabricación, comercialización, importación y exportación de tapices y alfombras en general, particularmente las destinadas a usos industriales. Para el desarrollo de este objeto la sociedad podrá adquirir, conservar, gravar y enajenar los bienes raíces y muebles necesarios para su objeto social.

1. Cumplimiento de Resoluciones

Como resultado de mi revisión, las transacciones registradas y los actos de los administradores, se ajustan a las normas legales, estatutarias y reglamentarias; así como las resoluciones de las Juntas de Accionistas.

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

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

2. Colaboración Gerencial

En cumplimiento de mi responsabilidad de comisario considero importante indicar que en el proceso de revisión de libros, registros y documentación tanto contable como legal ha recibido total colaboración de la Gerente General y Contadora General.

3. Registros contables y legales

En cuanto se refiere a la documentación contable, financiera y legal, considero en términos generales que la Compañía cumple con todos los requisitos que determina la Superintendencia de Compañías, Servicio de Rentas Internas, en cuanto a la conversión de proceso técnico.

Mi revisión de los estados financieros y de libros sociales de la Compañía, me permiten indicar que en el año 2008 no han existido situaciones relevantes que ameriten su revelación.

4. Control Interno

El control interno comprende el plan de procedimientos coordinados de manera coherente a las necesidades de la compañía, para proteger y resguardar sus activos, verificar su exactitud y confiabilidad de los datos contables. El control interno es la base sobre la cual descansa la confiabilidad de un sistema contable, el grado de fortaleza permite tener la seguridad razonable de las operaciones reflejadas en los estados financieros. Mi evaluación del sistema de control interno me permite certificar que los procedimientos y controles implementados por la gerencia, protegen y salvaguardan la integridad económica de los activos, obligaciones y resultados de la Compañía.

5. Cifras presentadas en los Estados Financieros

Las cifras que revelan los Estados Financieros como son: Activos USD 1.593.883, Pasivos corrientes USD 567.270, Pasivos largo plazo USD 124.120, Patrimonio de accionistas USD 902.493, demuestran razonabilidad en cuanto al registro, archivo, cuidado de los registros contables y aplicación de los Principios de Contabilidad de General Aceptación y las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

La presentación de índices financieros, facilita su análisis, interpretación y permite apreciar de manera objetiva el movimiento de las cuentas o grupos de cuentas y sobre todo una apreciación general de la situación financiera de la Compañía.

Los principales índices se demuestran a continuación:

Indicador de liquidez: Mide la capacidad de pago de los pasivos corrientes	
Índice	Cálculo
$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	$\frac{1,206,947}{567,270} = 2.13$
Comentario La Compañía presenta un índice de liquidez de 2.13 lo que significa que por cada dólar de deuda la Compañía tiene 1.13 ctvs., para solventar las obligaciones corrientes.	

Indicador de solvencia: Mide la capacidad de cumplimiento de las obligaciones.	
Índice	Cálculo
$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Activos Totales}}$	$\frac{691,390}{1,593,883} = 0.43$
Comentario Las deudas representan el 43% de los activos, es decir los activos de la Compañía están en capacidad de garantizar las obligaciones contraídas	
Índice	Cálculo
$\frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{567,270}{902,493} = 0.63$
Comentario El patrimonio de los accionistas se encuentran en capacidad de garantizar el pago de las obligaciones corrientes	

Indicador de rentabilidad: Mide la capacidad de cumplimiento de las obligaciones.	
Índice	Cálculo
$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}} \times 100$	$\frac{799,762}{4,300,331} \times 100 = 18.60$
$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} \times 100$	$\frac{301,737}{4,300,331} \times 100 = 7.02$
Comentario La utilidad bruta en el año 2008 es de USD. 799.762 y representa el 18.60% del total de las ventas, mientras que el porcentaje de rentabilidad sin considerar los gastos de operación es de 7.02% lo cual consideramos favorable para la empresa.	

Indicador de Rotación de Cuentas por Cobrar: Mide el tiempo de recuperación de cartera	
Índice	Cálculo
$\frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas Netas}} \times 360$	$\frac{833,200}{4,300,331} \times 360 = 69.75$
Comentario El índice de recuperación de cartera de AlfinSA S.A., al 31 de diciembre del 2008 es de 70 días, sin embargo de acuerdo al análisis de clientes se pudo observar que la cartera pendiente al 31-12-08 corresponde a facturas emitidas en su mayoría en noviembre y diciembre y los cobros se realizan en enero del 2008.	

Del análisis de los estados financieros se puede observar lo siguiente:

ALFINSA S.A.	2007	2008	Variación	Porcentaje de variación
ACTIVOS	1,293,969	1,593,883		
Caja - bancos	182,232	34,001	-148,231	-81%
Clientes	433,130	833,200	400,070	92%
Otras cuentas por cobrar	18,739	11,824	-6,915	-37%
Inventarios	220,583	237,472	16,889	8%
Gastos pagados por anticipado	85,111	90,450	5,339	6%
Activo fijo neto	53,974	86,350	32,376	60%
Activo diferido	300,200	300,586	386	0%
PASIVOS	461,298	691,390		
Proveedores	160,371	322,419	162,048	101%
Cuentas por pagar	185,932	227,170	41,239	22%
Beneficios Sociales	13,311	17,681	4,370	33%
Pasivo a largo plazo	101,684	124,120	22,436	22%
PATRIMONIO	832,671	902,493		
Capital social	400,000	400,000	-	
Reservas	174,559	200,756	26,196	15.01%
Utilidad del ejercicio	258,112	301,737	43,625	17%

La Compañía presenta al 31-12-08 un adecuado saldo en los bancos, las cuentas de activo más importantes corresponden a clientes, con un saldo de USD 833.200 que representan el 52% del total de los activos, durante el año 2008 este rubro muestran un aumento del 92% en relación del 2007, lo cual se debe al incremento de las ventas, además el índice de rotación de cartera al final de período es de 70 días, cabe señalar que la cartera pendiente de cobro corresponde a facturas emitidas en los meses de noviembre y diciembre del 2008, por lo que concluimos que las gestiones de cobro a los clientes son adecuadas.

Los inventarios representan el 15% del total de activos, durante el 2008 este rubro presenta un incremento del 8% en relación al año anterior.

La cuenta Otros activos representan el 19% del total de los activos, que comparados con el 2007 no han sufrido ninguna variación.

Alfinsa S.A., mantiene un saldo en la cuenta de Proveedores de USD 322.419 y representa el 47% de los pasivos, sin embargo tiene una estructura patrimonial adecuada, con la cual la Compañía está en capacidad de cubrir las obligaciones contraídas.

- Los resultados del 2008 en relación con los resultados del 2007 se detallan a continuación:

ALFINSA S.A.	2007	2008	Variación	Porcentaje de variación
Ingresos	3,265,171	4,311,681	1,046,510	32%
Costos	2,524,351	3,500,569	976,218	39%
Gastos operativos	334,998	335,307	309	0%
15% Participación Trabajadores	61,121	72,028	10,907	18%
25% Impuestos a la Renta	86,589	102,040	15,451	18%
Utilidad del ejercicio	258,112	301,737	43,625	17%

El año 2008 registra un aumento en las ventas de USD 1.046.510 que representa el 32% en relación al año 2007, lo que indica que la Compañía ha tenido un incremento en sus operaciones, los costos crecieron un 39%, una cifra razonable con el aumento de las ventas, sin embargo los gastos operativos no han tenido un mayor incremento. Al 31 de diciembre del 2008 se obtiene una utilidad neta de USD 301.737, es decir USD 43.625 más que el año 2007.

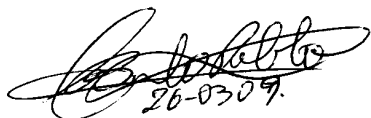
CONCLUSIÓN GENERAL

Bajo estas consideraciones de análisis puedo concluir en mi calidad de Comisario de la Compañía que la situación financiera es estable, tiene un adecuado índice de liquidez.

la cartera es sana, los pasivos están garantizados con los activos y el aumento de las ventas incidió considerablemente en los resultados de la Compañía.

Finalmente señores Accionistas adjunto se presentan los Estados Financieros para su aprobación final y declaro haber cumplido con la Resolución No. 92.1.4.3.0014 de la Superintendencia de Compañías.

Atentamente.



Dr. Pablo Barba
Comisario