

Quito – Ecuador, Mayo 13 de 2013

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 2012, basado en el examen a los Estatutos de la Compañía, Estado de Posición Financiera, Estado de Resultados Integrales, Estado de cambios en el patrimonio.

Los estados financieros adjuntos de la Compañía al 31 de diciembre de 2012, han sido preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas.

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, y preparados por la compañía de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las cifras presentadas en los libros contables presentan razonablemente la situación financiera de la empresa y el resultado de sus actividades en el año 2012.

Los procedimientos de control interno establecidos en Neumáticos del Ecuador **SERVIRUEDA S.A.**, tomado en su conjunto son 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 periodo 2012, 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 periodo 2012 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 con indicadores a los estados financieros nos ayudará a conocer los cambios que han surgido en las cuentas individuales de un periodo a otro, este análisis se ha basado en el ejercicio económico del año 2012 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:

REGISTROS CONTABLES		2012	2011
ACTIVOS	US \$	5,310,747.87	4,146,055.41
PASIVOS		4,433,356.82	3,276,262.03
PATRIMONIO		877,391.05	869,793.38
INGRESOS		6,795,882.71	5,758,443.87
GASTOS		6,786,895.93	5,650,744.93
Utilidad antes de Imp y Participación a trabajadores		8,986.78	107,698.94

ANALISIS VERTICAL

La Composición de los activos en el ejercicio 2012 es la siguiente:

Activo Corriente	93.39%
Activo Fijo	5.98%
Otros Activos	0.63%
	<u>100.00%</u>

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

Cuentas por Cobrar	39.22%
Inventario	53.81%
Pagos Anticipados	6.22%
	<u>99.03%</u>

Las cifras nos demuestran que se mantiene una alta concentración en los activos corrientes con relación al periodo 2011, sin embargo se presenta un aumento considerable de los inventarios e importaciones y a su vez de las cuentas por cobrar con relación al periodo anterior.

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

<i>Pasivo Corriente</i>	81.01%
<i>Pasivo No Corriente</i>	2.47%
<i>Patrimonio</i>	16.52%
	<u>100.00%</u>

Esta distribución refleja la política de financiación que la empresa tiene al finalizar el ejercicio económico 2012, 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 consolidación de pasivos.

Los accionistas por su parte poseen el 16.52% y los acreedores el 81.01% del patrimonio. Pero cabe resaltar que en este período se incrementó en un 49% la partida Capital Social por la transferencia del valor presentado en la cuenta Aportes a Futuras Capitalizaciones de acuerdo a lo resuelto por la Junta General de accionistas celebrada el 23 de marzo de 2012, y de acuerdo a lo contemplado en las nuevas normativas en el período 2012 con relación a los aportes capitalizables.

Adicionalmente la Empresa Neumáticos del Ecuador **SERVIRUEDA S.A.**, reflejó en su cuenta patrimonial los ajustes de la adopción por primera vez de las "NIIF", la misma se registró en el Patrimonio en la subcuenta denominada "Resultados por adopción de NIIF por primera vez, separada del resto de los resultados acumulados, al 2012 el saldo es de USD \$ (5.123,92).

En lo que se refiere al Estado de Resultados de la Compañía se observa la siguiente composición:

<i>Ventas</i>	100.00%
<i>Costo de Ventas</i>	83.28%
<i>Gastos Operacionales</i>	11.05%
<i>Utilidad del Ejercicio</i>	0.13%

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

ANALISIS HORIZONTAL

ACTIVO

El Activo Corriente en el año 2012 presenta un incremento del 27,53% en relación al ejercicio anterior, existiendo un aumento de US \$ 1.070.641, este valor mayor se debe a que en este período se presenta una elevación considerable en los inventarios o importaciones, pero las cuentas por cobrar clientes aumentaron en un 39,22% con relación al total de activos presentados en el Balance de Situación financiera debido al porcentaje de ventas.

El Activo Fijo aumentó considerablemente en un 188,65%, por un valor absoluto de US \$ 207.394 fundamentalmente por el incremento en Instalaciones y Adecuaciones que ha realizado la Compañía en este período 2012.

En definitiva el total de Activo de la Compañía se incrementó en el período 2012 en un 28,09% con relación al ejercicio económico anterior, lo que significa un valor de USD\$ 1.164.692 mayor con relación al activo del período 2011.

PASIVO

El Pasivo Corriente en el año 2012 es mayor en un 34,83%, con relación al periodo anterior, existiendo un incremento de USD \$ 135.355 en proveedores y más de USD \$1.499.116, en Préstamos con relación al periodo 2011.

INGRESOS Y GASTOS

En el año 2012 las ventas netas se incrementaron en un 17,99% con una variación absoluta de US \$ 1.035.830,13, el Costo de ventas tuvo un incremento del 24,45%, que significó US\$ 1.111.717.

La utilidad bruta en ventas disminuyó en un 7% que significó US \$ 75.887 de variación absoluta.

Los gastos de Administración y Ventas aumentaron en un 2%, determinando así que la Compañía presente un resultado del ejercicio para el 2012 de US \$ 8.986.

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 Neumáticos del Ecuador SERVIRUEDA S.A.

INDICADORES DE LIQUIDEZ

Razón Corriente

La Razón Corriente para el año 2012 es de 1,15 lo que significa que por cada dólar que la compañía debe en el corto plazo cuenta con un dólar quince 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 periodo de análisis es del 0,66 lo que significa que por cada dólar que la compañía debe en el corto plazo cuenta con sesenta y seis centavos de dólar para responder sus obligaciones.

Capital de trabajo

El capital de trabajo que presenta la compañía es de US \$ 657.025, el mismo que disminuyó con relación al periodo anterior pero la compañía actualmente sigue manteniendo respaldos de inventarios que puedan cubrir sus pasivos.

INDICADORES DE EFICIENCIA

Rotación de Cartera

Las cuentas por cobrar en el año 2012 rotaron 3,33 veces, por lo tanto el periodo promedio de cobro es de 109 días.

Rotación de Inventarios

Los inventarios rotaron 2,41 veces en el año 2012 a comparación del año anterior este presenta 151 veces su rotación, siendo esta más acelerada durante el periodo de análisis, lo que significa que el inventario de la empresa se convierten en cuentas por cobrar o disponible al final de cada periodo contable.

Rotación de Proveedores

El promedio de pago a los proveedores es de 30 a 60 días aproximadamente durante el año 2012.

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO

Nivel de Endeudamiento

En el ejercicio fiscal 2012 por cada dólar que la empresa tiene invertido en activos 0,83 centavos de dólar han sido financiados por los acreedores, el mismo que se ha incrementado con relación al período anterior.

Capital Propio

En el ejercicio fiscal 2012 por cada dólar que la empresa tiene invertido en activos 0,17 centavos de dólar han sido financiados por los accionistas.

CONCLUSIONES

- La política de cobranzas implantada en el período 2012 se ha mantenido con relación al período anterior, la recuperación de cartera es de 109 días aproximadamente.
- Se continúa incrementado las gestiones comerciales para ingresar con nuevas líneas al mercado, esto a su vez les ha permitido darse a conocer con nuevos clientes, así como también dar a conocer las nuevas marcas.
- La compañía ha realizado varias inversiones en instalaciones y adecuaciones sobre sus espacios físicos para brindar una excelente atención a sus clientes.
- Las ventas han aumentado en el 2012 con relación al período 2011, lo que 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, sin embargo esta fue menor a la presentada en el 2011.
- 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 de gastos financieros.
- La aplicación de las normas internacionales de información financiera no han repercutido considerablemente en ninguno de los rubros de activos corrientes no corrientes, pasivos y patrimonio.

Agradezco a los señores accionistas por su confianza y declaro 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. Rocio Reina F.
COMISARIO REVISOR