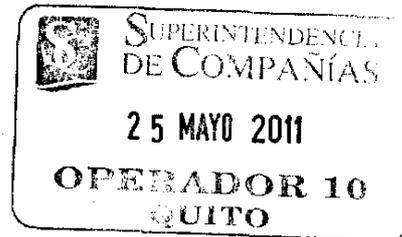


Quito, 23 de Marzo del 2011

Señores
JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
FISUM 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 preparación de los Estados Financieros son responsabilidad de la Administración de la compañía, mi responsabilidad es cumplir con las disposiciones establecidas por la Superintendencia de Compañías para los comisarios.

Para el cumplimiento de mis funciones he recibido colaboración de la Administración de la compañía, quien me ha entregado oportunamente los Estados Financieros y sus Anexos. 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 de acuerdo a la Ley.

En relación con los Estados Financieros – Balance General y Estado de Resultados - me permito hacer los siguientes comentarios:

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (Anexo 1)

Ventas Netas:

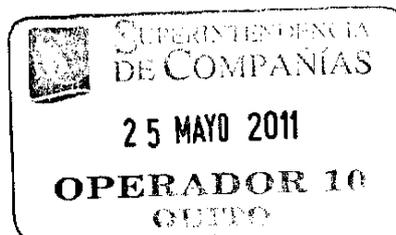
Para el año 2010, las ventas netas fueron de US \$ 42,959,846, en el período anterior la compañía no realizó actividades, por lo cual, una comparación con el año anterior sería distorsionada, al cierre del año 2010 la empresa vendió 1,997 vehículos.

Costo de Ventas:

El Costo de Ventas de FISUM S. A. para el período analizado, representa el 88% sobre las Ventas Netas con el valor de US\$ 37,663,067.

Utilidad Bruta:

Como resultado de la diferencia porcentual entre las Ventas Netas y el Costo de Ventas se ha generado una Utilidad Bruta del 12% esto representa un valor de US\$ 5,296,779.



PASIVOS

Pasivos Corrientes:

Los Pasivos Corrientes en este período son US\$ 35,478,240, compuestos por Documentos y Cuentas por Pagar con US\$ 1,461,278, Obligaciones Bancarias con US\$ 23,490,688, Proveedores Nacionales US\$ 3,311,573 a Proveedores del Exterior se adeuda US\$ 4,956,564. La Cuenta de Impuestos por Pagar es US\$ 1,262,580.

PATRIMONIO

El Capital Social de la compañía es US\$ 200, en Aportes para Futuras Capitalizaciones se registra US\$ 1,000,600, la Pérdida del Ejercicio Anterior es US\$ 1,576 en tanto que el Resultado del Ejercicio es US\$ 74,145. El Patrimonio Total de la empresa es US\$ 1,073,369.

INDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)

Capital de trabajo:

El Capital de Trabajo de la empresa en el período 2010 es US\$ 1,056,476.

Liquidez y Prueba Ácida:

El ratio de Liquidez indica la solvencia de la compañía para cubrir sus obligaciones a corto plazo, ya que por cada dólar que la empresa debe a corto plazo dispone de US\$ 1.03 en sus Activos Corrientes. La Prueba Ácida es de 0.485 a 1.

Endeudamiento:

El índice de endeudamiento con terceros para el año 2010 es 97% en tanto que el Apalancamiento de la compañía es 3,305%.

Rentabilidad:

El margen bruto sobre las Ventas Netas es 12%, el rendimiento que se obtiene sobre los activos es del 0.2%, en tanto que el rendimiento del Patrimonio es de 7%.

Índices de Ejecutoria:

Los inventarios de la empresa, presentan una rotación de 1.93 veces al año, es decir que los mismos se renuevan cada 189 días.

La empresa para el año 2010, ha mantenido el tiempo promedio de recuperación de cartera de 92 días.

El período de Rotación de Cuentas por Pagar es de 212 días, lo que indica que la empresa en promedio trabaja 120 días con dinero de terceros.

Gastos de Administración:

Para el año 2010, los Gastos de Administración fueron de US \$ 2,159,006; representando el 5% de las Ventas Netas y un promedio de US\$ 1,081 por unidad vendida.

Gastos de Ventas:

Los gastos de ventas generados durante el año 2010, llegaron a US \$ 746,172; lo que equivale al 2% de las Ventas Netas y en promedio US\$ 374 por vehículo comercializado por la empresa.

Gastos Financieros:

En el año 2010, el Gasto Financiero representa el 6% de las Ventas Netas con US\$ 2,421,477.

Otros Ingresos:

La Cuenta de Otros Ingresos presenta el valor de US\$ 261,243.

Utilidad Antes de Impuestos:

La Utilidad Antes de Impuestos que se generó en el 2010, es de US \$ 231,366; esto en promedio es US\$ 116 por unidad y representa el 1% sobre las Ventas Netas. la participación a trabajadores en este año es US\$ 34,705 en tanto que el Impuesto a la Renta causado es US\$ 122,516, con lo cual el valor a disposición de los señores accionistas es US\$ 74,145

BALANCE GENERAL (ANEXO 2)

ACTIVOS

Activos corrientes:

Los Activos Corrientes para el período del año 2010, son de US\$ 36,534,716, corresponden al 100% de los Activos Totales. La cuenta de caja – Bancos es US\$ 2,530,768, en Cuentas por Cobrar se disponen de US\$ 9,355,341, la Cuenta de Garantía por Cobrar son US\$ 1,500,000, en Inventarios la empresa tiene al cierre del año 2010 US\$ 19,514,155, el Crédito Tributario es US\$ 3,074,570.

Activos Fijos:

El total de Activo Fijo neto en el año 2010, es US\$ 8,386 en Otros Activos la empresa Registra US\$ 6,863 en tanto que los Activos Diferidos son US\$ 1,644.



El Ciclo Neto de Comercialización de la empresa, en el período analizado es de 69 días, este índice nos muestra que, el tiempo promedio entre la compra de unidades, venta hacia concesionarios, cobro de cartera y pago a proveedores transcurren 69 días.

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 FISUM 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.

Cordialmente,



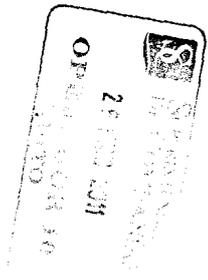
Ing. Cornelio Serrano T.
COMISARIO-FISUM S. A.



ANEXO 1
ESTADOS FINANCIEROS DE FISUM S. A.
 (expresado en dólares)

Pérdidas y Ganancias	2009	%	2010	%	Variación %
VENTAS NETAS			42.959.846	100%	42.959.846
COSTO DE VENTAS			37.663.067	88%	37.663.067
<i>Utilidad Bruta</i>	0		5.296.779	12%	5.296.779
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (FIJOS)	1.541		2.159.006	5%	2.157.466
GASTOS DE VENTAS (VARIABLES)	35		746.172	2%	746.137
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	1.576		2.905.179	7%	2.903.603
<i>Utilidad Operativa</i>	<i>-1.576</i>		<i>2.391.600</i>	<i>6%</i>	<i>2.393.176</i>
- Gastos Financieros			2.421.477	6%	2.421.477
+Otros Ingresos			261.243	1%	261.243
-Otros Egresos					
<i>Utilidad antes de impuestos</i>	<i>-1.576</i>		<i>231.368</i>	<i>1%</i>	<i>232.943</i>
15% PARTICIPACIÓN EMPLEADOS			34.705		
25% IMPUESTO A LA RENTA			122.516		
Utilidad (Pérdida) Neta	-1.576		74.148	0%	75.721

No. Unidades Vendidas en el 2010	1997
VENTAS NETAS	21.512
COSTO DE VENTAS	18.860
<i>Utilidad Bruta</i>	<i>2.652</i>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (FIJOS)	1.081
GASTOS DE VENTAS (VARIABLES)	374
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	1.455
<i>Utilidad Operativa</i>	<i>1.198</i>
- Gastos Financieros	1.213
+Otros Ingresos	131
-Otros Egresos	0
<i>Utilidad antes de impuestos</i>	<i>116</i>
15% PARTICIPACIÓN EMPLEADOS	17
25% IMPUESTO A LA RENTA	61
Utilidad (Pérdida) Neta	37



ANEXO 2

BALANCE GENERAL

ACTIVOS	2009		2010		Variación %
CAJA Y BANCOS	200	25%	2.530.768	7%	1265284%
CUENTAS POR COBRAR	600	75%	9.355.341	26%	1559124%
CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS				0%	0
GARANTÍAS POR COBRAR			1.500.000	4%	
ANTICIPOS PROVEEDORES			272.363	1%	
OTRAS CUENTAS POR COBRAR			87.645	0%	
CRÉDITO TRIBUTARIO			3.074.570	8%	
GASTOS ANTICIPADOS			199.873	1%	199.873
INVENTARIOS			19.514.155	53%	19.514.155
Total ACTIVO CORRIENTE	800	100%	36.551.609	100%	4568831%
ACTIVO FIJO NETO			8.386	0%	8.386
OTROS ACTIVOS			6.863	0%	6.863
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO				0%	0
ACTIVOS DIFERIDOS			1.644	0%	1.644
Total ACTIVO NO CORRIENTE	0	0%	16.893	0%	16.893
TOTAL ACTIVO	800	100%	36.551.609	100%	4568831%
PASIVOS	2009		2010		Variación %
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EXTERIOR	1.472	184%	1.461.278	4%	99185%
OBLIGACIONES BANCARIAS			23.490.688	64%	23.490.688
PROVEEDORES NACIONALES			3.311.573	9%	3.311.573
PROVEEDORES EXTERIOR			4.956.564	14%	4.956.564
CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS				0%	0
ANTICIPOS CLIENTES			123.327	0%	123.327
IMPUESTOS POR PAGAR	104	13%	1.262.580	3%	1.262.476
OBLIGACIONES LABORALES			1.999	0%	1.999
PROVISIONES			870.231	2%	870.231
Total PASIVO CORRIENTE	1.576	197%	35.478.240	97%	2251486%
OBLIGACIONES BANCARIAS	0				
PROVISIÓN JUBILACIÓN PATRONAL					
Total PASIVO NO CORRIENTE	0	0%	0	0%	0
TOTAL PASIVO	1.576	197%	35.478.240	97%	2251486%
PATRIMONIO	2009		2010		Variación %
CAPITAL SOCIAL	200	25%	200	0%	0%
APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES	600		1.000.600	3%	1.000.000
UTILIDADES RETENIDAS			-1.576	0%	-1.576
UTILIDAD DEL EJERCICIO	-1.576	-197%	74.145	0%	-4806%
TOTAL PATRIMONIO	-776	-97%	1.073.369	3%	138474%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	800	100%	36.551.609	100%	4568831%


 SI PRESENTA
 DE COMPANIAS
 OPERACION
 QUITO
 25 MAR 2011



ANEXO 3

FISUM S. A.		
INDICES FINANCIEROS		
	2009	2010
CAPITAL DE TRABAJO	-\$ 776	\$ 1.056.476
LIQUIDEZ	0,51	1,03
ACIDA	0,51	0,48
ENDEUDAMIENTO	197%	97%
APALANCAMIENTO	-203%	3305%
MARGEN SOBRE VENTAS		12%
RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO	-197%	7%
RENDIMIENTO SOBRE ACTIVOS	-197%	0,2%
ROTACIÓN DE INVENTARIOS		1,93
DÍAS INVENTARIO		189
ROTACIÓN DE CARTERA	0,00	3,96
DÍAS DE COBRO DE CARTERA		92
ROTACIÓN CUENTAS POR PAGAR	0,00	1,72
DÍAS DE PAGO CUENTAS POR PAGAR		212
CICLO NETO DE COMERCIALIZACIÓN	0	69

CÁLCULO DE COMPRAS		
	2009	2010
Costo de ventas	-	37.663.067
Más: inventario final	-	19.514.155
Mercancía disponible	-	57.177.222
Menos: inventario inicial	-	-
TOTAL COMPRAS	-	57.177.222

CICLO NETO DE COMERCIALIZACIÓN		
	2009	2010
Número de días de cartera	-	92
Número de días de inventario	-	189
Sub-total	-	281
Menos: número de días rotación de proveedores	-	212
CICLO NETO DE COMERCIALIZACIÓN	-	69