

Quito, 10 de enero de 2008

Señores
ACCIONISTAS TERSISTEL S.A.
Presente:

De mis consideraciones:

Presento a ustedes el correspondiente informe de comisario:

1.- Antecedentes

El presente informe comprende la revisión de los estados financieros, por el período comprendido entre el 1 de enero hasta el 31 de diciembre de 2007, los que han sido evaluados por mi persona, de acuerdo a los requerimientos técnicos y legales vigentes a la fecha de cierre del ejercicio, la información fue proporcionada por la gerencia de la entidad sin ninguna restricción, lo que permitió que el análisis sea más adecuado y oportuno.

2.- Indicadores financieros

Al tenor de las normas contables como legales, se ha procedido a comentar algunos índices financieros que reflejan la posición de la organización, de acuerdo al siguiente detalle:

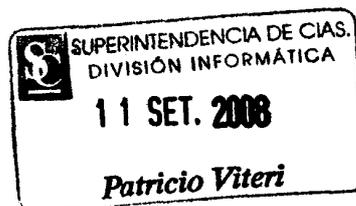
a) Solvencia

<u>ACTIVO CORRIENTE</u>	<u>66,468.45</u>	
<u>PASIVO CORRIENTE</u>	<u>47,305.58</u>	1,41

Este índice nos hace notar que el apalancamiento financiero de la organización, con respecto a las obligaciones de corto plazo, es decir, las que se vencen en lapsos menores a un año, es bastante alentador desde el punto de vista crediticio netamente, debido a que como se ve la empresa cuenta con US\$ 1,41 para cancelar cada dólar de deuda, lo que significativamente es muy bueno.

Pero si miramos desde el punto de vista del inversor, esto podría mirarse como un capital sin estar usado, lo que se conoce como dinero ocioso, este índice debe ser analizado con un poco más de profundidad, porque al revisar la conformación de los activos corrientes, según como se muestra en el cuadro 1, se ve que si existen recursos para cancelar las obligaciones a convertirse en efectivo en menos de un año.

Se harán acotaciones al respecto cuando se miren otros índices financieros que puedan explicar de mejor manera los puntos antes tratados.



b) Prueba tácita o de liquidez

<u>CAJA BANCOS</u>	<u>9,230.03</u>	
PASIVO CORRIENTE	47,305.58	0,20

Dentro de este indicador, es muy claro observar que el capital está invertido y no existe un remanente muy alto para cubrir las obligaciones de corto plazo, siendo muy estricto diría que para poder pagar rubros pequeños de la institución a corto plazo por US\$47.305,58, que se reflejan en los estados financieros, debería haber aportes de parte de los accionistas o endeudarse en una institución financiera, lo que ocasionaría costos por intereses y comisiones, pero a su vez el dinero esta trabajando y produciendo rendimientos, a continuación se hace una comparación de prueba de liquidez con otros rubros para demostrar de donde vendría el dinero para cancelar obligaciones.

<u>CLIENTES</u>	<u>9,962.24</u>	
PASIVO CORRIENTE	47,305.58	0,21

Como se puede ver el capital de trabajo está en las cuentas por cobrar de clientes que aumentado al valor en efectivo se puede cancelar un 42% del total de las deudas a corto plazo.

c) Rotación de Cartera

<u>CUENTAS POR COBRAR</u>	<u>9,962.24</u>	
VENTAS	120,404.57	0,08

La rotación de cartera, es sin duda uno de los indicadores más importantes, este demuestra cuales son los valores por recuperar de toda la inversión realizada, es muy recomendable que esta recuperación sea realizada de una manera muy rápida y continua, no es conveniente el tener cartera muy alta por recuperar, esto puede ocasionar pérdidas financieras, al tener que castigarla, pero además es muy conveniente el que el dinero invertido en comprar insumos o mercadería sea recuperado en un lapso inferior al que se tiene para pagar a los proveedores, esto mejorará nuestra liquidez y evitará el incurrir en falta de pago y disminuir la capacidad crediticia de la organización.

En el caso de la empresa analizada, no es un valor relevante lo que se debe recupera, pero si hablamos de importancia relativa, debido a que si nos fijamos en la cantidad en US\$ 9.962,24, es un valor muy importante dentro del manejo financiero de esta empresa, así que podríamos decir que el control se lo ha venido haciendo de una manera adecuada.

d) Rentabilidad sobre el patrimonio

<u>UTILIDAD BRUTA</u>	<u>31,083.51</u>	
COSTOS DE VENTA	89,308.00	0,35

La rentabilidad sobre el patrimonio se mide de acuerdo a la capacidad que tenga el margen bruto de contribución para poder cubrir los gastos administrativos, es decir cuanto representan las ventas frente a los costos de producción y ventas, y que % de este se puede destinar o se destina a cubrir los gastos operativos de la empresa.

Es interesante saber que si el índice es mayor a 1, la entidad tendría utilidad, si es inferior es claro saber que tiene pérdida.

e) Rentabilidad sobre las ventas.

<u>UTILIDAD NETA</u>	<u>31,083.51</u>	
VENTAS	120,404.57	0,26

Este indicador solo muestra que parte de las ventas o del valor recuperado por la institución es el destinado a re inversión y/o repartición en el caso de revisión el valor es sumamente bajo, pero debemos verificar el incremento de inventarios que es donde se canalizan las utilidades realmente y también las instalaciones de planta.

f) Capital de trabajo

ACTIVO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE	CAPITAL
66,468.45	47,305.58	19,162.87

El capital de trabajo no es más que la diferencia entre el dinero o los bienes que se pueden convertir en dinero en un tiempo inferior o igual a un año menos el dinero que se pagaría a los acreedores dentro del mismo período, la empresa, mantiene US\$ 19.162,87, para invertir y que son los valores que se mantienen rotando y generando resultados dentro de la organización, es decir es el dinero con el cual se puede operar, todo este capital representa un buen monto para tener capacidad crediticia ante los proveedores y frente a las instituciones financieras.

g) Apalancamiento

<u>TOTAL PASIVO</u>	<u>74,895.23</u>	
TOTAL ACTIVO	47,305.58	1,58

Este índice indica el nivel de endeudamiento que tiene la institución, en el caso en análisis, se puede determinar que el nivel de endeudamiento alcanza el 93%, es decir prácticamente, los bienes de la institución cubrirían las obligaciones, pero si comparamos con la utilidad que es de US\$ 31.000,00, debemos aclarar que la disminución de los pasivos es muy baja con relación a su nivel de endeudamiento.

Por otro lado si lo miramos como un riesgo menor, es decir, presentar utilidades, sin necesidad de invertir mi propio dinero, es decir que si existiera pérdidas, no debería reponerlas con mi propio capital, además estoy obteniendo un beneficio laboral, no solo mío sino de las otras personas que trabajan en la empresa.

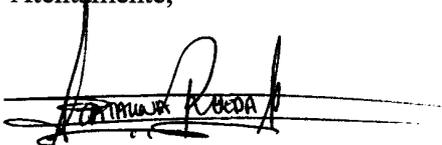
h) Direccionamiento de las obligaciones

ACTIVO CORRIENTE	66,468.45	88.75%
ACTIVO FIJO	7,622.56	10.18%
OTROS	804.22	1.07%
TOTAL ACTIVOS	<u>74,895.23</u>	<u>100,00%</u>

Este cuadro se muestra por si solo, aquí claramente encontramos a donde se destinaron las obligaciones adquiridas por la institución, el invertir en inventarios para la venta y activos que se convertirán en dinero en períodos menores a un año, es una buena muestra de que el dinero no se encuentra sin ser utilizado, y que los beneficios que el dinero me entregaría servirán para cubrir los costos que a su vez el endeudamiento representa.

Luego de la revisión y el análisis efectuado, esto es todo lo que puedo informarles señores accionistas, estoy presto a informar y realizar cualquier aclaratoria al presente informe, que fuesen solicitadas por ustedes, sin ningún inconveniente.

Atentamente,



Catalina Rueda, Ing. C.P.A.
RUC 1717731911001
COMISARIO