Loja, 25 de marzo de 2010

Ingeniero
Juan Carlos Valdivieso Burneo
**GERENTE GENERAL DE LA COMPAÑIA.**
**CAMAL FRIGORÍFICO LOJA S.A. "CAFRILOSA"**
Ciudad.

Señor Gerente:

En respuesta a su oficio Nº 198-GCFL-2010 de marzo del actual y de conformidad con lo establecido en la Ley de Compañías y sus Estatutos en actual vigencia, remito a usted y por su digno intermedio a los señores Accionistas de la Compañía Camal Frigorífico Loja, S.A. "CAFRILOSA", el Informe de Comisario correspondiente al período comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre del 2009, documento que ha sido elaborado con base a los Estados Financieros: Balance General y Estado de Resultados con sus respectivos anexos, los mismos que responden a las exigencias de Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

## 1.- ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO

### 1.1. BALANCE GENERAL

Del análisis y verificación realizado a los valores que se registran en el Balance General, con su movimiento económico clausurado al 31 de diciembre del 2009 y sustentados con sus respectivos auxiliares que sirvieron de base para este examen, cuyos resultados se desglosa a continuación:

**EL ACTIVO DISPONIBLE,** totaliza la cantidad de $ 483.361,58 que engloba las siguientes cuentas:

| | | |
|---|---|---|
| Caja General | $ 6.417,30 | |
| Caja Chica | 325,00 | |
| Fondo Rotativo | 962,00 | |
| Bancos (Loja, Guayaquil y Machala) | $ 233.672,28 | $ 241.361,58 |

**INVERSIONES FINANCIERAS CORTO PLAZO:**

| | | |
|---|---|---|
| Certificados de depósito a plazo Banco de Loja | $ 157.000,00 | |
| Certificados de depósito a plazo Banco Bolivariano | $ 85.000,00 | $ 242.000,00 |
| SUMA | | $ 483.361,58 |

De la separación realizada se puede observar, que el Activo Disponible representa el 45,12% del total del Activo Corriente, el mismo que para efectos de análisis hemos desglosado en: rubros varios que corresponden al 49,93% e Inversiones Financieras Temporales el 50,07%. Cuentas que fueron examinadas con sus respectivos auxiliares.

**EL ACTIVO EXIGIBLE**, asciende a $ 266.447,54, representa el 24,87% del total del Activo Corriente, compuesto por los siguientes rubros:

| | |
|---|---|
| Cuentas por cobrar. Clientes (Planta Faenamiento) | $ 3.790,55 |
| Cuentas por cobrar. Clientes (Planta Embutidos) | $ 246.937,75 |
| Cuentas por cobrar otros clientes | $ 22.421,97 |
| Cheques protestados y devueltos | $ 6.332,77 |
| Cuentas por cobrar- Empleados y obreros | $ 1.631,85 |
| Cuentas por cobrar- Proveedores | $ 18.119,81 |
| Cuentas por cobrar- Inversiones | $ 1.798,03 |
| Impuestos anticipados | $ 23.864,06 |
| Provisión por cuentas incobrables | $ -58.449,25 |
| **SUMA**: | $ **266.447.54** |

Todos estas cuentas fueron constatadas con los auxiliares y anexos presentados por la Contadora General, verificándose que las obligaciones pendientes de pago de los señores: Rodrigo Aponte ($ 3.931,00) y Víctor Aponte ($ 5.768,01), se mantienen pendientes los mismos valores del ejercicio económico anterior, por lo que se les ha iniciado la acción legal correspondiente (juicio).

De igual manera, la cuenta cheques portador y devueltos, mantienen dos juicios planteados que corresponden a Doris Coral, por $ 3.866,09 y Franz Espinoza por $ 1.906,10, comprobándose que hasta la fecha del cierre del presente ejercicios económico no se ha logrado recaudar valor alguno.

**EL ACTIVO REALIZABLE**, que suma $ 321.482,53, compuesto por los inventarios de planta de faenamiento ($ 28.963,14) y planta de embutidos ($ 292.519,39), representa el 30% del total del Activo Corriente; rubros que fueron confrontados con sus respectivos auxiliares.

**EL ACTIVO FIJO TANGIBLE E INTANGIBLE,** totaliza $ 172.034,28, desglosado en: planta de faenamiento ($ 79.016,25) y Planta de Embutidos ($ 93.018,03), y lo relacionado con el Activo Fijo Intangible ($ 3.000,oo) software contable planta de fanenamiento. Los mismos que representan el 13,54% del total del Activo. Los tres rubros que conforman esta cuenta fueron examinados con sus respectivos auxiliares. Así mismo, se comprobó que cada uno de los registros contables realizados por depreciación, cumplen con las Normas de Contabilidad de General Aceptación.

**EL ACTIVO NO CORRIENTE**, cuyo monto es de $ 26.965,45 corresponde a las inversiones largo plazo ($ 26.604,80) y los valores en garantía EERSA ($ 360,65); valores que fueron verificados con sus respectivos auxiliares, y que representan el 2,12% del total del ACTIVO.

**EL PASIVO CORRIENTE**, asciende a $ 130.826,92, representa el 10,30% del total del Pasivo y Patrimonio, cuenta que fue examinada con sus respectivos auxiliares; cuyo desglose es el siguiente:

| | |
|---|---|
| Cuentas por pagar: Proveedores | $ 75.850,15 |
| Cuentas por pagar Clientes | 1.449,70 |
| Cuentas por pagar Varios | 11.446,69 |
| Cuentas por pagar Remuneraciones y B.S | 28.159,66 |
| Cuentas por pagar Impuestos | 6.927,72 |
| Cuentas por pagar IESS | 6.993,00 |
| **SUMAN** | **$ 130.826,92** |

**EL PASIVO NO CORRIENTE**, suma $ 93.971,72, representa el 7,40% del total del Pasivo y Patrimonio, esta cuenta incluye los siguientes rubros:

| | | |
|---|---|---|
| Provisión para jubilación Patronal | $ 28.188,24 | |
| Provisión para desahucio | $ 39.783,48 | $ 67.971,72 |
| Provisión por perdidas en Inversiones | | $ 26.000,00 |
| | SUMAN: | **$93.971,72** |

Respecto a esta cuenta, se analizó la documentación remitida por la compañía LOGARITMO CIA, LTDA, encargada de la elaboración del estudio para determinar el "Valor actual de la reserva matemática", necesaria para financiar las obligaciones por concepto de jubilación patronal y al mismo tiempo para las provisiones por desahucio del personal que labora en la empresa, con corte al 31 de diciembre del 2009. Estas provisiones se encuentran sustentadas en el Art. 25, numeral 1, literal f) del Reglamento de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno.

El relación con la provisión por pérdidas en inversiones, corresponde a la pérdida de la inversión realizada en la Compañía Frontier Airlines.

La cuenta **PATRIMONIO**, registra un total de $ 1`045.492,74, la misma que incluye los siguientes rubros:

| | |
|---|---|
| Capital suscrito y pagado | $ 565.000,00 |
| Reservas | 362.254,13 |
| Resultado del ejercicio /2009 | 117.238,61 |
| **SUMAN:** | $ 1´045.492,74 |

Representa el 82,30% del total del Pasivo y Patrimonio, porcentaje que comparado con el ejercicio económico anterior se observa una disminución del 6,87%, debido fundamentalmente a las provisiones realizada: cuentas incobrables, para jubilación Patronal, desahucio y la pérdida en inversiones.

## 1.2. ESTADO DE RESULTADOS ( PLANTA DE FAENAMIENTO)

### PRESTACIÓN DE SERVICIOS

**INGRESOS**

| | AÑO: 2008 | PORC % | AÑO: 2009 | PORC % |
|---|---|---|---|---|
| a) Faenamiento de ganado bovino | $ 178.224,40 | 51,82% | 195.497,38 | 51,73% |
| b) Faenamiento de porcinos | 144.777,36 | 42,10% | 158.341,20 | 41,90% |
| c) Faenamiento de ganado ovino y cap. | 4.006,60 | 1,16% | 4.090,25 | 1,08% |
| d) Otros ingresos (Serv. Grav, con IVA) | 14.788,17 | 4,30% | 16.218,06 | 4,29% |
| e) Venta de subproductos | 2.125,19 | 0.62% | 3.742,36 | 0,99% |
| **TOTAL INGRESOS OPERACIONALES** | **$ 343.921,72** | **100%** | **$ 377.889,25** | **100%** |

**INGRESOS NO OPERACIONALES**

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| f) Ingresos Financieros | $ 5.694,32 | 22,64% | 4.304,00 | 62,13% |
| g) Otros ingresos no operacionales | 19.456,49 | 77,36% | 2.623,72 | 37,87% |
| **SUBTOTAL** | 25.150,81 | 100.00% | 6.927,72 | 100,00% |
| **TOTAL INGRESOS PLANTA DE FAENAMIENTO** | $ 369.072,53 | | 384.816,97 | |
| **MENOS COSTO DE VENTAS** | -227.378,45 | 61,61% | -227.041,26 | 59,00% |
| **UTILIDAD BRUTA** | **$ 141.694,08** | **38,39%** | **$ 157.775,71** | **41,00%** |

Del cuadro precedente, podemos observar que el total de los ingresos registrados en el ejercicio económico de 2009 por los rubros: comercialización, prestación de servicios, ingresos financieros y otros ingresos no operacionales, asciende a $ 384.816,97, cantidad que comparada con el año anterior, se establece un incremento de $ 15.744,44 que corresponde al 4,27% de los niveles alcanzados en el ejercicio económico anterior. De igual manera, se puede apreciar que el rubro costo de ventas absorbe el 59% del total de los ingresos, quedando un saldo de $ 157.775,71 para solventar los gastos de administración, de ventas y financieros, el cual se resume en el siguiente cuadro:

**EGRESOS**

| GASTOS | AÑO: 2008 | PORC.% | AÑO: 2009 | PORC.% |
|---|---|---|---|---|
| DE ADMINISTRACIÓN | $ 67.923,85 | 18,40% | $ 82.498,23 | 21,44% |
| DE VENTAS | 12.623,38 | 3,42% | 12.341,91 | 3,21% |
| FINANCIEROS | 2.478,85 | 0,67% | 0,00 | -- |
| OTROS GASTOS GENERALES | $ 0,00 | -- | 32.746,36 | 8,51% |
| COMPRAS PLANTA FAENAMIENTO | $ 0,00 | -- | 1.692,57 | 0,44% |
| **TOTALES** | **$ 83.026,08** | **22,49%** | **$ 129.279,07** | **33,60%** |

| | AÑO: 2008 | AÑO: 2009 |
|---|---|---|
| UTILIDAD BRUTA | $ 141.694,08 | $ 157.775,71 |
| MENOS TOTAL DE EGRESOS | -83.026,08 | 129.279.07 |
| **BENEFICIO NETO PLANTA DE FAENAMIENTO** | **$ 58.668,00** | **$ 28.496,64** |

Al comparar el volumen de ingresos por ventas ($ 377.889,25), más los ingresos financieros y no operacionales ($ 6.927,72) y menos el costo de ventas, los gastos administrativos, de ventas, financieros y generales; se determinó un beneficio de $ 28.496,64, observándose una disminución del 51,43% en relación al año anterior.

Este decremento se debe fundamentalmente a dos aspectos: por la provisión para jubilación patronal y desahucio, y provisión de la pérdida en inversiones.

### 1.2.1. ESTADO DE RESULTADOS (PLANTA DE EMBUTIDOS)

| INGRESOS | AÑO: 2008 | PORC.% | AÑO: 2009 | PORC. % |
|---|---|---|---|---|
| Mortadela superespecial | $ 136.715,79 | 5,52 | $ 133.286,00 | 5.06 |
| Vienesa corriente "A" | 40.025,16 | 1,62 | 100.289,44 | 3,80 |
| Vienesa especial | 37.410,48 | 1,51 | 72.231,40 | 2,74 |
| Vienesa de pollo | 44.454,44 | 1,79 | 52.551,46 | 1,99 |
| Chorizo ahumado | 63.486,49 | 2,56 | 70.378,642 | 2,67 |
| Chorizo colombiano | 18.072,73 | 0,73 | 21.237,88 | 0,81 |
| Jamón prensado (espalda) | 51.916,00 | 2,10 | 60.433,64 | 2,29 |
| Salchicha de freir | 47.157,05 | 1,90 | 57.953,83 | 2,20 |
| Pastel mexicano | 5.715,83 | 0,23 | 8.906,03 | 0,34 |
| Pollo ahumado | 97.973,85 | 3,95 | 123.409,78 | 4,64 |
| Carne para amburguesa | 121.565,38 | 4,91 | 64.425,33 | 2,44 |
| Carne molida de cerdo | 38.238,40 | 1,54 | 47.451,03 | 1,80 |
| Pulpa "C" | 25.997,47 | 1,05 | 11.327,73 | 0,43 |
| Carne molida "A" | 332.462,98 | 13,42 | 153.350,15 | 5,82 |
| Carne molida "B" | 56.473,55 | 2,28 | 31.768,70 | 1,21 |
| Vienesa Frankfurter | 135.516,90 | 5,47 | 183.197,06 | 6,95 |
| Jamón de pierna | 32.040,81 | 1,29 | 28.474,15 | 1,08 |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Mortadela semi especial | 115.901,85 | 4.68 | 112.199,10 | 4.26 |
| Mortadela corriente "A" | 27.173,77 | 1,11 | 154.990,24 | 5.58 |
| Mortadela taco | 5.514,47 | 0,22 | 16.719,28 | 0.63 |
| Carne de bovino sotalomo | 18.077,40 | 0,73 | 13.913,45 | 0.91 |
| Carne de bovino lomo | 21.338,78 | 0.86 | 23.060,24 | 0.87 |
| Carne de bovino posta | 105.003,54 | 4,24 | 120.784,66 | 4.58 |
| Higado de bovino | 4.555,58 | 0,18 | 4.519,87 | 0.17 |
| Patas de bovino | 13.813,64 | 0,56 | 17.040,36 | 0.65 |
| Lengua de bovino | 5,684,76 | 0,23 | 7.834,39 | 0.30 |
| Librillo y panza de bovino | 36.487,30 | 1,47 | 46.319,17 | 1.76 |
| Pieles de bovino | 7.837,47 | 0,32 | 5.921,46 | 0.22 |
| Chuleta ahumada | 51.758,46 | 2,09 | 25.113,53 | 0.95 |
| Tosino ahumado | 34.512,27 | 1,39 | 42.020,06 | 1.59 |
| Mortadela extra | 311.554,21 | 12,58 | 366.525,20 | 13.90 |
| Jamón americano | 54.243,31 | 2,19 | 66.341,73 | 2.52 |
| Mortadela de pollo | 33.708,88 | 1,36 | 37.161,80 | 1.41 |
| Choricillo | 15.399,32 | 0,62 | 18.621,72 | 0.71 |
| Mortadela de taco de pollo | 19.994,91 | 0,81 | 21.091,82 | 0.80 |
| Mortadela taco"B 540" y B460 | 5.812,15 | 0,23 | 36.220,46 | 1.37 |
| Salchicha de ternera | 55.808,15 | 2,25 | 47.692,37 | 1.81 |
| Carne de atravezado | 131.948,14 | 5,33 | 74.426,38 | 2.82 |
| Carne molida clase "B540" | 62.461,68 | 2,52 | 30.210,91 | 1.15 |
| Chorizo ahumado | ----- | ----- | 65.556,45 | 2.49 |
| Varios | 53.631,50 | 2,16 | 51.418-42 | 1.95 |
| **TOTAL INGRESOS** | **$ 2'477.444,85** | **100%** | **$ 2'636.339,09** | **100%** |

| **INGRESOS OPERACIONALES Y NO OPERACIONALES** | **AÑO: 2008** | **PORC.%** | **AÑO: 2009** | **PORC. %** |
|---|---|---|---|---|
| a) Ingresos Financieros | $ 9.485,14 | 21,91% | $ 7.372,66 | 32,59% |
| b) Otros ingresos operacionales | 27.807,87 | 64,25% | 2.633,50 | 11,64% |
| c) Otros ingresos no operacionales | 6.002,69 | 13,66% | 12.615,93 | 55,77% |
| **SUBTOTAL** | $ 43.295,70 | 100% | $ 22.622,09 | 100% |
| **INGRESOS TOTALES PLANTA DE EMBUTIDOS** | $ 2'520.740,55 | 100% | $ 2'658.961,18 | 100% |
| **MENOS COSTO DE VENTAS** | $2'117,879,14 | 84,02% | $ 2'194.561,73 | 82,53% |
| **UTILIDAD BRUTA** | $ 402.861,41 | 15,98% | $ 464.399,45 | 17,47% |

Del cuadro anterior podemos evidenciar que el total de los ingresos recaudados en el ejercicio económico de 2009, por los rubros comercialización y prestación de servicios de la planta de embutidos, asciende a $ 2´636.339,09, monto que comparado con el año anterior, se establece un incremento de $ 158.894,24, que corresponde al 6,41%.

De igual forma, se puede observar que el costo de ventas ($ 2´194.561,73) absorbe el 82,53% y la diferencia ($ 464.399,45), que representa el 17,47% solventa los gastos administrativos, de ventas, provisión para jubilación patronal, provisión para desahucio y provisión para perdida en inversiones, que se resume en el siguiente cuadro:

**EGRESOS**

| GASTOS | AÑO: 2008 | PORC.% | AÑO: 2009 | PORC. % |
|---|---|---|---|---|
| DE ADMINISTRACIÓN | $ 73.367,13 | 2.91% | 85.683,02 | 3,22% |
| DE VENTAS | 216.037,67 | 8,57% | 241.749,10 | 9,09% |
| FINANCIEROS | 187.41 | ----- | -------- | |
| PROVICIÓN PARA JUBILADOS, DESAHUCIO Y PARA PÉRDIDA EN INVERSIONES | ------- | | 48.225,36 | 1,81% |
| **TOTALES:** | **289.592,21** | **11,48%** | **375.657,48** | **14,12%** |

Del presente resumen, se determinó que los gastos de administración se han incrementado en un 16,79% ($ 12.315,89) y los de ventas en un 11,90% ($ 25.711,43), comparado con el ejercicio económico anterior.

| **PROVISIÓN PARA JUBILADOS, DESAHUCIO Y PARA PÉRDIDA EN INVERSIONES** | **AÑO: 2008** | **AÑO: 2009** |
|---|---|---|
| **UTILIDAD BRUTA** | $ 402.861,41 | $ 464.399,45 |
| **MENOS TOTAL DE EGRESOS** | -289.592,21 | $ 375.657,48 |
| **BENEFICIO PLANTA DE EMBUTIDOS** | **$ 113.269,20** | **$ 88.741.97** |

Al comparar el monto de los ingresos por ventas ($ 2´658.961,18) y las deducciones de gastos de operación, administración, ventas y las provisiones para jubilación, desahucio y pérdida en inversiones, se establece un beneficio de $ 88.744,97.

**RESUMEN**

| | |
|---|---|
| 1.- Beneficio planta de Faenamiento | $ 28.496,64 |
| 2.- Beneficio planta de Embutidos | 88.741,97 |
| **BENEFICIO CONSOLIDADO** | **$ 117.238,61** |

## 1.3. ANÁLISIS FINANCIERO

La información económica – contable presentada en los estados financieros (Balance General y Estado de Resultados), con sus respectivos anexos correspondientes a la Planta de Faenamiento y Planta de Embutidos, facilitó el establecimiento de las siguientes razones o indicadores financieros:

a) DE LIQUIDEZ

RAZÓN CORRIENTE = ACTIVO CORRIENTE / PASIVO CORRIENTE

| AÑO: 2008 | | AÑO: 2009 | |
|---|---|---|---|
| $ 930.526,34 | = 7,59 | $ 1'071.291,65 | = 8,19 |
| $ 122.555,77 | | $ 130.826,92 | |

La empresa presenta una razón corriente de 7,59 a uno en el año 2008 y de 8,19 a uno en el año 2009, esto significa que por cada dólar que la compañía adeuda en el corto plazo, contó con $ 7,59 en el año 2008 y con $ 8,19 en el año 2009, para cumplir con sus obligaciones en el corto plazo.

PRUEBA ÁCIDA = ACTIVO CORRIENTE – INVENTARIOS / PASIVO CORRIENTE

| **AÑO: 2008** | | **AÑO: 2009** | |
|---|---|---|---|
| $ 582.868,38 | = 4,76 | $ 749.809,12 | = 5,73 |
| $ 122.555,77 | | $ 130.826,92 | |

Esta relación nos permite establecer la capacidad de la compañía para cancelar sus obligaciones en el corto plazo, sin depender de la venta de sus existencias, es decir, básicamente con sus saldos de efectivo (cuentas por cobrar, inversiones temporales y otros activos de fácil liquidación), lo que nos permite aseverar que por cada dólar que la empresa adeudaba en el corto plazo, ella contó con $ 4,76 en el año 2008 y con $ 5,73 en el año 2009, en activos corrientes de inmediata efectivización.

## FONDO DE MANIOBRA O CAPITAL DE TRABAJO NETO

| | **AÑO: 2008** | **AÑO: 2009** | **VARIACIÓN** |
|---|---|---|---|
| ACTIVO CORRIENTE | $ 930.526,34 | $ 1'071.291,65 | |
| (-) PASIVO CORRIENTE | $ 122.555,77 | $ 130.826,92 | |
| CAPITAL DE TRABAJO NETO | $ 807.970,57 | $ 9400464,73 | $ 132.494,16 |

La determinación del Fondo de Maniobra o Capital de Trabajo Neto, nos permite conocer en forma absoluta los resultados del Indicador Corriente y la evolución del Fondo de Maniobra, el mismo que se ve incrementado en un 16,40% con relación al ejercicio económico anterior; demostrando una vez más la aplicación y control permanente de una estrategia razonable en el manejo del capital de trabajo neto.

b) INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO

$$\text{NIVEL DE ENDEUDAMIENTO} = \frac{\text{TOTAL PASIVOS CON TERCEROS}}{\text{TOTAL ACTIVOS}}$$

| **AÑO: 2008** | | **AÑO: 2009** | |
|---|---|---|---|
| $ 122.555,77 | = 10,83% | $ 224.798,64 | = 17,70% |
| $ 1´131.345.02 | | $ 1´270.291,38 | |

Este indicador nos demuestra que por cada dólar que la empresa tiene invertido en sus activos, $ 0,11 y $ 0,18 centavos de dólar, respectivamente, han sido financiados por los acreedores; y $ 0,82 centavos de dólar por los señores accionistas.

c) INDICADORES DE ROTACIÓN O ACTIVIDAD

$$\text{ROTACIÓN DE INVENTARIOS TOTALES} = \frac{\text{COSTOS DE VENTAS}}{\text{INVENTARIOS TOTALES PROMEDIO}}$$

**AÑO: 2009**

$$\frac{\$\ 2'421.603,33}{\$\ 334.570,25} = 7,24$$

Esto nos demuestra que las ventas, valoradas al costo fueron equivalentes a 7,24 veces el inventario promedio en el año 2009.

ROTACIÓN DE LOS ACTIVOS FIJOS = VENTAS / ACTIVO FIJO BRUTO

**AÑO: 2009**

$$\frac{\$\ 2'864.662,27}{\$\ 510.576,02} = 5,61$$

**AÑO: 2009**

$$\frac{\$\ 3'014.228,34}{\$\ 540.425,77} = 5,58$$

Los índices obtenidos nos demuestran, que por cada dólar invertido por la Compañía en activos fijos, generó $ 5,61 y $ 5,58 dólares de ventas respectivamente en los dos periodos analizados

ROTACIÓN DE LOS ACTIVOS
TOTALES = VENTAS / ACTIVOS TOTALES BRUTOS

**AÑO: 2008**

$$\frac{\$\ 2'864.662,27}{\$\ 1'488.694,69} = 1,92$$

**AÑO: 2009**

$$\frac{\$\ 3'014.228,34}{\$\ 1'697.132.12} = 1,78$$

Estas razones nos manifiesta que, cada dólar invertido por la empresa en activos totales, generó ventas por $ 1,92 y $ 1,78 dólares, respectivamente, en los años 2008 y 2009.

d) INDICADORES DE RENDIMIENTO

MARGEN NETO DE UTILIDAD = UTILIDAD NETA / VENTAS NETAS

| **AÑO: 2008** | | **AÑO: 2009** | |
|---|---|---|---|
| $ 171.937,20 | = 6,00% | $ 222.634,14 | = 7,39% |
| $ 2´864.662.27 | | $ 3´014.228,34 | |

Estos indicadores nos demuestran que el beneficio generado en los años 2008 y 2009 fueron del 6% y 7.39%, respectivamente, lo que significa que, por cada dólar vendido se obtuvo $ 0,06 y $ 0.07 centavos de dólar de beneficio neto.

En este punto me permito manifestar que para el cálculo de este índice, fue necesario sumar a la utilidad real ($ 117.238,61) que se registra en los Estados Financiero, los valores correspondientes a las provisiones para: Cuentas Incobrables ($ 37.423,81), Jubilación Patronal y Desahucio ($ 105.395,53); de lo contrario el índice establecido sin considerar esta situación, nos conducía a una interpretación errónea.

RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO = UTILIDAD NETA / PATRIMONIO

| **AÑO: 2008** | | **AÑO: 2009** | |
|---|---|---|---|
| $ 171.937.20 | = 17.04% | $ 222.634.14 | = 21.29% |
| $ 1'008.789.25 | | $ 1´045.492.74 | |

Los indicadores obtenidos significan que las utilidades netas correspondieron al 17.04% sobre el patrimonio en el año 2008 y 21.29% en el año 2009. Esto nos demuestra que, los señores accionistas alcanzaron un rendimiento sobre su inversión del 17.04% y 21.29% respectivamente, en los dos periodos examinados.

## 1.4. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

- Concluido el estudio de los Estados Financieros: Balance General y Estado de Resultados con sus respectivos anexos, se constató que los mismos han sido estructurados y presentados en forma razonable y de conformidad con la normativa vigente de Contabilidad.

- Respecto a la cuenta INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES se verificó que los valores registrados en el Balance General corresponde a la sumatoria del capital invertido ($ 242.000,00), con un incremento de $ 42'000,oo respecto al año anterior. De igual forma se determinó que las tasas de interés promedio subieron de 5.08% al 5.75% anual en relación al período anterior.

- La cuenta provisión "CUENTAS INCOBRABLES" que totaliza $58.449.25, presenta un excedente de $ 37.426,81, cantidad que según el Art. 11, párrafo segundo de la Ley de Régimen Tributario Ecuatoriano, estaría justificada como una provisión voluntaria.

- Según el auxiliar de cheques protestados y revocados se estableció que esta cuenta en el año 2008 fue de $6.795.58 y en el año 2009 de $ 6.332.77. Los valores más significativos corresponden a Doris Coral ($ 3.866,09) y Franz Espinoza ( $1.906,10), comprobándose que hasta la fecha del cierre del presente ejercicio económico no se ha logrado recaudar valor alguno; por lo que al consultar a la Contadora General, se me informó que se ha iniciado las acciones legales pertinentes (Juicios).

- Respecto a las cuentas por cobrar de los señores: Aponte Rodrigo ($ 3.931.00) y Aponte Víctor ($ 5.768.01), se mantienen pendientes los mismos valores del ejercicio económico anterior. De igual manera se me indicó que se les ha iniciado los juicios correspondientes.

- De acuerdo con los indicadores financieros establecidos como son: de liquidez, endeudamiento, de actividad y de rendimiento, se puede apreciar una gestión

razonable en el manejo y administración de la compañía, sin embargo, es mi deber dar a conocer y explicar las variaciones que se han dado respecto a los indicadores: Margen Neto de Utilidad (2008: 6% y 2009: 7,39%) y Rendimiento de Patrimonio (2008: 17,04% y 2009: 21,29%); mismos que para efectos de análisis se incremento la utilidad real de $ 117.238,61 a $ 222.634,14, es decir $ 105.395,53 más, monto que absorbe el financiamiento de las provisiones para: Cuentas Incobrables ($ 37.423,81), Jubilación Patronal ($ 28.188,24) y Provisión para Desahucio ($ 39.783,48); caso contrario el índice establecido sin considerar esto valores nos conducía a una interpretación errónea de estos indicadores.

- Las provisiones realizadas por los conceptos antes indicados, considero la aplicación de una estrategia oportuna y responsable por parte de Gerencia, toda vez que de esta manera se está cumpliendo con el Art. 25, numeral 1, literal f) del Reglamento para la aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno.

## RECOMENDACIONES

- Se sugiere consultar a la Superintendencia de Compañías, respecto al porcentaje o monto que se puede realizar las provisiones voluntarias, una vez cubierta el 10% de la cartera total.

- En relación con los cheques protestado y revocados a nombre de la Sra. Doris Coral ($ 3.866,09) y del Sr. Franz Espinoza ($ 1.906,10), se recomienda monitorear permanentemente los juicios iniciados tendiente a que la empresa recupere dichos valores.

- Respecto a los valores pendientes de pago de los señores: Aponte Rodrigo ($ 3.931,00) y Aponte Víctor ($5.768,01), los mismos que según información de la Contadora General se les ha iniciado los juicios correspondientes; por lo que me permito sugerir se realice un seguimiento permanente a fin de que la empresa logre recaudar dichos valores con sus respectivos intereses.

- En cuanto a las provisiones para jubilación patronal y desahucio, se recomienda considerar en los años próximos los valores que faltan hasta cubrir con los montos requeridos por el estudio realizado por la Compañía LOGARITMO CIA. LTDA.

Concluyo el presente informe, recomendando a la Junta General de Accionistas, luego del conocimiento y análisis respectivo, aprobar los Estados Financieros Básicos, toda vez que su estructura y presentación cumple con las normas legales pertinentes.

Atentamente,

Econ. Ángel Muñoz Guamán,
**COMISARIO.**