

**CIUDAD:** Quito  
**FECHA:** 07 de Abril de 2010  
**EMPRESA:** Steelflex S.A.  
**EJERCICIO:** 2009

**INFORME DEL COMISARIO**

Se ha revisado el balance general de la empresa Steelflex S.A. al 31 de diciembre del 2009 y el estado de pérdidas y ganancias, la revisión se la efectúo de acuerdo con las disposiciones que establece la Superintendencia de Compañías.

1. Además pongo en su conocimiento el siguiente análisis financiero:

**1.1 RAZONES FINANCIERAS**

RAZONES E INDICES FINANCIEROS			2009	2008
Razón corriente	Activo Cte.	Por cada dólar que la empresa debe pagar de su pasivo a corto plazo, tiene en activos realizables a corto plazo tanto en dólares cuantas veces haya dado la razón corriente.	díc.	díc.
	Pasivo Cte.		1.07	1.68
Prueba ácida	Act. Cte. - Inventarios	Refleja cuál es la capacidad de la compañía para cancelar las obligaciones corrientes, pero sin depender de la venta de las existencias.	díc.	díc.
	Pasivo Cte.		0.62	0.68
Capital neto de trabajo	Act. Cte. - Pasivo Cte.	Demuestra el valor que le quedaría a la empresa, después de haber pagado todos sus pasivos de corto plazo, permitiendo a la gerencia tomar decisiones de inversión temporal.	díc.	díc.
			27,459	155,064
Rotación cartera	Ventas a crédito	Mide el número de veces que las cuentas por cobrar giran en promedio, durante un periodo de tiempo.	díc.	díc.
	Cte. X colen promedio		NA	NA
Periodo de cobro	CC * 360	Mide la frecuencia con que se recauda la cartera.	díc.	díc.
	Ventas a crédito		98.12	45.80
Rotación de activos	Ventas Netas	Es un indicador de productividad. Mide cuántos dólares genera cada dólar invertido en activo total.	díc.	díc.
	Activo Total		1.34	1.97
Margen bruto utilidad	Utilidad bruta	Por cada dólar vendido, cuánto se genera para cubrir los gastos operacionales y no operacionales.	díc.	díc.
	Ventas netas		0.04	0.17
Rentabilidad sobre ventas	Utilidad Neta	Es la relación que existe de las utilidades después de ingresos y egresos no operacionales e impuestos que pueden contribuir o quitar capacidad para producir rentabilidad sobre las ventas.	díc.	díc.
	Ventas Netas		0.00	0.03
Rentabilidad sobre activos	Utilidad neta	Indica la rentabilidad que está generando la inversión en la empresa.	díc.	díc.
	Activo Total		0.00	0.05
Rentabilidad sobre Patrimonio	Utilidad Neta	Refleja el rendimiento tanto de los aportes como del excedente acumulado, el cual debe compararse con la tasa de oportunidad que cada accionista tiene para evaluar sus inversiones.	díc.	díc.
	Patrimonio		0.00	0.15
Utilidad por acción	Utilidad Neta	Es otra medida para conocer la eficacia de la administración y entregar a los asociados, herramientas para sus decisiones de aumentar la participación o realizarla.	díc.	díc.
	No. Acciones en Cte.		0.00	0.14



Índice de crecimiento en ventas:	$\frac{\text{Ventas de año cte.} - \text{Vta año anterior}}{\text{Ventas del año anterior}}$	Debe ser coherente con el crecimiento de los activos y con el crecimiento en volumen y precios.	díc	díc
			-0,28	
Índice de desarrollo de nuevos productos	$\frac{\text{Cantidad de Pífos año Cte.}}{\text{Cantidad de Pífos año anterior}}$ <sup>1</sup>	Este indicador muestra, en las empresas industriales, el porcentaje de nuevos productos que está sacando al mercado, tanto por sus políticas de diversificación como por las de investigación y desarrollo.	díc	díc

Índice Dupont	Descomponer la utilidad neta en todos los elementos del estado de resultados para determinar cuáles son los factores que están incidiendo en la mayor o menor utilidad neta, para corregir las causas y mejorar la rentabilidad de la empresa. Igualmente se deben descomponer los activos totales en corrientes fijos y otros, para conocer dónde está la causa, si por sobreeficiencias de la inversión o por volúmenes bajos de ventas.				
	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$				
díc-09	0,0010	1,2409	0,0014		
díc-08	0,0251	1,9656	0,0494		
	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Alto margen de utilidad y baja rotación: La empresa no gana por eficiencia sino porque maneja un alto margen de utilidad.</li> <li>2. Alto margen de utilidad y alta rotación: Sería ideal para empresas de mucha competitividad.</li> <li>3. Bajo margen de utilidad y alta rotación: La eficiencia es la que da los rendimientos en el mercado.</li> <li>4. Bajo margen de utilidad y baja rotación: La situación es peligrosa.</li> </ol>				

Endeudamiento	$\frac{\text{Pasivo total con terceros}}{\text{Activo total}}$	Por cada dólar invertido en activos, cuánto está financiado por terceros y qué garantía está presentando la empresa a los acreedores.	díc	díc
			0,70	0,66
Antesentor	$\frac{\text{Pasivo total con terceros}}{\text{Patrimonio}}$	Mide el grado de compromiso del patrimonio de los asociados con respecto al de los acreedores, como también el grado de riesgo de cada una de las partes que financian las operaciones.	díc	díc
			2,28	2,11
Concentración del endeudamiento a corto plazo	$\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Pasivo total con terceros}}$	Se interpreta diciendo cuántos dólares de pasivo corriente se tienen por cada dólar de deuda con terceros, pues en la medida que se concentre la deuda en el pasivo corriente se atenta contra la liquidez y si la concentración es menor, con mayor solvencia se maneja el endeudamiento a largo plazo.	díc	díc
			0,85	0,54

## 2. OPINION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

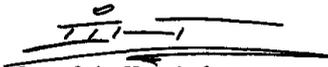
Al analizar el Balance General y verificar el método contable empleado, así como el cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias, en mi opinión los saldos que refleja los Estados Financieros del ejercicio económico 2009 se establecen razonables, recomendando a la Junta General de Accionistas su aprobación, reservándose el derecho de ejercer la responsabilidad según lo contempla el Art. 265 (Ex 307) numeral 1, literal b) de la Ley de Compañías, que no extingue de responsabilidad a los Administradores de la compañía.



### 3. CONCLUSIONES

En mi opinión los Estados Financieros presentados, reflejan la real situación de la empresa al cierre del presente ejercicio económico; a la vez que los Administradores han aplicado correctamente las disposiciones legales y estatutarias en el desempeño de sus funciones, por lo que me permito recomendar a los socios la Aprobación de los mismos, la administración cumplió con sus obligaciones como agente de retención y percepción del impuesto a la renta y al valor agregado.

Atentamente,



Jorge Iván Hernández  
**Comisario**  
**CI:**

