

Quito, DM, 23 de marzo de 2011

Economista
Franklin Proaño
Gerente General
Blenastor C.A.
Ciudad

De mis consideraciones:

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias, presento, para su debido conocimiento y de los señores accionistas, el informe de Comisario de la Compañía, correspondiente al ejercicio económico del año 2010.

El presente informe se ha elaborado en base a la información financiera de la empresa preparados de acuerdo con los procedimientos y principios de general aceptación, de manera que los resultados de la compañía permitirán corroborar la razonabilidad de los estados financieros y consecuentemente el alcance de la gestión en el ejercicio económico motivo de este análisis.

1.- ASPECTOS GENERALES

Durante 2010 la compañía, jurídicamente, ha cumplido con todas sus obligaciones tributarias.

La actual administración se ha preocupado de un constante sistema de información gerencial y de la presentación oportuna de balances, aspecto que ha facilitado la elaboración del presente informe.

2.- CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES LEGALES, ESTATUTARIAS Y DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

El libro de actas de Juntas Generales y sus correspondientes expedientes se encuentran actualizados de conformidad con las disposiciones contempladas en la Ley de Compañías y sus reglamentos.

La Gerencia General ha cumplido las disposiciones del estatuto social y las emanadas por la Junta General de Accionistas.

Para el año 2010 la empresa ha consolidado su situación jurídica y organizacional, tanto administrativa como contable, reflejando el cumplimiento oportuno de todas las disposiciones establecidas en la Ley de Compañías, en la Ley de Régimen Tributario y en las demás disposiciones relacionadas con la materia. Además en este año se evidencia una situación económica importante, toda vez que se han mantenido los resultados positivos.

3.- REVISION DE DOCUMENTOS RELATIVOS A LA GESTION ADMINISTRATIVA



La administración mantiene buenas relaciones con los proveedores, tanto internos como externos, garantizándose de esta manera la provisión de las materias primas necesarias, adicionalmente se han observado adecuados sistemas de control interno.

4.- REVISION DE REGISTROS CONTABLES

Los libros de contabilidad como diario, mayor y auxiliares se llevan de conformidad con las disposiciones contempladas en la Ley de Régimen Tributario Interno y en el Código de Comercio y de acuerdo a la Ley de Compañías.

Los estados financieros guardan concordancia con los registros que constan en el Libro Diario, Mayor y sus correspondientes auxiliares. Los mencionados registros contables están sustentados con la suficiente documentación de respaldo.

5.- ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los rubros más importantes de los estados financieros analizados se resumen a continuación:

Efectivo y equivalentes de efectivo

El manejo de los recursos disponibles en esta cuenta con los respectivos auxiliares es consistente a fin de mantener las mejores condiciones de la gestión. Su saldo demuestra manejo de una política de liquidez para atender las obligaciones durante el ejercicio económico. Se mantiene un permanente control en el manejo de las disponibilidades en general. Las conciliaciones bancarias se realizan mensualmente y sus saldos son coincidentes con los de los auxiliares.

Cuentas por cobrar comerciales neto

Los valores corresponden a créditos otorgados a clientes, anticipos al personal y cuentas varias por cobrar.

Las Cuentas por Cobrar Clientes en el 2010 corresponden al componente de mayor significación, seguido de los Retención Fuente Clientes y Cuentas por Liquidar Roles, a más de Préstamos a Terceros.

Provisión cuentas incobrables

La compañía ha efectuado las correspondientes provisiones sobre cuentas por cobrar clientes. El porcentaje establecido de la provisión es del 3.1%, sobre el total de las Cuentas por Cobrar Clientes, al respecto se debe establecer una gestión de cobro para reducir a niveles más adecuados.



Inventarios

Existe un adecuado control de inventarios tanto de materia prima, material de empaque así como de pastas y cepillos dentales los mismos que en su conjunto se registran al costo promedio de acuerdo al sistema de centros de responsabilidad. Adicionalmente al registro establecido, se ha implantado un control físico de los inventarios en todos y cada una de las etapas del proceso, así como fuera de él. Al final del año 2010, no se encuentran inventarios en mal estado.

Activos Fijos

Constituidos fundamentalmente por Maquinaria y Equipo Planta, Edificios e Instalaciones, Mobiliario y Equipo Oficina y Construcciones y Remodelaciones.

En este año de análisis la depreciación acumulada se presenta muy significativa.

Pasivo Corriente

El principal componente de este rubro, en el año 2010 corresponde a Cuentas Gastos Acumulados por Pagar, a continuación los Proveedores Nacionales y Cuentas por Pagar a Terceros.

Pasivos a largo plazo

Para el año 2010, los saldos más importantes se refieren a la Reserva de Jubilación Patronal, a continuación se encuentran los valores Cuentas y Documentos por Pagar a Terceros, y las Obligaciones Financieras con la Corporación Financiera Nacional.

Patrimonio

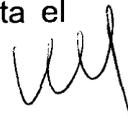
Actualmente es de 1.102.933,55 dólares, se encuentra conformado por el capital social por 563.030 dólares, adicionalmente existen 263.366.52 dólares, correspondientes a las reservas legales, más la utilidad del año 2010, que asciende a 276.537.03 dólares, Todo esto se encuentra debidamente registrado en los libros respectivos.

Resultados

La compañía obtuvo durante el ejercicio del año 2010, una utilidad bruta de 1.485.237.13 dólares, a las cuales se han aplicado los gastos operacionales de acuerdo con su estructura administrativa y comercial, alcanzando una utilidad del ejercicio antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta, de 276.537.03 dólares.

Ventas Netas Totales

Las ventas netas registradas en el año 2010 alcanzan un valor de 2.851.173.45, es importante destacar la política agresiva de Descuento en Ventas que representa el 17%.



Costo de Ventas

Por su parte durante el ejercicio correspondiente a 2010 alcanza un valor equivalente a 1.365.936.32 dólares, que comparado con el ingreso de la empresa permite observar un beneficio bruto 1.485.237.13 el mismo que representa un valor porcentual del 52.09% frente al ingreso total. Con estos resultados se puede afirmar que Blenastor en el ejercicio económico del año 2010, de cada 10 dólares de ingreso obtenido, 4,79 dólares los destinó para cubrir el costo y 5,21 dólares le representaron el beneficio bruto.

Gastos Operacionales

Se encuentran contemplados con todo el detalle dentro de la estructura administrativa, de manera que cuando se requiera contar con información relacionada a cualquiera de los centros de responsabilidad se la puede observar en los auxiliares correspondientes.

Gastos Financieros

Este rubro se encuentra compuesto principalmente por los intereses en operaciones financieras, los cuales durante el ejercicio alcanzaron un valor de 31.576.76 dólares

Ingresos no operacionales

Durante el año 2001 se registraron 32.213.90 dólares como ingresos no operacionales, los cuales corresponden a la gestión financiera emprendida por la gerencia general.

6.- ANALISIS DE LOS PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

Capital del trabajo

En términos generales la razón corriente se encuentra en 2.28 dólares, lo cual significa que la empresa está con un adecuado manejo de sus recursos y se encuentra en plena capacidad para cubrir eventualmente todas sus obligaciones de corto plazo, sin embargo es conveniente mantener mecanismos de utilización de los fondos en los procesos de la empresa, tomando en cuenta que su capital de trabajo es de 1.28 dólares por cada dólar de obligación corriente.

Índice de liquidez

Tomando en cuenta los recursos disponibles y las cuentas del exigible en el año 2010, la empresa dispone de 1.00 dólar para cubrir inmediatas obligaciones de corto plazo, circunstancia que permite apreciar en un momento dado, que la empresa ha financiado a sus clientes.

Índice de endeudamiento

El índice de endeudamiento es el referido a las cuentas de pasivo respecto al activo total y nos demuestra que el 55% de los activos totales ha sido financiado con recursos

ajenos, de los cuales el 22% corresponde a las pasivos corrientes y el 33% a pasivos no corrientes, relacionados con la reserva para jubilación patronal como el rubro más significativo.

Razón de apalancamiento

En el año 2010, este indicador global de las obligaciones corrientes y no corrientes es de 1,22 dólares respecto al total del patrimonio, cabe indicar que los valores más importantes, que inciden son: Cuentas Gastos Acumulados por Pagar, Proveedores Nacionales, Cuentas por Pagar a Terceros, Reserva Jubilación Patronal, Cuentas y Documentos por Pagar Moneda Extranjera y Obligaciones Financieras a Largo Plazo.

Índice de propiedad

Es la relación entre el patrimonio frente a los activos totales y su resultado es del 45%.

Rotación de cuentas por cobrar

La cartera de la empresa tiene para el año 2010 una rotación de 5.49 veces de ingresos por ventas respecto al total de los recursos por cobrar. Además permite obtener una duración promedio del crédito a clientes de 66 días.

Rotación de inventarios

Esta razón financiera nos permite establecer el movimiento de los inventarios durante 2010, en 4.64 veces de ingresos por ventas respecto a los inventarios. Situación que permite señalar una duración promedio de las existencias en 78 días.

Eficiencia y rentabilidad

Financiamiento de los activos fijos totales

Corresponde a la relación: Fondos propios + Pasivo Fijo / Activos Fijos cuyo razón es de 1.57 veces, en este caso se puede destacar que el incremento de este indicador es el resultado del ingreso de la maquinaria importada.

Crédito a clientes

Es la relación: Activos Exigibles / Ventas Netas que representan el 18.2% de las ventas, estableciéndose una situación razonable, equivalente a 66 días

Crédito de proveedores

Proveedores Nacionales y del Exterior / Compras, esta razón permite observar que se está alcanzando de los proveedores el 12.8% de las compras realizadas, es decir un plazo de 47 días.

Ciclo de caja comercial

Plazo promedio a clientes menos plazo promedio de proveedores, para el año 2010 es de 19 días lo cual significa que en este tiempo promedio se requiere de financiamiento, para cubrir las obligaciones de los proveedores.

Rentabilidad

Para el año 2010 esta razón financiera: Utilidad neta del ejercicio / Patrimonio, representa el 25% del patrimonio. Y frente al capital social es equivalente a 49.11%

Margen de beneficio neto

Este indicador financiero: Utilidad del ejercicio / Ventas, presenta un resultado de 9.7%.

Rotación de los activos

Correspondiente a la relación: Ventas / Activo Total, alcanza un valor de 1.16 veces durante el año 2010.

Factor de apalancamiento

Respecto a la razón: Activo total / Patrimonio, para la compañía Blenastor se encuentra en 2.22 veces.

7.- PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Los estados financieros de la empresa fueron preparados de acuerdo a las normas y prácticas contables dictadas por la Superintendencia de Compañías y se presentan de acuerdo con las disposiciones del Servicio de Rentas Internas.

Los rubros que conforman el Estado de Resultados están presentados al costo histórico, con excepción de los cargos por depreciación y el costo de los inventarios consumidos

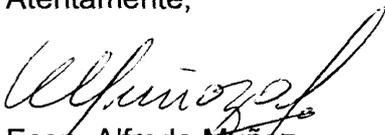
8.- RECOMENDACIONES

Que se incorpore un sistema de información financiera que contenga indicadores de gestión de corto plazo toda vez que la estructura financiera así como la base patrimonial se encuentra debidamente razonables.

Es importante que la gestión de la compañía continúe con el plan de criterios de calidad para implantarlos en cada centro de responsabilidad, dando especial atención y consolidación del sistema de información para mantener la dinámica empresarial.

Finalmente, debo expresar mi agradecimiento al señor gerente general por su atención y confianza y a los funcionarios de contabilidad y administrativos en general, por la información oportuna, que ha permitido la elaboración de este informe.

Atentamente,


Econ. Alfredo Muñoz
Comisario