

Guayaquil, 27 de marzo del 2014

Señores, accionistas  
**EMAULME S.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 2013.

1. La Administración de la EMAULME, 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.

2. Para el desarrollo de las actividades se prestaron las facilidades y se proporcionó toda la información que fue requerida para el análisis de los balances financieros, balance de resultados, flujo de efectivo, estado de cambios en el patrimonio y notas aclaratorias correspondientes al ejercicio 2013.
3. Los Registros Contables se mantienen de conformidad a principios contables y los comprobantes que sustentan los registros son llevados de forma ordenada y correcta.
4. Los procedimientos de Control Interno que se mantienen son adecuados.
5. Se ha podido constatar que EMAULME S.A. ha cumplido con la presentación de informes al UAF durante el periodo 2013.
6. La información presentada en los Estados Financieros correspondiente al ejercicio 2013 presenta razonablemente la situación financiera de la empresa con aplicación a las Normas Internacionales de Información Financiera y apegados a las disposiciones legales vigentes.
7. Del Análisis Financiero del ejercicio 2013 y basándose en índices y razones, se desprende las siguientes conclusiones:

## 1. ANÁLISIS FINANCIERO

### INDICADORES DE LIQUIDEZ

FACTOR	INDICADORES TÉCNICOS	RESULTADOS 2013
I. LIQUIDEZ	1. Liquidez Corriente	1,18
	2. Prueba Ácida	0,74

#### Liquidez Corriente

EMAULME al 31 de diciembre del 2013, presenta una liquidez corriente de 1,18, 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 \$ 0,18.

#### Prueba Ácida

Con lo que respecta a la PRUEBA ACIDA o LIQUIDEZ SECA la empresa cuenta con \$ 0,74 para el pago de \$ 1,00 de sus obligaciones a corto plazo, es decir la empresa depende 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 2013
II. SOLVENCIA	1. Endeudamiento del Activo	0,60
	2. Endeudamiento Patrimonial	1,49
	3. Endeudamiento del Activo Fijo	1,17
	4. Apalancamiento	2,49

#### Endeudamiento del Activo

EMAULME presenta un índice de endeudamiento del 0,60, lo que indica que de su inversión total el 60% ha sido financiado con fondos de terceros.

#### Endeudamiento Patrimonial

El grado de compromiso que tienen el patrimonio para con los acreedores es del 149%.

#### Endeudamiento del Activo Fijo

La inversión de EMAULME en sus activos fijos no está financiada totalmente por su patrimonio, la relación es la siguiente por cada \$1,17 de patrimonio se ha invertido \$ 1.00 activos fijos.

#### Apalancamiento

Este indicador demuestra que por cada \$ 2,49 de activos utilizados, \$ 1,00 está respaldado por el patrimonio y la diferencia, esto es \$ 1,49 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 2013
III. GESTIÓN	1. Rotación de Cartera	8,82
	2. Rotación de Activo Fijo	9,11
	3. Rotación de Ventas	3,13
	4. Período Medio de Cobranzas	41,38
	5. Período Medio de Pago	43,75
	6. Impacto Gastos Administración y Ventas	8%

#### Rotación de Cartera – Promedio Medio de Cobranzas

Para EMAULME su cartera ha girado en un promedio de 8,82 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 41,38 días.

#### Rotación de Activo Fijo

Este indicador demuestra que por un dólar invertido en activos fijos, la empresa ha generado \$ 9,11 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 EMAULME es de 3,13, 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 43,75 días siendo superior al número de días que recupera su cartera que es 41,38.

### Impacto Gastos Administrativos y de Venta

Los gastos Administrativos y de Ventas de EMAULME, 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 2013
IV. RENTABILIDAD	1. Margen Bruto en Ventas	11,41%
	2. Rentabilidad Neta de Ventas (Margen Neto)	2,71%
	3. Rentabilidad Neta del Patrimonio	19,82%

#### Margen Bruto

EMAULME presenta un margen bruto del 11,41%.

#### Rentabilidad Neta de las Ventas

La utilidad neta de EMAULME descontado pago a trabajadores e impuestos presenta una rentabilidad de 2,71% sobre las ventas totales.

#### Rentabilidad Neta del Patrimonio

La rentabilidad neta del patrimonio permite identificar la rentabilidad que EMAULME ofrece a los accionistas sobre el capital invertido. En el periodo 2013 es de 19,82%.

Para los INDICADORES DE GESTIÓN y de RENTABILIDAD se ha tomado el dato de los INGRESOS OPERACIONALES (ventas) y no del total de INGRESOS.

Atentamente,



Cristina Barrera de Iturralde  
**COMISARIO REVISOR**