

Ambato, 26 de marzo del 2012

Señores, accionistas:
MOLINOS MIRAFLORES
Presente.-

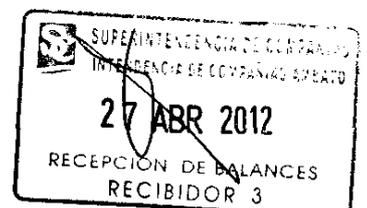
Saludos Cordiales:

En cumplimiento con lo dispuesto en la Ley de Compañías; la resolución No. 92.1.4.3.0014, el art. No. 321 y los Estatutos Sociales, pongo en su conocimiento y en el de los señores Accionistas el informe de Comisario Revisor sobre los Estados Financieros y Anexos correspondientes al ejercicio económico del 1 de enero al 31 de diciembre del 2011.

1. La Administración de la empresa, ha cumplido con las disposiciones legales, estatutarias reglamentarias y resoluciones de la Junta General.

Los Libros Sociales se llevan cuidadosamente, se mantienen bajo la custodia y responsabilidad de la Gerencia General.

2. Para el desarrollo de mis actividades se prestaron las facilidades y se proporcionó toda la información que fue requerida para el análisis e informe sobre los Estados Financieros correspondientes al ejercicio 2011.
3. Los Registros Contables se mantienen de conformidad a principios y normas establecidas, los comprobantes que sustentan los registros contables son llevados de forma ordena y correcta.
4. Los procedimientos de Control Interno que se mantienen son adecuados.
5. La información presentada en los Estados Financieros correspondiente al ejercicio 2011 presenta razonablemente la situación financiera de la empresa y los registros contables se llevan de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y apegados a las disposiciones legales vigentes.



[Handwritten signature]

6. El año 2011 es el periodo de transición para la aplicación de las Normas Internacionales de Información financiera, la empresa Molinos Miraflores. ha cumplido con la presentación del Plan de Implementación de las NIIF y la conciliación del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio neto reportado bajo NIIF.
7. Del Análisis Financiero del ejercicio 2011 y basándose en índices y razones, se desprende las siguientes conclusiones:

ANÁLISIS FINANCIERO

INDICADORES DE LIQUIDEZ

FACTOR	INDICADORES TÉCNICOS	RESULTADO
I. LIQUIDEZ	1. Liquidez Corriente	1,81
	2. Prueba Ácida	0,61

Liquidez Corriente

Molinos Miraflores al 31 de diciembre del 2011, presenta una liquidez corriente de 1.81, es decir tiene la capacidad de pagar sus obligaciones a corto plazo con su activo circulante, es decir por cada \$ 1 de deuda a corto plazo, posee para su cancelación \$ 1.81 al convertir en efectivo su activo corriente.

Prueba Acida

Con lo que respecta a la PRUEBA ACIDA o LIQUIDEZ SECA la empresa cuenta con 0.61 para el pago de sus obligaciones a corto plazo, es decir sin depender de la venta de inventario, solo con su activo líquido, la empresa cuenta con \$ 0.61 para pagar \$ 1 de sus obligaciones a corto plazo

INDICADORES DE SOLVENCIA

Los indicadores de endeudamiento o solvencia tienen por objeto medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa.



II. SOLVENCIA	1. Endeudamiento del Activo	Pasivo Total / Activo Total	0,44
	2. Endeudamiento Patrimonial	Pasivo Total / Patrimonio	0,77
	3. Endeudamiento del Activo Fijo	Patrimonio / Activo Fijo Neto	0,98
	4. Apalancamiento	Activo Total / Patrimonio	1,77

Endeudamiento del Activo

Molinos Miraflores presenta un índice de endeudamiento del activo razonable, toda vez que del total de los activos el 44% está integrado por financiamiento de terceros, esto demuestra su grado de independencia financiera frente a sus acreedores.

Endeudamiento Patrimonial

El grado de compromiso que tienen el patrimonio para con los acreedores es el 77%, pero es claro que la empresa se maneja mayoritariamente con fondos propios, esto es el 56% y el 44% con fondos de terceros.

Endeudamiento del Activo Fijo

El coeficiente resultante de esta relación es 0.98, es decir que por cada \$0.98 de patrimonio se ha invertido invertida \$ 1.00 activos fijos. Demostrando así que el activo fijo de Molinos Miraflores ha sido financiado mayoritariamente por su propio patrimonio.

Apalancamiento

Este indicador demuestra que por cada \$ 1.77 de activos utilizados en la empresa el apoyo del patrimonio ha sido de \$ 1.00. Es decir los recursos propios de la empresa han apoyado mayoritariamente a los recursos de terceros.

4

INDICADORES DE GESTIÓN

Estos indicadores tienen por objetivo medir la eficiencia con la cual las empresas utilizan sus recursos.

III. GESTIÓN	1. Rotación de Cartera	11,98
	2. Rotación de Activo Fijo	3,72
	3. Rotación de Ventas	2,14
	4. Período Medio de Cobranzas	30,47
	5. Período Medio de Pago	9,23
	6. Impacto Gastos Administración y Ventas	0,11
	7. Impacto de la Carga Financiera	0,0011

Rotación de Cartera – Promedio Medio de Cobranzas

Para Molinos Miraflores su cartera ha girado en un promedio de 12 veces. Para calcular este indicador se ha tomado las cuentas por cobrar clientes y documentos por cobrar clientes y se ha descartado todas las cuentas que no se han originado por las ventas como son Préstamos y anticipos trabajadores.

Por lo tanto su promedio de cobranza es de 30 días, esto refleja la gestión y buena marcha de la empresa en la contribución de la liquidez.

Rotación de Activo Fijo

Este indicador demuestra que por un dólar invertido en activos fijos, la empresa ha generado \$ 3.72, reflejando eficiencia en ventas y la utilización adecuada de sus activos fijos.

Rotación de Ventas

La rotación de ventas o coeficiencia de eficiencia directiva, en el caso de Molinos Miraflores es 2.14, es el número de veces que la empresa utilizó sus **ACTIVOS TOTALES** en la generación de sus **VENTAS**.

Período Medio de Pago



El promedio de días que la empresa tarda en pagar a sus proveedores es de 9 días, aunque el promedio de recaudación a sus clientes es de 30 días, la empresa cuenta con liquidez necesaria para el pago inmediato a sus proveedores, esto demuestra además que el promedio de rotación de inventarios es rápida.

Impacto Gastos Administrativos y de Venta – Impacto del Costo de Ventas

Los gastos Administrativos de Molinos Miraflores, representa el 11% del total de las ventas, mientras que el impacto del Costo de Ventas es del 82%.

Impacto de la Carga Financiera

El impacto de la carga financiera no es significativo en comparación al nivel de ventas, pues esta representa el 0.01%

INDICADORES DE RENTABILIDAD

Los indicadores de rendimiento, denominados también de rentabilidad o lucratividad, sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa para controlar los costos y gastos y, de esta manera, convertir las ventas en utilidades.

IV. RENTABILIDAD	3. Margen Bruto	17,71%
	4. Rentabilidad Neta de Ventas (Margen Neto)	6,51%
	5. Rentabilidad Neta del Patrimonio	24,76%

Margen Bruto

Molinos Miraflores presenta un margen bruto del 17.71%, es decir las ventas del período 2011 menos el costos de ventas, presenta una rentabilidad del 17.71%

Rentabilidad Neta de las Ventas

La utilidad neta de Molinos Miraflores es de 6.51% sobre las ventas totales.

Rentabilidad Neta del Patrimonio

La rentabilidad neta del patrimonio permite identificar la rentabilidad que Molinos Miraflores ofrece a los accionistas en el capital que han invertido en la empresa, esta es del 25%

Cordialmente,


Dra. Cristina Barrera
COMISARIO REVISOR

