

Loja, 28 de marzo de 2011

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

Señor Gerente:

En atención a su oficio N° 218-GCFL-2011 de marzo 15 de 2011 y de conformidad con lo establecido en la Ley de Compañías y sus Estatutos en actual vigencia, presento a Usted y por su intermedio a los señores accionistas de la Compañía *Camal Frigorífico Loja, S.A. "CAFRILOSA"*, el Informe de Comisario correspondiente al ejercicio económico del 1 de enero al 31 de diciembre del 2010, mismo que ha sido elaborado con base a los Estados Financieros: Balance General y Estado de Resultados con sus respectivos anexos, documentos que responden a las exigencias de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

## 1.- ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO

### 1.1. BALANCE GENERAL

Del estudio y verificación realizada a los valores que se registran en el Balance General, con su movimiento económico cerrado al 31 de diciembre del 2010 y sustentados con sus respectivos auxiliares que sirvieron de base para este examen, cuyos resultados se detallan a continuación:

El Activo Disponible suma la cantidad de \$ 619.441,25 que incluye las siguientes cuentas:

Caja General	\$ 18.780,64	
Caja Chica	325,00	
Fondo Rotativo	757,00	
Bancos (Loja, Guayaquil y Machala), Bolivariano y Nacional de Fomento	\$ <u>288.578,61</u>	\$ 308.441,25

**INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES:**

Banco de Loja	\$ 176.000,00	
Banco Bolivariano	40.000,00	
Banco de Machala	75.000,00	
Banco del Austro	<u>20.000,00</u>	<u>\$ 311.000,00</u>
<b>TOTAL</b>		<b><u>\$ 619.441,25</u></b>

Como se puede observar, que el Activo Disponible representa el 49,26% del total del Activo Corriente, el mismo que para efectos de estudio hemos desglosado en: rubros varios que corresponden al 49,79% e Inversiones Financieras Temporales el 50,21%. Cuentas que fueron constatadas con sus respectivos auxiliares.

E Activo Exigible, totaliza \$ 283.691,38, representa el 22,567% del total del Activo Corriente, compuesto por los siguientes rubros:

Cuentas por cobrar. Clientes (Planta Faenamamiento)		\$ 3.299,71
Cuentas por cobrar. Clientes (Planta Embutidos)		\$ 282.161,85
<b><u>Cheques protestados y devueltos</u></b>		5.531,24
Sr. Franz Espinoza	\$ 1.564,57	
Sra. Doris León	3.866,08	
Sra. Silvia Lozano	52,79	
*Sr. Guillermo Orellana	47,79	
<b><u>Otras cuentas por cobrar clientes</u></b>		15.734,76
Sr. Rodrigo Aguirre Recto	\$ 558,00	
Sr. Rodrigo Aponte	3.931,00	
Dr. Víctor Aponte	5.768,01	
Ing. Cristian Oleas	16,18	

Sr. José Tomalá	5.461,01	
Provisión Cuentas incobrables (Planta Faenamiento)		- 70,91
Provisión Cuentas incobrables (Planta Embutidos)		- 60.484,10
Cuentas por cobrar- Empleados y obreros		963,05
Cuentas por cobrar- Proveedores		8.236,67
Cuentas por cobrar- Inversiones		3.308,73
Impuestos anticipados		25.010,38
	<b>SUMAN:</b>	<b>\$ 283.691,38</b>

Las cuentas detalladas fueron verificadas con los auxiliares y anexos presentados por la Contadora General, constatándose 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 año anterior, pese al juicio que mantienen con la empresa, no se ha logrado recaudar valor alguno.

De igual forma, la cuenta cheques protestados y devueltos, mantienen dos juicios iniciados que corresponden a Doris León (\$ 3.866,09) y Franz Espinoza (\$ 1.564,57), constatándose que hasta el 31 de diciembre de 2010, se mantiene la misma cantidad correspondiente a la Sra. Doris León, no así el valor adecuado por el Sr. Frank Espinoza, que era de \$ 1.906,10 se disminuye a \$ 1.564,57, en razón de que la diferencia (\$ 341,53) ya se afectó contablemente a la provisión de cuentas incobrables en el presente ejercicios económico examinado.

El Activo Realizable, que suma \$ 354.240,21, abarca los inventarios de planta de faenamiento (\$ 28.562,77) y planta de embutidos (\$ 325.562,77), representa el 28.17% del total del Activo Corriente; rubros que fueron verificados con sus respectivos auxiliares.

El Activo Fijo Tangible e Intangible, totaliza \$ 240.878,33, incluye Planta de Faenamiento (\$ 68.807,00) y Planta de Embutidos (\$ 172.071,25) y el Activo Fijo Intangible (\$ 2.000,04) que corresponde al software contable planta de faenamiento. Los mismos que representan el 15,77% del total del Activo.

Los tres rubros que incluyen esta cuenta fueron examinados con sus respectivos auxiliares. De igual manera se constató que los registros contables realizados por depreciación de los activos, cumplen con las Normas de Contabilidad de General Aceptación.

El Activo no Corriente, cuyo monto es de \$ 28.950,24, incluye los rubros: acciones en otras compañías (\$ 26.786,24); valores y bienes en garantía EERSSA (\$ 2.164,00); valores que fueron verificados con sus respectivos auxiliares y que representan el 1,89% del total del Activo.

El Pasivo Corriente, asciende a \$ 164.330,81, representa el 10,76% del total del Pasivo y Patrimonio, cuenta que fue verificada con sus respectivos auxiliares, cuyo detalle es el siguiente:

Cuentas por pagar - Proveedores	\$ 98.622,27
Cuentas por pagar – Clientes	1.741,88
Cuentas por pagar – Varios	9.504,84
Cuentas por pagar – Remuneraciones y beneficios sociales	34.491,60
Cuentas por pagar – Impuestos	10.398,20
Cuentas por pagar – IESS	9.572,02
<b>SUMAN:</b>	<b><u>\$ 164.330,81</u></b>

El Pasivo no Corriente, suma \$ 190.239,88, representa el 12,46% del total del Pasivo y Patrimonio, esta cuenta abarca los siguientes rubros:

Provisión para jubilación Patronal	\$ 92.746,49
Provisión para desahucio	37.665,94
Provisión por pérdidas en Inversiones	26.000,00
Préstamos Instituciones Financieras	233.827,45
<b>SUMAN:</b>	<b><u>\$ 190.239,88</u></b>

Respecto a esta cuenta: Provisión para jubilación patronal (\$ 92.746,49) y Provisión para desahucio (\$ 37.665,94), se constató la documentación presentada por la compañía LOGARITMO CIA, LTDA, correspondiente a la actualización del estudio para determinar el "VALOR ACTUAL DE LA RESERVA MATEMÁTICA"; con corte al 31 de diciembre del 2010, necesarias para financiar las obligaciones antes indicadas; cuyo sustento legal corresponde al Art. 28, numeral 1, literal f) del Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno. De lo anotado, considero importante transcribir la Nota elaborada por la Contadora General de la empresa, que dice: "No se aplica el valor total determinado por la Compañía LOGARITMO CIA. LTDA, para el registro de la provisión para Jubilación Patronal. Se considera únicamente las reservas acumuladas para: los jubilados, trabajadores entre 20 y 25 años de servicio, con excepción del Gerente General; y trabajadores entre 10 y 20 años de servicio, con la finalidad que se consideren gastos deducibles de Impuesto a la Renta, de conformidad con la disposición legal en materia tributaria antes señalada".

El relación con la provisión por pérdidas en inversiones (\$ 26.000,00), corresponde a la pérdida de la inversión realizada en la Compañía Frontier Airlines.

La cuenta Patrimonio, registra un total de \$ 1'172.630,72, la misma que incluye los siguientes rubros:

Capital suscrito y pagado	\$ 588.000,00
Reservas	370.609,21
Resultado del ejercicio	214.021,51
<b>SUMAN:</b>	<b>\$ <u>1'172.630,72</u></b>

Representa el 76,78% del total del Pasivo y Patrimonio, porcentaje que comparado con el ejercicio económico anterior, se observa un decremento del (5.52%), debido específicamente a los rubros que conforman el PASIVO NO CORRIENTE, que asciende a \$ 190.239,88.

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

### PRESTACIÓN DE SERVICIOS

INGRESOS	AÑO: 2009	PORC. %	AÑO: 2010	PORC. %
a) Faenamiento de ganado bovino.	\$ 195.497,38	51,73	\$ 227.428,34	50,87
b) Faenamiento de porcinos	158.341,20	41,90	194.004,27	43,39
c) Faenamiento de ganado ovino y caprino.	4.090,25	1,08	4.707,50	1,05
d) Otros ingresos (Servic. Grav., Con IVA)	16.218,06	4,29	18.573,32	4,15
e) Venta de Subproductos	3.742,36	0,99	2.398,46	0,54
<b>TOTAL INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>\$ 377.889,25</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 447.111,89</b>	<b>100%</b>

INGRESOS NO OPERACIONALES	AÑO: 2009	PORC. %	AÑO: 2010	PORC. %
f) Ingresos Financieros.	\$ 4.304,00	62,13	5.056,81	37,91
g) Otros ingresos no operacionales	2.623,72	37,87	8.281,49	62,09
SUBTOTAL	\$ 6.927,72	100%	13.338,30	100%
<b>TOTAL INGRESOS PLANTA DE FAENAMIENTO</b>	<b>\$ 384.816,97</b>		<b>460.450,19</b>	
<b>MENOS COSTO DE VENTA</b>	<b>-227.041,26</b>	<b>59%</b>	<b>243.450,01</b>	<b>52,87%</b>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>\$ 157.775,71</b>	<b>41%</b>	<b>217.000,18</b>	<b>47,13</b>

Del cuadro precedente, podemos apreciar que el total de los ingresos registrados en el ejercicio económico de 2010 por los rubros: comercialización, prestación de servicios, ingresos financieros y otros ingresos no operacionales, asciende a \$ 460.450,01, cantidad que comparada con el año anterior, se determinó un incremento de \$ 75.633,22 que corresponde al 19,65% de los niveles alcanzados en el año anterior. De igual forma, se puede observar que el rubro costo de ventas absorbe el 52,87% del total de los ingresos, quedando un saldo de \$ 217.000,18,

para solventar los gastos de administración, de ventas y financieros, el cual se resume en el siguiente cuadro:

**EGRESOS**

<b>GASTOS</b>	<b>AÑO: 2009</b>	<b>PORC. %</b>	<b>AÑO: 2010</b>	<b>PORC. %</b>
De administración.	\$ 82.498,23	21,44	\$ 82.292,78	17,87
De ventas	12.341,91	3,21	11.584,27	2,52
Financieros	0,00	-	-	-
Otros gastos generales	32.746,36	8,51	66.541,40	14,45
Compras Planta Faenamiento	1.692,57	0,44	1.723,56	0,37
<b>TOTALES</b>	<b>\$ 129.279,07</b>	<b>33,60%</b>	<b>\$ 162.142,01</b>	<b>35,21%</b>

	<b><u>AÑO: 2009</u></b>	<b><u>AÑO: 2010</u></b>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	\$ 157.775,71	\$ 217.000,18
<b>MENOS TOTAL DE EGRESOS</b>	129.279,07	162.142,01
<b>BENEFICIO NETO PLANTA DE FAENAMIENTO</b>	<b>\$ 28.496,64</b>	<b>\$ 54.858,17</b>

Al comparar el monto de ingresos por ventas (\$ 447.111,89), más los ingresos financieros y no operacionales (\$ 13.338,30) y menos el costo de ventas, se determinó un beneficio de \$ 54.858,17, observándose un incremento del 92,51% en relación al año anterior. Este decremento se debe específicamente al crecimiento de los ingresos operacionales y no operacionales.

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

<b>INGRESOS</b>	<b>AÑO: 2009</b>	<b>PORC. %</b>	<b>AÑO: 2010</b>	<b>PORC. %</b>
Mortadela superespecial	\$ 133.286,00	5,06	\$ 150.895,23	5,49
Vienesas corriente "A"	100.289,44	3,80	174.769,23	6,36
Vienesas especial y oro premiun	72.231,40	2,74	91.222,29	3,32
Vienesas de pollo	52.551,46	1,79	58.549,54	2,13
Chorizo (paisa, lojano, criollo y rojo)	70.378,42	2,67	83.792,11	3,05
Chorizo colombiano	21.237,88	0,81	16.755,74	0,61
Jamón prensado (espalda)	60.433,64	2,29	54.160,03	1,97
Salchicha de freír	57.953,83	2,20	57.104,50	2,08
Pastel mejicano	8.906,03	0,34	9.930,42	0,36
Pollo ahumado	123.409,78	4,68	152.683,58	5,55
Carne para hamburguesa	64.425,33	2,44	3.961,28	0,14
Carne molida de cerdo	47.451,03	1,80	238,28	-
Pulpa "C"	11.327,73	0,43	175,72	-

Carne molida "A"	153.350,15	5,85	3.254,52	0,12
Carne molida "B"	31.768,70	1,21	1.628,55	0,06
Vienesa Frankfurter	183.197,06	6,95	241.428,30	8,78
Jamón de pierna	28.474,15	1,08	28.176,61	1,02
Mortadela semiespecial	\$ 112.199,10	4,26	\$ 78.169,21	2,84
Mortadela corriente "A"	154.990,24	5,88	291.092,15	10,59
Mortadela taco	16.719,28	0,63	37.580,69	1,37
Carne de bovino sotalomo	23.913,45	0,91	23.635,26	0,86
Carne de bovino lomo	23.060,24	0,87	16.626,08	0,60
Carne de bovino posta	120.748,66	4,58	138.107,96	5,02
Hígado de bovino	4.519,87	0,17	3.791,50	0,14
Patas de bovino	17.040,36	0,65	17.007,67	0,62
Lengua de bovino	7.834,39	0,30	12.500,58	0,45
Librillo y panza de bovino	46.319,17	1,76	75.542,85	2,75
Pieles de bovino	5.921,46	0,22	14.745,44	0,54
Chuleta ahumada y natural	25.113,53	0,95	55.023,81	2,00
Tosino ahumado	42.020,06	1,59	44.972,91	1,64
Mortadela extrafina	366.525,20	13,90	424.598,44	15,44
Jamón americano	66.341,73	2,52	66.113,50	2,40
Mortadela de pollo	37.161,80	1,41	38.347,02	1,39
Choricillo	18.621,72	0,71	18.097,97	0,66
Mortadela taco de pollo	21.091,82	0,80	23.213,04	0,84
Mortadela taco "B 540 y B 460"	36.220,45	1,37	65.591,47	2,39
Salchicha de ternera	47.692,37	1,81	39.717,32	1,44
Carne de atravezado	74.426,38	2,82	3.935,80	0,14
Carne molida "B 540"	30.210,91	1,15	653,60	0,02
Chorizo ahumado	65.556,45	2,49	72.063,14	2,62
Varios	51.418,42	1,95	59.725,22	2,17
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>\$2'636.339,09</b>	<b>100%</b>	<b>\$2'749.578,56</b>	<b>100%</b>

**INGRESOS OPERACIONALES Y  
NO OPERACIONALES**

	<u>AÑO: 2009</u>	<u>PORC. %</u>	<u>AÑO: 2010</u>	<u>PORC. %</u>
a) Ingresos Financieros	\$ 7.372,66	32,59	\$ 8.537,55	57,72
b) Otros ingresos operacionales	2.633,50	11,64	1.904,46	17,88
c) Otros ingresos no operacionales	12.615,93	55,77	4.349,37	29,40
<b>SUBTOTAL</b>	<b>\$ 22.622,09</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 14.791,38</b>	<b>100%</b>

**INGRESOS TOTALES PLANTA DE  
EMBUTIDOS**

\$ 2'658.961,18      100%      \$ 2'764.369,94      100%

**MENOS COSTO DE VENTAS**

\$2'194.561,73      82,53      \$ 2'308.289,17      83,50

**UTILIDAD BRUTA**

\$ 464.399,45      17,47%      \$ 456.080,77      16,50%

Del cuadro anterior podemos confirmar que el total de los ingresos recaudados en el año 2010, por los rubros comercialización y prestación de servicios de la planta de embutidos, asciende a \$ 2'749.578,56, monto que comparado con el año anterior, se establece un incremento de \$ 113.239,47, que corresponde al 4,30%.

De igual forma, se puede observar que el costo de ventas (\$ 2'308.289,17) constituye el 83,50% y la diferencia (\$ 456.080,77), que representa el 16,50% solventa los gastos administrativos, de ventas generales y financieros, que se resume en el siguiente cuadro:

### EGRESOS

GASTOS	AÑO: 2009	PORC. %	AÑO: 2010	PORC. %
DE ADMINISTRACIÓN	\$ 85.683,02	3,22%	89.759,68	3,25
DE VENTAS GENERALES, PROVISIÓN	241.749,10	9,09%	205.057,79	7,42
JUBILACIÓN Y PÉRDIDA EN INVERSIONES	48.225,36	1,81%	983,15	0,04
FINANCIEROS	—	—	1.116,81	0,04
<b>TOTALES:</b>	<b>\$ 375.657,48</b>	<b>14,12%</b>	<b>296.917,43</b>	<b>10,75</b>

El presente resumen, nos manifiesta que los gastos de administración se han incrementado en un 4,76% y los de venta, en cambio presenta una disminución significativa del 15,18%, comparado con el ejercicio económico anterior.

	<u>AÑO: 2009</u>	<u>AÑO: 2010</u>
UTILIDAD BRUTA	\$ 464.399,45	\$ 456.080,77
MENOS TOTAL DE EGRESOS	-375.657,48	\$ -296.917,43
<b>BENEFICIO PLANTA DE EMBUTIDOS</b>	<b>\$ 88.741,97</b>	<b>\$ 159.163,34</b>

Al comparar el monto de los ingresos por ventas (\$ 2'764.369,94) y las deducciones de gastos de operación, administración, ventas, gastos generales y financieros, se estableció un beneficio de \$ 159.163,34, mismo que comparado con el año anterior, presenta un incremento significativo del 79,36%; este crecimiento se debe fundamentalmente, al aumento del volumen de ventas y la reducción del gasto en ventas.

### **RESUMEN**

	<b><u>AÑO: 2009</u></b>	<b><u>AÑO: 2010</u></b>
1.- Beneficio Planta de Faenamiento	\$ 28.496,64	\$ 54.858,17
2. Beneficio Planta de Embutidos	\$ 88.741,97	\$ 159.163,34
<b>BENEFICIO CONSOLIDADO</b>	<b>\$ 117.238,61</b>	<b>\$ 214.021,51</b>

### **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, mismos que nos darán a conocer si se ha cumplido con la meta del administrador financiero, que consiste en MAXIMIZAR el valor por cada acción de los accionistas existentes.

#### **a) DE LIQUIDEZ**

**RAZÓN CORRIENTE = ACTIVO CORRIENTE / PASIVO CORRIENTE**

<b><u>AÑO: 2009</u></b>		<b><u>AÑO: 2010</u></b>	
<u>\$ 1'071.291,65</u>	= 8,19	<u>\$ 1'257.372,84</u>	= 7,65
\$ 130.826,92		\$ 164.330,81	

La compañía presenta una razón corriente de 8,19 a uno en el año 2009 y de 7,65 a uno en el año 2010, esto significa que por cada dólar que la compañía adeuda en el

corto plazo, contó con \$ 8,19 en el año 2009 y con \$ 7,65 en el año 2010, para cumplir con sus obligaciones en el corto plazo.

**PRUEBA ÁCIDA = ACTIVO CORRIENTE – INVENTARIOS / PASIVO CORRIENTE**

<u>AÑO: 2009</u>		<u>AÑO: 2010</u>	
\$ 749.809,12	= 5,73	\$ 903.132,63	= 5,50
\$ 130.826,92		\$ 164.330,81	

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 (Activo realizable), es decir, fundamentalmente con sus saldos de Afectivo Disponible y Activo Exigible, activo de fácil liquidación; lo que nos permite aseverar que por cada dólar que la empresa adeudaba en el corto plazo, ella contó con \$ 5,73 en el año 2009 y con \$ 5,50 en el año 2010, en activos corrientes de inmediata realización.

**FONDO DE MANIOBRA O CAPITAL DE TRABAJO NETO**

	<u>AÑO: 2009</u>	<u>AÑO: 2010</u>	<u>VARIACIÓN</u>
ACTIVO CORRIENTE	\$ 1'071.291,65	\$ 1'257.372,84	
<u>MENOS PASIVO CORRIENTE</u>	<u>\$ 130.826,92</u>	<u>\$ 164.330,81</u>	
<b>CAPITAL DE TRABAJO NETO:</b>	<b>\$ 940.464,73</b>	<b>\$ 1'093.042,03</b>	<b>\$ 152.577,30</b>

El establecimiento del FONDO DE MANIOBRA O CAPITAL DE TRABAJO NETO, nos permite conocer en forma absoluta los resultados del Indicador Corriente y la evolución del comportamiento del Fondo de Maniobra; el mismo que se ve incrementado en un 16,22% con relación al año anterior; manifestándose una vez más la eficiencia, eficacia y efectividad en el manejo del capital de trabajo.

**INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO**

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

<b><u>AÑO: 2009</u></b>	<b><u>AÑO: 2010</u></b>
\$ <u>224.998,64</u> = 17,70%	\$ <u>354.570,69</u> = 23,22%
\$ 1'270.291,38	\$ 1'527.201,41

Este indicador nos demuestra que por cada dólar que la compañía tiene invertido en sus activos, \$ 0,18 y \$ 0,23 centavos de dólar, respectivamente, han sido financiados por los acreedores; y \$ 0,77 centavos de dólar por los señores accionistas.

**c) INDICADORES DE ROTACIÓN O ACTIVIDAD**

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

<b><u>AÑO: 2009</u></b>	<b><u>AÑO: 2010</u></b>
\$ <u>2'421.603,33</u> = 7,24%	\$ <u>2'551.739,18</u> = 7,55%
\$ 334.570,02	337.861,37

Esto nos demuestra que las ventas, valoradas al costo fueron equivalentes a 7,24 y 7,55 veces el inventario promedio en el año 2009 y 2010 respectivamente; o lo que es lo mismo decir, que todo el inventario tuvo una rotación de 7,55 veces en el año analizado.

$$\text{d) ROTACIÓN DE LOS ACTIVOS FIJOS} = \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO FIJO BRUTO}}$$

<b><u>AÑO: 2009</u></b>	<b><u>AÑO: 2010</u></b>
\$ <u>3'014.228,34</u> = 5,58	\$ <u>3'196.690,45</u> = 5,07
\$ 540.425,77	\$ 630.456,28

Los índices obtenidos nos demuestran, que por cada dólar invertido por la Compañía en activos fijos, generó \$ 5,58 y \$ 5,07 dólares de ventas respectivamente en los dos años analizados

$$e) \text{ ROTACIÓN DE LOS ACTIVOS TOTALES} = \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVOS TOTALES BRUTOS}}$$

<u>AÑO: 2009</u>		<u>AÑO: 2010</u>	
\$ 3'014.228,34	= 1,78	\$ 3'196.690,45	= 1,67
\$ 1'697.132,12		\$ 1'916.779,08	

Estas razones nos manifiesta que, por cada dólar invertido por la empresa en activos totales, generó ventas por \$ 1,78 y \$ 1,67 dólares, respectivamente, en los años 2009 y 2010.

f) INDICADORES DE RENDIMIENTO

$$\text{MARGEN NETO DE UTILIDAD} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS NETAS}}$$

<u>AÑO: 2009</u>		<u>AÑO: 2010</u>	
\$ 222.634,14	= 7,39%	\$ 214.021,51	= 6,70%
\$ 3'014.228,34		\$ 3'196.690,045	

Estos indicadores determinados nos demuestran que el beneficio o utilidad generada en los años 2009 y 2010 fueron del 7,39% y 6.70%, respectivamente, lo que significa que, por cada dólar vendido se obtuvo \$ 0,07 y \$ 0,06 centavos de dólar por cada dólar de beneficio neto. Esta situación se presenta por las provisiones realizadas tanto para la jubilación patronal, provisión para desahucio de los señores trabajadores y empleados y para las cuentas incobrables.

$$g) \text{ RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO}}$$

<u>AÑO: 2009</u>	<u>AÑO: 2010</u>
\$ <u>226.634.14</u> = 21.29%	\$ <u>214.021.51</u> = 18.26%
\$ 1'045.492.74	\$ 1'172.201.41

De igual forma, estos índices determinados significan que las utilidades netas correspondieron al 21.29% en el año 2009 y al 18,26% en el año 2010. Esto nos demuestra que, los señores accionistas alcanzaron un rendimiento sobre su inversión del 21.29% y 18.26% respectivamente, en los dos periodos analizados.

#### **1.4. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

- Concluido el análisis de los Estados Financieros: Balance General y Estado de Resultados con sus respectivos anexos, se determinó que los mismos han sido elaborados y presentados en forma razonable y de conformidad con la base legal de contabilidad en actual vigencia.
- Respecto a la cuenta **INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES**, se verificó que los valores registrados en el Balance General corresponde a la sumatoria del capital invertido (\$ 311.000,00), con un incremento de \$ 69.000,00 respecto al año anterior. De igual manera se constató que las tasas de interés promedio se mantiene igual que el año anterior, 5.75% anual.
- De acuerdo con el auxiliar de cheques protestados y devueltos, se constató que existen dos juicios iniciados en contra de Doris León por \$ 3.866,09 y Franz Espinoza por \$1.564,57, verificándose que hasta el cierre del ejercicio económico 2010, se mantiene la misma cantidad correspondiente a la Sra. Doris León, no así el valor adeudado por el Sr. Franz Espinoza, que fue de \$ 1.906,10 se disminuye a \$ 1.564,57, en razón de que la diferencia (\$ 341,53) fue afectada contablemente a la provisión de cuentas incobrables en el presente ejercicios económico.

- 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 año anterior, pese al juicio que mantiene con la empresa, no se ha logrado recaudar valor alguno.
- La cuenta provisión "CUENTAS INCOBRABLES" que suma \$ 60.555,01, se verificó que este valor se encuentra dentro de los límites permitidos por la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, es decir 10% de la cartera total.
- En relación con la provisión por pérdidas en inversiones (\$ 26.000,00), se estableció que ha transcurrido dos años y aún esta cuenta se mantiene en los estados financieros, por lo que procedí a consultar a la Contadora General, quien me supo indicar que no ha sido posible dar de baja esta cuenta en razón de que la Compañía FRONTIER AIRLINES no concluye con la liquidación de la misma.
- Respecto al préstamo bancario por \$ 40.000,00 realizado el mes de agosto 2010, considero que no fue necesario efectivizarlo, toda vez que la empresa al cierre de su ejercicio económica presenta una excelente solvencia, conforme lo podemos apreciar al determinar el índice de liquidez inmediato.

$$\text{Razón de efectivo} = \frac{\text{Efectivo Disponible}}{\text{Pasivo Circulante}} = \frac{308.441,25}{164.330,81} \approx 1,88$$

El índice nos demuestra que la empresa contó con \$ 1,88 centavos de dólar por cada dólar de obligaciones en el corto plazo. El índice ideal según el tipo de empresas es el 1,50, es decir \$ 1,50 centavos por cada dólar de obligaciones en el corto plazo.

- En relación con los índices financieros obtenidos como: de liquidez, de endeudamiento, de rotación y de rendimiento, se puede observar una administración eficiente en el manejo y cumplimiento de la misión de la empresa; sin embargo, es mi responsabilidad dar a conocer y comentar las

variaciones que se han dado respecto a los índices: Margen neto de utilidad (2009: 7,39% y 2010: 6,70%), y Rendimiento del Patrimonio (2009: 21,29% y 2010: 18,26%), las variaciones que han sufrido estos indicadores, se debe específicamente a las provisiones realizadas para cuentas incobrables y provisión para jubilación patronal y desahucio de los empleadores y trabajadores de la empresa, previo estudio realizado por la compañía LOGARITMO CIA. LTDA., para el año 2010.

### **RECOMENDACIONES**

- En relación a las cuentas de inversiones temporales y préstamos financieros, se sugiere realizar estas transacciones previas un estudio relacionado con la cotización de las tasas de interés, comportamiento de flujo de caja mensual y el índice de liquidez inmediato. Este análisis nos facilitará tomar la decisión más favorable para la empresa.
- Respecto a los cheques protestados y revocados a nombre de la Sra. Doris León (\$ 3.846,09) y del Sr. Franz Espinoza (\$ 1.564,57), me permito sugerir se realice un estudio del estado de los juicios y los gastos por honorarios profesionales erogados por la empresa y se tome una decisión, en el sentido de que a lo mejor sea más conveniente para la institución, castigar estas cuentas y evitar mayores gastos a la compañía.
- En relación con las cuentas pendientes de los señores: Aponte Rodrigo (\$ 3.931,00) y Aponte Víctor (\$5.768,01), se recomienda dialogar con los profesionales contratados para estos juicios y conocer la factibilidad de recaudación de estos valores, caso contrario tomar la decisión más beneficiosa para la empresa.
- Respecto a las provisiones para jubilación patronal y desahucio de los señores empleados y trabajadores de la empresa, se recomienda considerar para los próximos ejercicios económicos, los valores que faltan para cubrir los montos determinados por la Compañía LOGARITMO CIA. LTDA, misma que ha sido contratada para la actualización del estudio.

Finalizo el presente informe, recomendando a la Junta General de Accionistas, luego del conocimiento y análisis correspondiente, aprobar los Estados Financieros Básicos en razón de que han sido elaborados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

Atentamente,



Eco. Ángel Muñoz Guamán,  
**COMISARIO.**