

Ambato, 2 de abril del 2013

Señores, accionistas:

**E.MAULME C.A.**

Presente.-

De mi consideración:

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 2012.

1. E. MAULME ha presentado los siguiente balances:

- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de Flujo de efectivo
- Estado de cambios en el patrimonio
- Notas a los estados financieros

Esta información presenta razonablemente la situación financiera de la empresa con aplicación a las Normas Internacionales de Información Financiera y apegada a las disposiciones legales vigentes.

2. El Control Interno Contable que la empresa aplica es adecuado, toda vez que se preocupa por salvaguardar los bienes de la empresa, su custodia y conservación.
3. La Administración de la E. MAULME, 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.

4. Para el desarrollo de mis actividades se prestaron las facilidades y se proporcionó toda la información que fue requerida para el análisis de los estados financieros correspondientes al ejercicio 2012.

5. Los Registros Contables se mantienen de conformidad a principios contables y los comprobantes que sustentan los registros son llevados de forma ordenada y correcta.
6. Del Análisis Financiero del ejercicio 2012 y basándose en índices y razones, se desprende las siguientes conclusiones:

## INDICADORES DE LIQUIDEZ

FACTOR	INDICADORES TÉCNICOS	RESULTADOS 2012	RESULTADOS 2011
<b>I. LIQUIDEZ</b>	1. Liquidez Corriente	1,19	1,21
	2. Prueba Ácida	0,78	0,85

### Liquidez Corriente

E.MAULME al 31 de diciembre del 2012, presenta una liquidez corriente de 1.19, es decir tiene la capacidad de pagar sus obligaciones a corto plazo con su activo circulante, por lo tanto por cada \$ 1 de deuda a corto plazo, posee para su cancelación \$ 1.19.

### Prueba Acida

Con lo que respecta a la PRUEBA ACIDA o LIQUIDEZ SECA la empresa cuenta con \$ 0,78 para el pago de \$ 1.00 de sus obligaciones a corto plazo, es decir la empresa depende en parte de su inventario para cancelar sus obligaciones corrientes.

## 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.

FACTOR	INDICADORES TÉCNICOS	RESULTADOS 2012	RESULTADOS 2011
<b>II. SOLVENCIA</b>	1. Endeudamiento del Activo	0,64	0,65
	2. Endeudamiento Patrimonial	1,75	1,88
	3. Endeudamiento del Activo Fijo	1,21	1,21
	4. Apalancamiento	2,75	2,88

### Endeudamiento del Activo

E.MAULME presenta un índice de endeudamiento del 0.64, que indica que de su inversión total el 64% ha sido financiada con fondos de terceros.

## Endeudamiento Patrimonial

El grado de compromiso que tienen el patrimonio para con los acreedores es del 175%, de esta manera se demuestra que los fondos de terceros representa el 64% del financiamiento y los fondos propios el 36%.

## Endeudamiento del Activo Fijo

La inversión de E.MAULME en sus activos fijos está financiada totalmente por su patrimonio, la relación es la siguiente por cada \$1,21 de patrimonio se ha invertido \$ 1.00 activos fijos.

## Apalancamiento

Este indicador demuestra que por cada \$ 2.75 de activos utilizados, \$ 1,00 está respaldado por el patrimonio y la diferencia, esto es \$ 1.75 tiene el apoyo del pasivo o fondos de terceros.

## INDICADORES DE GESTIÓN

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

FACTOR	INDICADORES TÉCNICOS	RESULTADOS 2012	RESULTADOS 2011
III. GESTIÓN	1. Rotación de Cartera	9,09	8,32
	2. Rotación de Activo Fijo	11,56	11,62
	3. Rotación de Ventas	3,48	3,33
	4. Período Medio de Cobranzas	40,16	43,9
	5. Período Medio de Pago	46,83	36,26
	6. Impacto Gastos Administración y Ventas	8%	9%

## Rotación de Cartera – Promedio Medio de Cobranzas

Para E.MAULME su cartera ha girado en un promedio de 9,09 veces. Para calcular este indicador se ha tomado la cuenta CLIENTES y se ha descartado todas las cuentas que no se han originado por VENTAS

Por lo tanto su promedio de cobranza es de 40 días.

### Rotación de Activo Fijo

Este indicador demuestra que por un dólar invertido en activos fijos, la empresa ha generado \$ 11,56 en ventas, de esta manera está reflejando la eficiencia en VENTAS con la adecuada utilización de sus ACTIVOS FIJOS.

### Rotación de Ventas

La rotación de ventas o coeficiencia de eficiencia directiva, en el caso de E.MAULME es de 3,48, que es el número de veces que 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 47 siendo este mayor al número de días que recupera su cartera que es 40.

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

Los gastos Administrativos y de Ventas de E.MAULME, representa el 8% del total de las ventas.

### INDICADORES DE RENTABILIDAD

Los indicadores de rendimiento, denominados también de rentabilidad, 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.

FACTOR	INDICADORES TÉCNICOS	RESULTADOS 2012	RESULTADOS 2011
IV. RENTABILIDAD	3. Margen Bruto en Ventas	11,50%	10,97%
	4. Rentabilidad Neta de Ventas (Margen Neto)	1,98%	1,25%
	5. Rentabilidad Neta del Patrimonio	18,96%	13,77%

### Margen Bruto

E.MAULME presenta un margen bruto del 11.50%, es decir la utilidad bruta en ventas (ventas menos costos de ventas), presenta una rentabilidad del 11,50%

### Rentabilidad Neta de las Ventas

La utilidad neta de E.MAULME descontando pago a trabajadores e impuestos presenta una rentabilidad de 1.98% sobre las ventas totales.

---

## Rentabilidad Neta del Patrimonio

La rentabilidad neta del patrimonio permite identificar la rentabilidad que E.MAULME ofrece a los accionistas sobre el capital invertido, descontando impuestos y participación trabajadores, esto es el 18,96%

Atentamente,



Cristina Barrera de Iturralde  
**COMISARIO REVISOR**