

INFORME COMISARIO REVISOR

OPERA

2011

O CIPSA S.A.

De acuerdo con la información de los ejercicios económicos 2010 y 2011, se pone en conocimiento de la administración la situación económica- financiera:

ACTIVO

RAZONES DE LIQUIDEZ

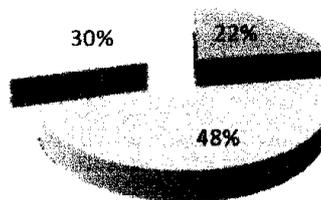
RAZON CORRIENTE

RC =	ACTIVO CORRIENTE / PASIVO CORRIENTE	
RC =	156.924,15	/ 117.118,29
RC =	1,34	

La empresa dispone de USD\$ 1.34 para pagar cada dólar que adeuda en el corto plazo, es decir que tienen la capacidad de cubrir el pasivo efectivizando el activo corriente que dispone.

ACTIVO CORRIENTE

DISPONIBLE REALIZABLE EXIGIBLE

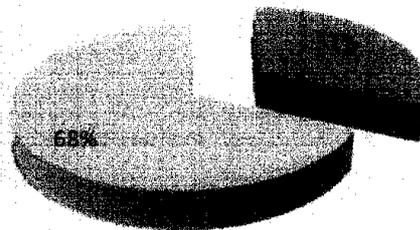


PRUEBA ACIDA

PA=	(ACTIVO CORRIENTE - INVENTARIO) / PASIVO CORRIENTE		
PA=	156.924,15	-	75.547,40 / 117.118,29
PA=	0,69		

La empresa puede pagar por cada dólar que adeuda en el corto plazo USD\$ 0.69 con su activo corriente, sin tomar en cuenta los inventarios (materia prima, materiales y producto terminado).

**ACTIVO CORRIENTE
 DISPONIBLE -EXIGIBLE**



☉ DISPONIBLE ☉ REALIZABLE

CAPITAL DE TRABAJO

CT =	ACTIVO CORRIENTE - PASIVO CORRIENTE	
CT=	156.924,15	- 117.118,29
CT=	39.805,86	

Si la empresa puede cubrir el 100% de sus pasivos a corto plazo según la Razón Corriente, este indicador señala el valor que tendría como excedente una vez que se han cancelado los pasivos a corto plazo, efectivizando las cuentas por cobrar clientes.

RAZONES DE EFICIENCIA

ROTACIÓN DE CARTERA

RC=	VTA A CREDITO / C. X COBRAR PROMEDIO	
RC=	486.994,62	/ 59.239,68
RC=	8,22	

La rotación en el presente ejercicio económico de las cuentas por cobrar guarda relación con la política de plazo que otorga la empresa es de máximo de noventa días.

PERIODO DE COBRO DE CARTERA

PCC=	CTAS COBRAR PROMEDIO * 365 DIAS / VTAS CREDITO		
PCC=	59.239,68	*	365 / 486.994,62
PCC=	44,40		

En este año el tiempo en que se tarda en hacerse efectivo las ventas a crédito es de aproximadamente 44 días.

ROTACIÓN DE INVENTARIOS

RI=	COSTO VENTAS / PROMEDIO INV.	
RI=	379.097,95	/ 90.281,22
RI=	4,20	

La rotación de los inventarios es en promedio de 4.2 veces en el año.

ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS

RAF=	VENTAS TOTALES / ACTIVO FIJO BRUTO	
RAF=	486.994,62	/ 125.388,72
RAF=	3,88	

La capacidad de los activos fijos de la empresa para generar fondos es de USD\$ 3,88 concluyéndose que la inversión de cada dólar le ha significado a la empresa ingresos de USD\$ 3,88.

ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES

RAT=	VENTAS TOTALES / ACTIVOS TOTALES	
RAT=	486.994,62	/ 232.328,08
RAT=	2,10	

Con los activos que mantiene la empresa ha generado un monto de ventas conduciéndole a la compañía a obtener mayor productividad.

El análisis horizontal permite observar las variaciones en valores y porcentajes de cada una de las cuentas contables que integran el Estado de Situación Financiera, para lo cual se presenta a continuación:

ANALISIS HORIZONTAL
Estado de Situación Financiera

CUENTA	2010	2011	VARIACION	%
ACTIVO	434.731,40	232.328,08	- 202.403,32	- 46,56
CORRIENTE	215.931,93	156.924,15	- 59.007,78	- 27,33
DISPONIBLE	54.836,87	35.109,76	- 19.727,11	- 35,97
Caja	32.232,18	15.473,20	- 16.758,98	- 51,99
Bancos	22.177,25	19.636,56	- 2.540,69	- 11,46
Inversiones Temporales	427,44	-	- 427,44	- 100,00
EXIGIBLE	92.700,11	46.266,99	- 46.433,12	- 50,09
Clientes	73.029,84	37.020,46	- 36.009,38	- 49,31
Cuentas por Cobrar Empleados	150,52	35,00	- 115,52	- 76,75
Cuentas por cobrar varias	6.167,60	8,25	- 6.159,35	- 99,87
Anticipo proveedores	150,00	-	- 150,00	- 100,00
Anticipo Impuestos Tributarios	13.002,59	7.811,21	- 5.191,38	- 39,93
Pagos Anticipados	199,56	1.392,07	1.192,51	597,57
Garantía	-	-	-	-
REALIZABLE	68.394,95	75.547,40	7.152,45	10,46
Materia Prima	32.499,83	30.872,42	- 1.627,41	- 5,01
Materiales	9.373,75	15.855,00	6.481,25	69,14
Producto Terminado	26.521,37	28.819,98	2.298,61	8,67
FIJO	218.799,47	75.403,93	- 143.395,54	- 65,54
DEPRECIABLE	218.799,47	75.403,93	- 143.395,54	- 65,54
Activos Depreciables	266.559,22	125.388,72	- 141.170,50	- 52,96
(-) Dep. Acum. Activos Fijos	- 47.759,75	- 49.984,79	- 2.225,04	4,66
TOTAL ACTIVO	434.731,40	232.328,08	- 202.403,32	- 46,56

Con respecto al Activo, se presentan las siguientes observaciones:

El Activo Total ha decrecido en 59.38% respecto del año 2010.

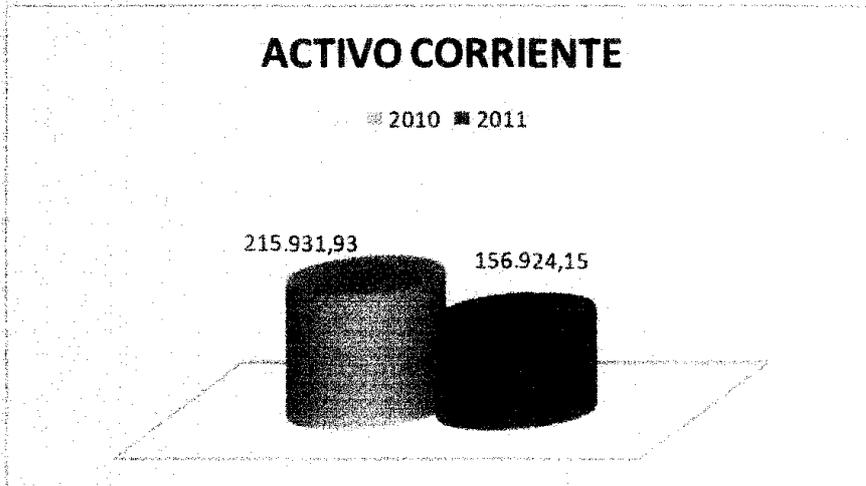


El Activo Corriente ha decrecido en 27.33%, dentro de este grupo las cuentas que más han bajado son Caja y Clientes mientras que inventario de productos terminados se han incrementado en 8.67%.

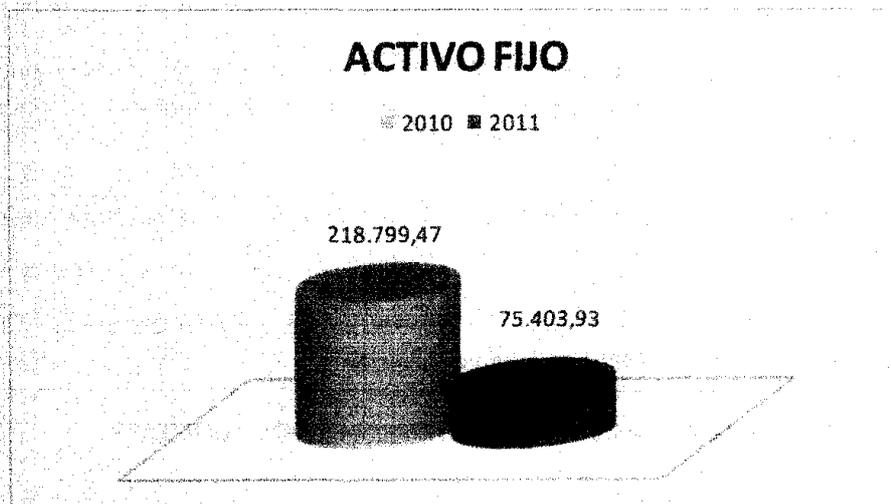
El activo corriente representa el 86.06% del total del Activo, porcentaje mayor que en el 2010, en el cual tenía una representatividad del 50%.

Las cuentas de mayor representatividad del activo a corto plazo son: Clientes 20.97% e Inventario de Materia Prima el 17.48%

Dentro del Exigible la cuenta más significativa es clientes con 80.01%



- El Activo Fijo ha decrecido en 91.02% respecto del 2010, es decir que no se ha realizado inversiones en bienes para la empresa durante el 2011.
- Dentro del Activo Fijo, las cuentas de mayor representatividad son: Vehículos en el año la empresa no dispone de maquinaria y equipo.



PASIVO

**ANALISIS HORIZONTAL
 Estado de Situación Financiera**

PASIVO	186.056,08	162.853,77	-	23.202,31	-	12,47
CORTO PLAZO	138.637,77	117.118,29	-	21.519,48	-	15,52
CUENTAS POR PAGAR	138.637,77	117.118,29	-	21.519,48	-	15,52
Proveedores	83.808,01	85.265,01		1.457,00		1,74
Obligaciones Sociales	8.102,15	5.192,43	-	2.909,72	-	35,91
Obligaciones Tributarias	17.045,63	22.464,03		5.418,40		31,79
Obligaciones Bancarias	25.700,00	-	-	25.700,00	-	-
Obligaciones Varias	3.981,73	4.196,82		215,09		5,40
Anticipo clientes	0,25	-	-	0,25	-	-
LARGO PLAZO	47.418,31	45.735,48	-	1.682,83	-	3,55
Préstamos Accionistas	-	20.323,89				
Préstamos Bancarios	47.418,31	14.784,09				
TOTAL PASIVO	186.056,08	162.853,77	-	23.202,31	-	12,47

Con respecto al Pasivo, se presentan las siguientes observaciones:

INDICE DE ENDEUDAMIENTO

ENDEUDAMIENTO

ET=	TOTAL PASIVO	/	ACTIVO TOTAL	*	100
ET=	162.853,77	/	232.328,08	*	100
ET=	70,10				

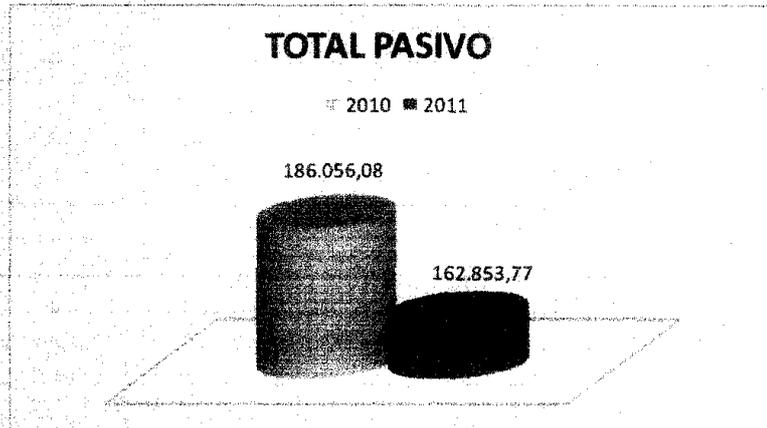
Por cada dólar invertido en activos de la empresa, USD\$ 70.10 es financiado por terceras personas que para el 2011 lo conforman las instituciones financieras, terceros y proveedores.

INDICE DE CONCENTRACIÓN DEL ENDEUDAMIENTO EN EL CORTO PLAZO

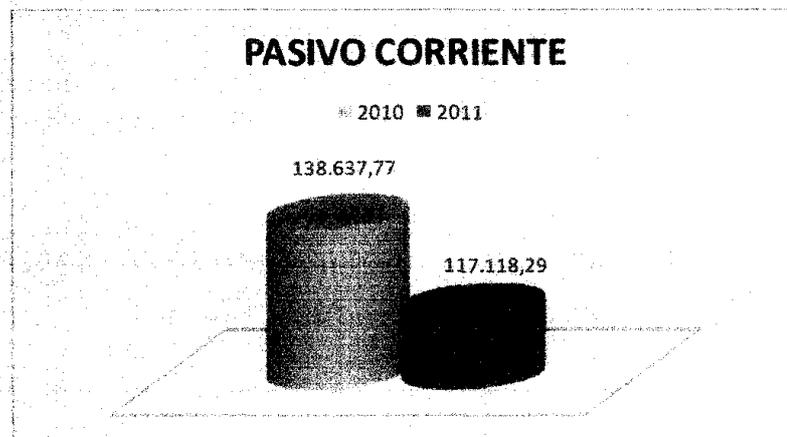
ET=	PASIVO CORTO PLAZO	/	TOTAL PASIVO	*	100
ET=	117.118,29	/	162.853,77	*	100
ET=	71,92				

Por cada dólar invertido en activos de la empresa, USD\$ 71.92 es financiado en el corto plazo por terceros.

- El Pasivo Total ha decrecido en 12.47% respecto del año 2010 y representa el 92.22% con respecto al Activo Total.



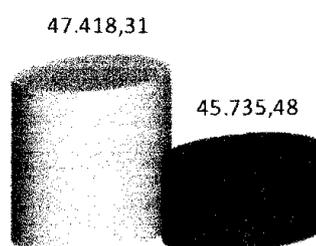
- El Pasivo Corto Plazo ha decrecido en un 15.52%, dentro de este grupo las cuentas por pagar que más han decrecido son: obligaciones bancarias 100%, obligaciones sociales 35.91% y Obligaciones tributarias 31.79%; mientras que proveedores se ha incrementado en 1.74%.
- El pasivo corto plazo representa el 71.92% del total pasivo, dentro de este grupo las cuentas más significativas son: Obligaciones Tributarias 19%, Proveedores 73%, Obligaciones Sociales 4%.



El pasivo largo plazo ha decrecido en 3.55% que se encuentra integrado por la cuenta "Préstamos Bancarios", Préstamos Accionistas y Obligaciones Varias.

PASIVO LARGO PLAZO

2010 ■ 2011



PATRIMONIO

ANALISIS HORIZONTAL Estado de Situación Financiera

PATRIMONIO	249.352,42	69.474,27	- 179.878,15	- 72,14
CAPITAL SOCIAL	4.000,00	4.000,00	-	-
Suscrito y Pagado	4.000,00	4.000,00	-	-
Aportes Futuras Capitalizaciones			-	-
RESERVAS Y RESULTADOS	245.352,42	65.474,27	- 179.878,15	- 73,31
Reservas	42.587,94	21.879,89	- 20.708,05	- 48,62
Resultados	202.764,48	43.594,38	- 159.170,10	- 78,50
TOTAL PATRIMONIO	249.352,42	69.474,27	- 179.878,15	- 72,14
TOTAL PASIVO+ PATRIMONIO	435.223,50	176.580,21	- 258.643,29	- 59,43

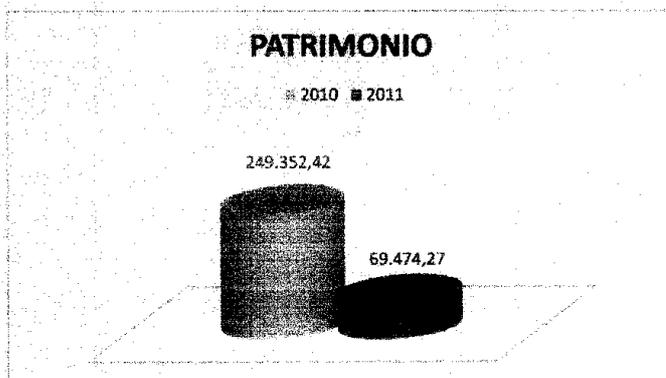
Con respecto al Patrimonio, se exponen las observaciones que se detallan a continuación:

AUTONOMIA

A=	PASIVO TOTAL / PATRIMONIO	
A=	162.853,77	/ 69.474,27
A=	2,34	

Del total de pasivos, la empresa podría cubrir con recursos propios el 2,34%, es decir que el pasivo total representa 2,34 veces el patrimonio.

- El patrimonio decreció en 72,14%, por cuanto la reserva y resultados decrecieron significativamente.

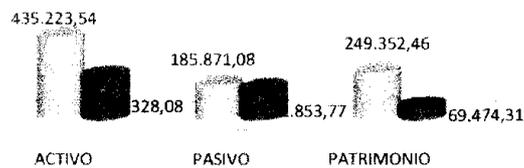


CONCLUSIONES:

- Según consta en el gráfico tanto el activo, el pasivo se han incrementado y el patrimonio de la empresa ha decrecido.

VARIACION DEL ESTADO DE SITUACION

2.010 ■ 2011



Tanto el Activo corriente representa el 67,54% mientras que el activo fijo el 32,46% respecto del total del activo.

La empresa al 31 de diciembre de 2011, mantiene un nivel de liquidez razonable, sin embargo sin considerar los inventarios podría cubrir el 69% de sus pasivos a corto plazo, por lo que hay que tener cuidado, ya que las cuentas de mayor representatividad dentro del activo son las cuentas por cobrar clientes que en determinado momento deberían efectivizarse.

El total del pasivo representa el 70,09% respecto de los Activos, es decir que la empresa debe mantener un control adecuado de las deudas que tiene con terceros (plazos, tasa de interés), ya que el Activo de la empresa se financia con recursos propios el 29,91%.

INDICES DE DESEMPEÑO

INDICE DE CRECIMIENTO EN VENTAS

CV=	VENTAS 2010 / VENTAS 2011 * 100		
CV=	498.091,57	/	486.994,62 * 100,00
CV=	102,28		

Las ventas del 2011 han decrecido respecto al 2010, índice que permite tomar medidas oportunas a fin de mejorar la captación y conservación de clientes en el mercado objetivo.

INDICES DE RENTABILIDAD

MARGEN BRUTO

MB=	UTILIDAD BRUTA / VENTAS NETAS *100		
MB=	107.896,67	/	486.994,62 * 100
MB=	22,16		

Por cada dólar vendido se genera USD\$ 22.16 de utilidad bruta en ventas, es decir antes de considerar gastos, por lo que este margen de utilidad permite cubrir los gastos operacionales y no operacionales.

MARGEN OPERACIONAL

MO=	UTILIDAD OPERACIONAL / VENTAS NETAS		
MO=	2.883,65	/	486.994,62
MO=	0,006		

Cada dólar vendido cubre el costo del bien y los gastos operacionales y no operacionales quedando un remanente de USD\$ 0.006

RENTABILIDAD SOBRE PATRIMONIO

RSV=	UTILIDAD NETA / PATRIMONIO *100				
RSV=	2.883,65	/	69.474,27	*	100
RSV=	4,15				

El aporte de los socios así como los resultados acumulados y las reservas efectuadas permiten tener una visión de la tasa de oportunidad que tiene cada socio para evaluar la inversión efectuada en la empresa la cual asciende a 4,15.

PRODUCTIVIDAD

EFICIENCIA ADMINISTRATIVA

EA=	GASTOS ADMI Y VENTAS / ACTIVO TOTAL *100				
EA=	109.703,06	/	232.328,08	*	100
EA=	47,22				

Con este índice el manejo y la administración de los activos de la empresa demuestran eficiencia de la inversión efectuada

CARGA FINANCIERA

CF=	GTO. FINANCIEROS / UTIL. OPERACIONAL		
CF=	8.078,27	/	2.883,65
CF=	2,80		

La razón del 2.80 significa un costo de financiamiento a considerar ya que el pasivo represente el 70,09% del activo total

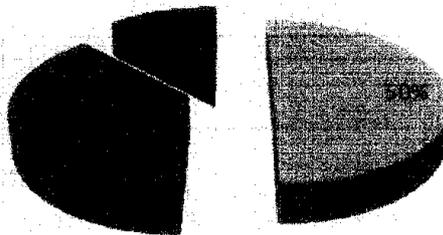
Para analizar el Estado de Resultados de 2011, se ha realizado el análisis horizontal, del cual se desprende las siguientes observaciones:

ESTADO DE RESULTADOS

CUENTA	2010	2011	VARIACION	%
INGRESOS	499.684,78	500.680,91	1.096,13	0,22
COSTO DE VENTAS	398.940,02	379.097,96	- 19.842,07	- 4,97
EGRESOS	99.411,44	118.699,31	19.287,87	19,40
GASTOS DEDUCIBLES	98.391,21	117.781,33	19.390,12	19,71
GASTOS ADMINISTRATIVOS	54.007,89	75.273,73	21.265,84	39,38
GASTO DE VENTAS	34.466,56	34.429,33	- 36,23	- 0,11
GASTOS FINANCIEROS	9.917,76	8.078,27	- 1.839,49	- 18,55
GASTOS NO DEDUCIBLES	1.020,23	917,98	- 102,25	- 10,02
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.233,32	2.883,66	1.650,33	133,81

COMPOSICION ESTADO DE RESULTADOS

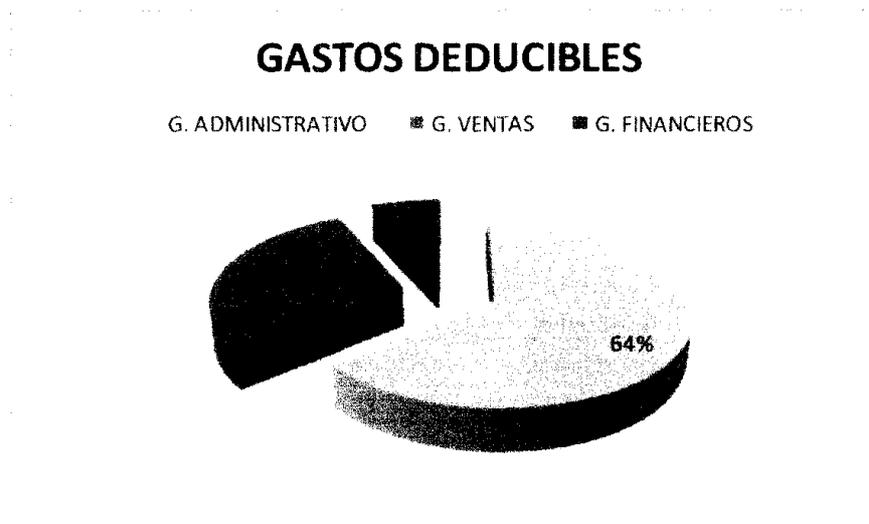
■ INGRESOS ■ COSTOS ■ GASTOS



- Las ventas han decrecido en un 2.23% y los ingresos no operacionales se han incrementado en más del 100%.
- El costo de ventas ha decrecido en 4.97%, porcentaje superior al decrecimiento de las ventas.
- El costo de ventas representa el 76% de las ventas totales que obtuvo en el 2011.

Los egresos se han incrementado en un 19.40%, principalmente los gastos administrativos crecieron en 39.38% mientras que los gastos de ventas decrecieron en un 0.11% y los gastos financieros decrecieron en 18.55%.

Los egresos representan el 24% de los ingresos totales, los cuales se encuentran distribuidos de la siguiente manera:



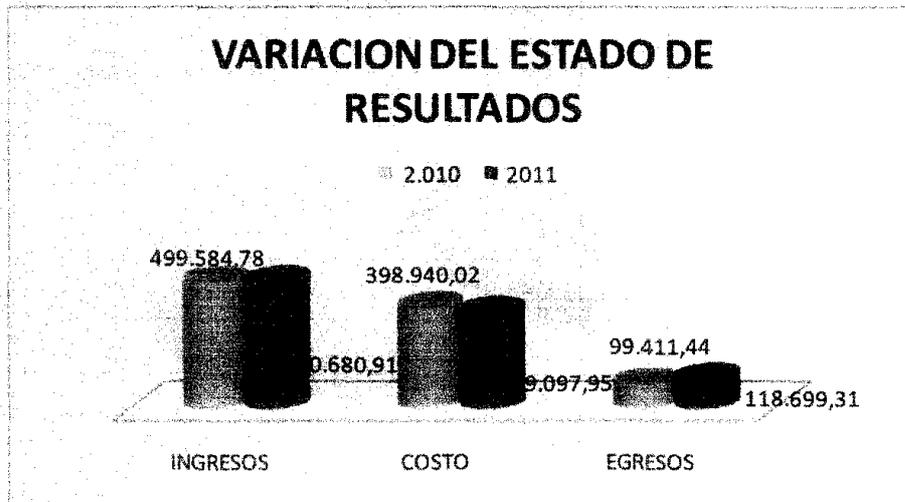
Los Gastos Administrativos representan el 64% de las Gastos Deducibles; las cuentas de mayor representatividad son: Gastos de personal 59%, Gastos Oficina el 7%.

De los gastos de Ventas representan el 29% de los Gastos Deducibles; los más significativos son: Gastos de Personal 56%, Gasto Mantenimiento 9% y Gastos Varios de Ventas 16%.

Los gastos financieros de mayor significación son los intereses pagados a instituciones financieras que representan el 47% de este grupo y los intereses pagados a tercero el 43%.

CONCLUSIONES:

- Los ingresos se han incrementado, mientras que los costos decrecieron y los gastos se han incrementado en el 2011 respecto de 2010, generando una utilidad que representa el 1% del total de ingresos.



- La utilidad del ejercicio se incrementó respecto del 2010, debido a la disminución del costo de ventas de manera significativa.

C.P.A. Dr. Daniel Cepeda
COMISARIO REVISOR

