

Quito – Ecuador, Marzo 20 de 2012

Señores

**ACCIONISTAS DE NEUMATICOS DEL ECUADOR SERVIRUEDA S.A.**

Presente.-

Señores Accionistas:

En mi calidad de Comisario elegido por la Junta General de Accionistas de la Empresa Neumáticos del Ecuador **SERVIRUEDA 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 2011, 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 2011.

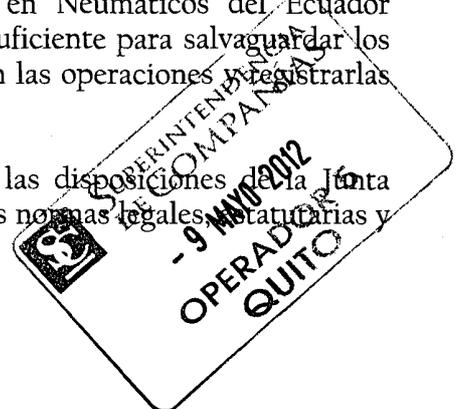
Los procedimientos de control interno establecidos en Neumáticos del Ecuador **SERVIRUEDA S.A.**, tomado en su conjunto muestra suficiente para salvaguardar los activos, mantener apropiados niveles de autorización en las operaciones y registrarlas correctamente.

La Administración de la compañía, ha cumplido con las disposiciones de la Junta General de Accionistas para el período 2011, así como las normas legales, estatutarias y reglamentarias que se encuentran vigentes.

### ASPECTOS FISCALES

La empresa consideró 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, y dio cumplimiento a lo que dispone el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones para el período 2011 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 y particularmente los inventarios, 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.

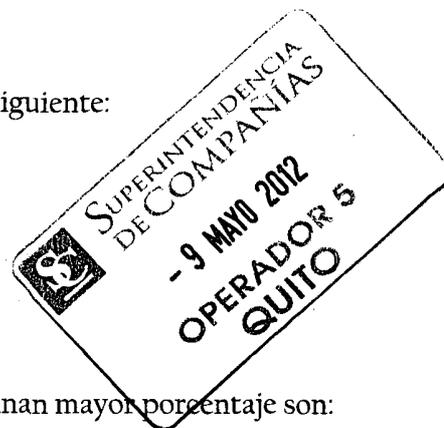
La aplicación de un análisis horizontal y vertical a los estados financieros nos ayudará a conocer los cambios que han surgido en las cuentas individuales de un período a otro, este análisis se ha basado en el ejercicio económico del año 2010 y 2011, el objetivo primordial será determinar las variaciones 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 2011 es la siguiente:

<i>Activo Corriente</i>	93.80%
<i>Activo Fijo</i>	2.65%
<i>Otros Activos</i>	3.55%
	<u>100.00%</u>



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

<i>Cuentas por Cobrar</i>	43.49%
<i>Otras cuentas por cobrar</i>	4.61%
<i>Inventario</i>	44.18%
	<u>92.28%</u>

Las cifras nos demuestran que se mantiene una alta concentración en los activos corrientes con relación al período 2010, sin embargo se presenta una disminución de los inventarios e importaciones en un 7,51% con relación al porcentaje del año anterior.

Dentro de los activos corrientes las otras cuentas pendientes de cobro representan el menor porcentaje con relación al inventario que mantiene actualmente la compañía, por lo tanto se determina que la empresa tiene concentrada la mayor parte de la inversión en activos de operación, sin embargo su cartera se incrementó en un 15% adicional al porcentaje presentado el período anterior.

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

<i>Pasivo Corriente</i>	76.97%
<i>Pasivo No Corriente</i>	2.05%
<i>Patrimonio</i>	20.98%
	<u>100.00%</u>

Esta distribución refleja la política de financiación que la empresa tiene al finalizar el ejercicio económico 2011, se observa que hay pasivos a corto y largo plazo préstamos bancarios y de terceros y se evidencia un predominio del pasivo corriente sobre el patrimonio. Esto significa que se debería analizar la reestructuración de una sana política de financiamiento, resultante de estos indicadores.

Los accionistas por su parte poseen el 20.98% y los acreedores el 76,97% del patrimonio. Pero cabe resaltar que en este período se incrementó esta última partida en un 9,08% por el aumento de Aportes para Futuras Capitalizaciones, de acuerdo al Acta de Junta general de accionistas celebrada el 28 de Octubre del 2011

En lo que se refiere al Estado de Resultados de la Compañía Neumáticos del Ecuador SERVIRUEDA S.A., se observa la siguiente composición:

<i>Ventas</i>	100.00%
<i>Costo de Ventas</i>	78.87%
<i>Gastos Operacionales</i>	19.26%
<i>Utilidad del Ejercicio</i>	1.87%

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



## ANALISIS HORIZONTAL

### ACTIVO

El Activo Corriente en el año 2011 presenta un decremento del 115,34% en relación al ejercicio anterior, existiendo una disminución de US \$ 414.549, este valor menor se debe a que en este período se presenta una disminución considerable en los inventarios o importaciones, pero las cuentas por cobrar clientes aumentaron en un 15% debido al porcentaje de ventas.

El Activo Fijo aumentó considerablemente en un 89.57%, por un valor absoluto de US \$ 51.944, fundamentalmente por incremento en vehículos, maquinaria y equipo y por su depreciación.

En definitiva el total de Activo de la Compañía disminuyó en el período 2011 en un 13.61% con relación al ejercicio económico anterior, lo que significa un valor de USD\$ 652.949 menor con relación al activo corriente del período 2010.

## PASIVO

El Pasivo Corriente en el año 2011 es inferior en un 5.83%, con relación al período anterior, existiendo un decremento de más del 12% en terceros y proveedores por USD \$ 441.476, y en Préstamos Bancarios corto plazo se presentó un incremento neto del 4% con relación al período 2010 pero debiendo tomarse en consideración que las obligaciones largo plazo disminuyeron debido a un traspaso de períodos por obligaciones bancarias al corto plazo.

## INGRESOS Y GASTOS

En el año 2011 las ventas netas disminuyeron en un 2% con una variación absoluta de US \$ 101.150, el Costo de ventas tuvo un decrecimiento del 8%, que significó US \$ 396.393.

La utilidad bruta en ventas aumentó en un 32% que significa US \$ 295.243 de variación absoluta.

Los gastos de Administración y Ventas aumentaron en un 37%, determinando así que la Compañía presente una Utilidad del ejercicio para el 2011 de US \$ 107.698.

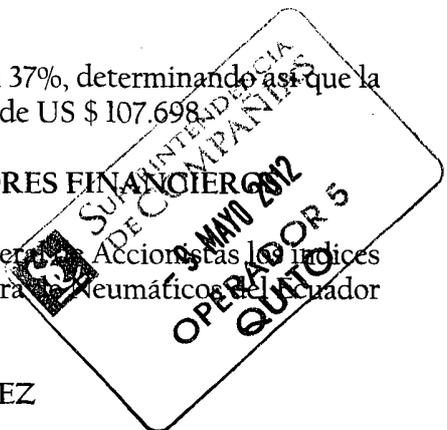
## ANALISIS DE LOS PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

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 los neumáticos del Ecuador SERVIRUEDA S.A.

## INDICADORES DE LIQUIDEZ

### Razón Corriente

La Razón Corriente para el año 2011 es de 1,22, lo que significa que por cada dólar que la compañía debe en el corto plazo cuenta con un dólar con veinte y dos centavos para respaldar sus obligaciones; en consecuencia la capacidad de la compañía para cubrir sus obligaciones corrientes va hacer moderado 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 del 0,64 lo que significa que por cada dólar que la compañía debe en el corto plazo cuenta con sesenta y cuatro centavos de dólar para responder sus obligaciones.

## Capital de trabajo

El capital de trabajo que presenta la compañía es de US \$ 697.750, el mismo que disminuyó con relación al período anterior pero la compañía actualmente sigue manteniendo dinero o respaldos de inventarios que puedan cubrir sus pasivos.

## INDICADORES DE EFICIENCIA

### Rotación de Cartera

Las cuentas por cobrar en el año 2011 rotaron 3,60 veces, por lo tanto el período promedio de cobro es de 101 días.

### Rotación de Inventarios

Los inventarios rotaron 2,11 veces en el año 2011 a comparación del año anterior este disminuyó 1,41 veces su rotación, siendo esta menos acelerada durante el período de análisis, lo que significa que el inventario de la empresa se convierte en 2,11 veces por año en cuentas por cobrar o disponible.

### Rotación de Proveedores

El promedio de pago a los proveedores es de 56 días aproximadamente durante el año 2011.

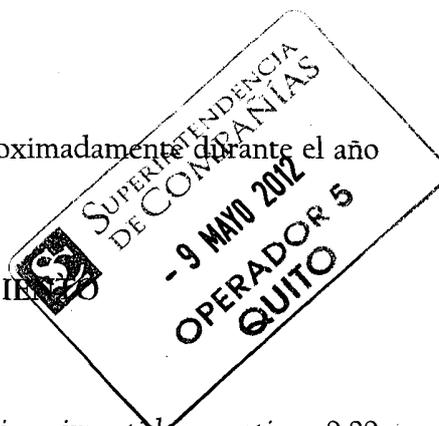
## INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO

### Nivel de Endeudamiento

En el ejercicio fiscal 2011 por cada dólar que la empresa tiene invertido en activos 0,80 centavos de dólar han sido financiados por los acreedores.

### Capital Propio

En el ejercicio fiscal 2011 por cada dólar que la empresa tiene invertido en activos 0,21 centavos de dólar han sido financiados por los accionistas.

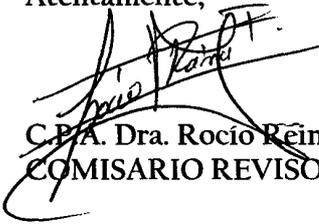


## CONCLUSIONES

- La política de cobranzas implantada en el período 2011 se ha mantenido con relación al período anterior, la recuperación de cartera es de 101 días aproximadamente, mientras la cancelación a sus proveedores es de 56 días.
- Se continúa incrementado las gestiones comerciales para ingresar con nuevas líneas al mercado, para evitar depender en gran parte de clientes mayoristas con los que contaba la compañía, esto a su vez les ha permitido darse a conocer con nuevos clientes, así como también dar a conocer la nueva marca Hankook, considerada el producto principal de la compañía durante el período 2010 y 2011.
- Las ventas han disminuido en el 2011 en un leve porcentaje con relación al período 2010, pero llegaron a duplicarse su valor con relación al período 2009, lo cual resulta favorable para la compañía, ya que de esta forma logrará seguir cubriendo la demanda en el mercado, adicionalmente le permitió a la Compañía Neumáticos del Ecuador SERVIRUEDA S.A. obtener un resultado positivo generando una Utilidad en el presente ejercicio económico.
- Se evidencia la colaboración por parte de la nueva marca para la importación de varias mercaderías logrando mantener suficiente Stock de mercadería e incrementar sus ventas a nivel nacional.
- En el período 2011 se logró bajar considerablemente las cuentas por pagar a varios proveedores.
- Considerar la posibilidad de continuar bajando el nivel de endeudamiento, durante este próximo período sería lo óptimo para seguir obteniendo resultados positivos en el futuro ya que este genera el incremento del gasto financiero.

Finalmente, agradezco a los señores Accionistas por su confianza y apoyo 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

