

Guayaquil – Ecuador, Abril 28 de 2011



Señores
ACCIONISTAS DE FUZIONLLANTAS S.A.
Presente.-

Señores Accionistas:

En mi calidad de Comisario elegido por la Junta General de Accionistas de la empresa FUZIONLLANTAS S.A. y en cumplimiento de lo dispuesto en la Ley de Compañías y los estatutos de la empresa, pongo a consideración de ustedes el Informe, correspondiente al ejercicio 2010, basado en el examen a los Estatutos de la Compañía, los Estados Financieros, el Balance de Comprobación, el Estado de Evolución del Patrimonio, y demás registros contables.

ASPECTOS CONTABLES

Los Estados Financieros preparados por la compañía en dólares, han sido elaborados conforme a los principios contables de general aceptación en el Ecuador, reflejan las cifras presentadas en los libros contables y, en mi opinión presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la empresa y el resultado de sus operaciones en el año 2010.

Los procedimientos de control interno establecidos en FUZIONLLANTAS S.A., tomado en su conjunto muestra suficiente para salvaguardar los activos, mantener apropiados niveles de autorización en las operaciones y registrarlas correctamente.

La Administración de la compañía, ha cumplido con las disposiciones de la Junta General de Accionistas para el período 2010, así como las normas legales, estatutarias y reglamentarias que se encuentran vigentes.

ASPECTOS FISCALES

La empresa considera las disposiciones legales del Código Tributario, Ley de Equidad Tributaria, Reglamento de aplicación a la citada Ley, Resoluciones del Servicio de Rentas Internas, Reglamento de Facturación y Reglamento de Comprobantes de Venta y de Retención, Ley de Compañías y sus Resoluciones, Ley de Seguridad Social, Código del Trabajo, Ley de Régimen Municipal y Ordenanzas, etc.

Presenta sus declaraciones mensuales de IVA en su calidad de sujeto pasivo: agente de percepción y agente de retención; declaraciones mensuales de Impuesto a la Renta en su calidad de Agente de Retención; declaración anual del Impuesto a la Renta y más obligaciones tributarias fiscales, municipales, de seguridad social y laborales.

ASPECTOS SOCIETARIOS Y CUSTODIO DE ACTIVOS

He examinado los libros societarios: acciones, accionistas y talonarios, los que se llevan y conservan conforme a disposiciones legales vigentes y su custodia es de responsabilidad de personal capacitado.

Los activos de la empresa, se encuentran debidamente custodiados, siendo responsabilidad de los ejecutivos de la empresa.

ASPECTO FINANCIERO

El análisis de los estados financieros efectuado permitirá evaluar el funcionamiento de la empresa a través de la utilización de los datos proporcionados y medir de esta forma la rentabilidad que genera la empresa.

La aplicación de un análisis horizontal y vertical a los estados financieros nos ayudará a conocer los cambios que han surgido en las cuentas individuales de un período a otro, este análisis se ha basado en el ejercicio económico del año 2010 y 2009, el objetivo primordial será determinar las variaciones que se han producido y merecen una atención especial, debiendo centrarnos en los cambios más significativos.

A continuación se presenta el análisis comparativo de los Estados Financieros:

ANALISIS VERTICAL

La Composición de los activos en el ejercicio 2010 es la siguiente:

Activo Corriente	97,52%
Activo Fijo	1,27%
Otros Activos	<u>1,21%</u>
	<u>100%</u>

Las cifras nos demuestran que hay una concentración en los activos corrientes, esto es común en empresas comerciales

Las cuentas dentro de los activos corrientes que determinan mayor porcentaje son:

Cuentas por Cobrar Clientes	57,98%
Cuentas por Cobrar Terceros	35,35%
Impuestos y Otros	<u>4,19%</u>
	<u>97,52%</u>

Dentro de los activos corrientes las cuentas pendientes de cobro clientes y a terceros representan el mayor porcentaje. Con relación al inventario que al final del período 2010 presenta un valor cero se debió a la venta de la mercadería a la Compañía Neumáticos del Ecuador Servirueda S.A., por lo tanto se determina que la empresa tiene concentrada la mayor parte de la inversión en activos de operación.

En cuanto a Pasivo y Patrimonio nos muestra la siguiente composición:

Pasivo Corriente	74,04%
Pasivo No Corriente	11,91%
Patrimonio	<u>14,05%</u>
	<u>100,00%</u>



Esta distribución refleja la política de financiación que la empresa tiene al finalizar el ejercicio económico 2010, se observa que hay un pasivo a largo plazo préstamos de terceros y que existe un predominio del pasivo corriente (proveedores) sobre el patrimonio. Esto significa que se debería analizar la reestructuración de una sana política de financiamiento, resultante de estos indicadores son: los accionistas por su parte poseen el 14,05% y los acreedores el 85,95% del patrimonio.

En lo que se refiere al Estado de Resultados de la Compañía FUZIONLLANTAS S.A. se observa la siguiente composición:

Ventas	100,00%
Costo de Ventas	- 94,84%
Gastos Operacionales	- 18,19%
Pérdida del Ejercicio	- 4,05%

Los porcentajes indicados por si solos no nos dicen mayor cosa, no obstante volveremos a revisar más adelante dichas composiciones con la ayuda de los Indicadores Financieros.

ANALISIS HORIZONTAL

ACTIVO

El Activo Corriente en el año 2010 presenta un decremento del 2,43% en relación al ejercicio anterior, existiendo una disminución de US \$ 23.079, esta variación se debe al valor en cero de la cuenta de los inventarios de mercaderías.

El Activo Fijo disminuye en 14,73%, en valor absoluto de US \$ 2.073,94, fundamentalmente por incremento en la depreciación.

En definitiva el total de Activo de la empresa disminuyó en 1,84%, con relación al ejercicio económico anterior, lo que significa un valor de US \$ 17.819,57.

PASIVO

El Pasivo Corriente en el año 2010 es superior en el 16,17% con relación al período anterior, existiendo un incremento en obligaciones con los proveedores y las cuentas por pagar o liquidaciones de los empleados que fueron el 1 de enero de 2011 registrados en la nómina de la Compañía Neumáticos del Ecuador Servirueda S.A. por un valor de US \$77.780,91 y US \$ 2.991,55 respectivamente y el incremento en impuesto por pagar que se originó en el 2010 por pago mínimo o impuesto presuntivo por un valor de US \$ 10.407,27.

INGRESOS Y GASTOS

En el año 2010 las ventas netas incrementaron en un 11,69% con relación al período anterior con una variación absoluta de US \$ 145.824,40, el Costo de ventas a su vez subió un 15,40% que significa un incremento de US \$ 157.857,42.





Los gastos de Administración y Ventas disminuyeron en un 18,19%, con relación al período anterior pero los gastos financieros se incrementaron en un 24%, lo que determinó que la compañía presente una pérdida del ejercicio para el año 2010 de US \$ 56.414,89.

ANALISIS DE LOS PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

Me permito dar a conocer a los miembros de la Junta General de Accionistas los índices o razones financieras que interpretan la situación financiera de FUZIONLLANTAS S.A.

INDICADORES DE LIQUIDEZ

Razón Corriente

La Razón Corriente para el año 2010 es de 1,32, lo que significa que por cada dólar que la compañía debe en el corto plazo cuenta con un dólar con treinta y dos centavos para respaldar sus obligaciones; en consecuencia la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones corrientes guarda un margen de confianza en previsión en el caso de que existiera alguna reducción en el valor de los activos corrientes.

Prueba Ácida

La prueba Ácida en el período de análisis es de 1,32, coincide con el indicador de razón corriente anterior debido a que en este año la compañía al 31 de diciembre de 2010 presenta un valor en cero con relación a los inventarios, lo que significa que por cada dólar que la compañía debe en el corto plazo cuenta con un dólar con treinta y dos centavos de dólar para responder sus obligaciones.

Capital de trabajo

El capital de trabajo de la compañía es de US \$ 233.966, lo que nos revela el valor que le quedaría a la empresa, representado en efectivo u otros activos corrientes, después de haber pagado todos sus pasivos a corto plazo, en el caso en que estas obligaciones tuvieran que ser canceladas de inmediato, determinando que la empresa posee una capacidad de pago conveniente.

INDICADORES DE EFICIENCIA

Rotación de Cartera

Las cuentas por cobrar en el año 2010 rotaron 2,69 veces, por lo tanto el período promedio de cobro es de 135 días, el mismo que con relación al número de días de cobro del año anterior ha mejorado considerablemente.

Rotación de Inventarios

Los inventarios rotaron en 14,41 veces en el año 2010, antes de su venta a la compañía relacionada al 31 de diciembre de 2010, lo anterior significa que el inventario de la empresa se convierte en 14,41 veces por año en cuentas por cobrar o disponible, vale decir que el inventario circuló cada 25 días.

Rotación de Proveedores

El promedio de pago a los proveedores es de 63, días aproximadamente durante el año 2010.

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO

Nivel de Endeudamiento

En el ejercicio fiscal 2010 por cada dólar que la empresa tiene invertido en activos 0,86 centavos de dólar han sido financiados por los acreedores.

Capital Propio

En el ejercicio fiscal 2010 por cada dólar que la empresa tiene invertido en activos 0,14 centavos de dólar han sido financiados por los accionistas.

CONCLUSIONES

- La política de cobranzas implantada en el período 2010 ha mejorado con relación al período anterior, la recuperación de cartera es de 135 días, mientras la cancelación a sus proveedores es de 63 días, situación por lo que se sugiere continuar con el mejoramiento en sus políticas efectivas de cobranzas para el período 2011, y evitar así que las cuentas por cobrar se transformen en incobrables.
- Las ventas se incrementaron en el período 2010 con relación al período 2009, pero sin embargo no permitió que la compañía **FUZIONLLANTAS S.A.** obtenga un resultado positivo, debido a que la compañía ha procedido a vender todo el inventario, con lo cual la operación comercial se disminuye y su continuidad como negocio en marcha deberá ser evaluada por parte de la Administración y de los accionistas de la compañía.
- Otro punto importante en la evaluación de los indicadores es el traspaso de los empleados de la compañía **FUZIONLLANTAS S.A.** a la compañía relacionada.
- Adicionalmente se debe considerar la posibilidad de bajar el nivel de endeudamiento, ya que este genera el incremento del gasto financiero así como ocurrió en el período anterior.

Finalmente, agradezco a los señores accionistas por su confianza y declaro que he recibido toda la colaboración de los administradores para la realización de mi trabajo, y aprovecho la oportunidad para desearles muchos éxitos durante el presente ejercicio económico.

Atentamente


C.P.A. Dra. Rocío Reina F.

COMISARIO REVISOR FUZIONLLANTAS S.A.

1712262797

