ARTESA CIA. LTDA.
Informe de Comisario
Al 31 de Diciembre del 2008
Cuenca-Ecuador

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
3 0 ABR 2009

Víctor Barros Donoso

A los Señores Accionistas de
ARTESA CIA. LTDA.

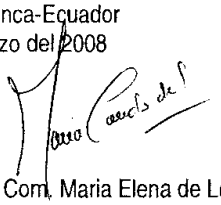
En mi calidad de Comisario de ARTESA CIA. LTDA., cúmpleme informarles que he examinado el balance general de la Compañía al 31 de Diciembre del 2008 y el correspondiente estado de resultados, que le es relativo por el año terminado en esa fecha.

Mi revisión se efectuó de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifique y ejecute el examen de tal manera que pueda obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importes de revelación. El examen incluyó en base a pruebas selectivas, la revisión de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones en los estados financieros; incluyo también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la Republica del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia, así como la presentación de los estados financieros en general. Considero que el examen efectuado fundamenta razonablemente la opinión que expreso a continuación.

En mi opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ARTESA CIA. LTDA., al 31 de Diciembre del 2008, y el correspondiente resultado de sus operaciones por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las disposiciones de la Ley de Compañías y principios contables vigentes en el Ecuador.

Por lo expuesto someto a consideración la aprobación final del balance general de ARTESA CIA. LTDA. al 31 de Diciembre del 2008 y el correspondiente estado de resultados por el año terminado en esa fecha.

Cuenca-Ecuador
Marzo del 2008



Ing. Com. Maria Elena de León

ARTESA CIA. LTDA.
NOTAS A LA OPINION DEL COMISARIO
POR EL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

1. CUMPLIMIENTO DE RESOLUCIONES

Como resultado de mi revisión a los estados financieros de ARTESA CIA. LTDA. en mi opinión, las transacciones registradas y los actos de los administradores, en su caso se ajustan a las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como a las resoluciones de las Juntas de Accionistas y del Directorio.

Los libros de actas de las Juntas de Accionistas y del Directorio, libro de acciones y Accionistas han sido llevados y se conservan de conformidad con las disposiciones legales.

La correspondencia, los comprobantes, libros y registros de contabilidad han sido llevados conforme a las normas legales y la técnica contable se conserva de acuerdo a lo prescrito en las disposiciones legales.

2. COLABORACION GENERAL

En cumplimiento de mi responsabilidad de comisario considero importante indicar que en el proceso de revisión de los libros, registros y documentación tanto contable como legal he recibido total colaboración del Gerente General para el cumplimiento de mis funciones.

3. REGISTROS CONTABLES Y LEGALES

En cuanto se refiere a la documentación contable, financiera y legal, considero en términos generales que la Compañía cumple con todos los requisitos que determina la Superintendencia de Compañías, Ministerio de Finanzas y el Código de Comercio, entre otros, en cuanto a su conservación y proceso técnico.

He indagado y verificado mediante pruebas de observación y detalle, en la medida que consideré necesaria, los procedimientos establecidos por los administradores para proteger y salvaguardar los activos de la Compañía, cuyo resultado no determinó observaciones que ameriten su revelación.

4. CONTROL INTERNO

Como parte del examen efectuado, realice un estudio del sistema de control interno contable de la Compañía en el alcance que considere necesario para evaluar dicho sistema, tal como lo requieren las normas de auditoria generalmente aceptadas, bajo las cuales, el propósito de evaluación permite establecer una base confiable que sirva para determinar la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos sustantivos que son necesarios para expresar una opinión sobre los estados financieros examinados. Mi estudio y evaluación del sistema de control interno contable, efectuado con el propósito antes mencionado, no presento ninguna condición que constituya una debilidad sustancial del sistema de control interno. En términos generales, procedimientos y controles implementados por la Gerencia, en mi opinión salvaguardan la integridad económica de los activos, obligaciones y resultados de la Compañía.

5. POSICION FINANCIERA Y SU RELACION CON REGISTROS

Los componentes financieros de la Compañía, principalmente entre ellos: **activos** $ 1´546.166, **pasivos corrientes** $ 639.877, **pasivos a largo plazo** $ 649.758, y **patrimonio** de los accionistas $ 256.531 así como también, **el resultado neto antes de impuestos** del ejercicio económico 2008 con una utilidad de $ 2.549 han sido debidamente conciliados con los respectivos registros contables, no encontrando diferencia alguna que amerite su comentario.

6. RELACIONES FINANCIERAS

También se procedió al cálculo de las principales relaciones financieras de la Compañía al 31 de Diciembre del 2008. Estas cifras se hallan en el anexo correspondiente, y sobre las mismas debo comentar:

6.1 ESTRUCTURA DEL ESTADO DE RESULTADOS:

En el informe del año anterior mencionamos el hecho de que las constantes perdidas de Artesa, requerían acciones drásticas, pues estas pérdidas erosionaban el capital. En efecto el cambio o decisión más importante puede haber sido la venta de dos activos para recuperar liquidez y atender pasivos con costo.

Definitivamente parece ser que es casi inalcanzable mejorar los márgenes de utilidad bruta, pues en 2008 se alcanzo el 18%, que si excluimos el año 2006 es el promedio que mantiene la empresa.

Ya decíamos que era difícil apuntar a 2 objetivos contrapuestos como crecer las ventas y el margen, pero no se han logrado ninguno de los dos, lo que mantiene la operación complicada, a pesar de que los gastos bajaron en 13% y 18% para administración y ventas respectivamente.

Esto deja la operación con **-16% de utilidad operativa** (antes de gastos financieros) grave para una empresa que solo gana el 18% de margen bruto en cada venta. Para anular estas pérdidas se contabilizo las utilidades por la venta de activos, situación coyuntural que permitió eliminar las perdidas y mostrar un resultado mínimo que le deja a la empresa fuera del riesgo de una posible liquidación obligatoria por perdidas consecutivas;

Más adelante se muestran los indicadores financieros del 2008, pero como es de esperar las breves recuperaciones de los mismos son solo el efecto de este hecho particular, la venta de 2 activos importantes de la empresa.

6.2 POSICIÒN FINANCIERA

La liquidez (AC/PC) del **1,05** para el período del 2007, paso al 1,27 en 2008 un breve alivio a las finanzas de corto plazo de Artesa. **La prueba del ácida (AC-INVENTARIOS)/PC** de **0,54** para este ejercicio económico significa que por cada dólar que se requiere para financiar el trabajo de corto plazo, se cuenta con 0,54 centavos para hacerlo.

Como la prueba del ácido no es sino la comparación de activos de corto plazo versus pasivos de corto plazo, excluyendo los inventarios es evidente que la empresa mantiene inventarios demasiado altos para su estructura financiera y nivel de producción y ventas.

Activo circulante/Activo total. Por cada dólar de activo, hay 0,53 dólares de activo circulante una relación que disminuye a 0,22 dólares cuando se eliminan del análisis los inventarios. De nuevo se demuestra que la empresa tiene demasiado inventario para su actual nivel de ventas y sobre todo para su estructura financiera.

6.3 EFICIENCIA

Ciclo de caja:

Período	Rot. Inventarios	Rot ctas x cobrar	Rot. ctas x pagar	Ciclo de caja
2006	+ 256	+ 90	- 293	= 53
2007	+ 222	+ 89	- 280	= 31
2008	+ 209	+ 89	- 284	= 14

El ciclo de caja bajo a 14 días en el 2008, frente a 53 días en el período del 2006, por una mejor rotación de inventarios, sin embargo, esta disminución de rotación no ha permitido mejorar el periodo de pago a los proveedores, por las persistentes pérdidas que absorben la liquidez constantemente.

La rotación del activo fue de 0,64 veces en el año 2008 mejorando respecto al año 2007 de 0,57, pero este indicador sube no porque haya mejorado las ventas, sino porque bajan los activos al venderlos.

La prueba de dupont, que mide la utilidad generada por los activos es de cero, pues la utilidad del ejercicio fue prácticamente cero, cabe indicar que al menos dejo de ser negativa.

6.4 PASIVOS Y ESTRUCTURA

Pasivo total/Patrimonio. Por cada dólar que la empresa tiene de capital, debe 5,03 dólares de pasivos. El año precedente esta relación era de 5,99 dólares de pasivo. Esta relación mejora por la disminución del endeudamiento de corto y largo plazo en dólares, de 1´521.585 dólares en el año 2007, a 1´289.635 dólares en el año 2008, disminución que ha sido financiada por la venta de activos fijos.

Patrimonio/Activo Total. En 2007 por cada dólar de activo, 0,14 estaba financiado con fondos propios, para el periodo 2008 esa relación es de 0,17. Es decir prácticamente mantuvo los mismos niveles que en el ejercicio anterior, pues la mejora no es substancialmente mayor, lo que mantiene complicado la situación financiera de la empresa.

La relación pasivo a largo plazo sobre activo total, Este indicador se mantiene totalmente igual que en el 2007 del 42%. lo que significa que si bien la empresa se mantiene endeudada, al menos lo hace a largo plazo.

El endeudamiento se mantuvo caro con tasas de interés elevadas cuyo promedio ponderado es 13,61% (cuadro adjunto)

ACREEDORES	CUENTAS X PAGAR	TASAS INTERES	TASA PONDERADA PROMEDIO
Alejandro Malo	70.000,00	11,50%	1,33%
Raymundo Crespo	95.000,00	14,00%	2,19%
Ugarte Andrade Claudio	19.000,00	14,00%	0,44%
Leonardo Alvarado	21.000,00	14,00%	0,48%
Comité de B. Materno Infantil	7.799,68	14,00%	0,18%
Produbanco	16.908,00	11,61%	0,32%
Produbanco	42.706,62	11,23%	0,79%
Austrobank	31.281,64	18,00%	0,93%
Austrobank	47.876,70	18,00%	1,42%
Austrobank	54.569,82	18,00%	1,62%
Austrobank	4.983,27	18,00%	0,15%
Austrobank	34.111,04	18,00%	1,01%
Austrobank	17.838,40	12,00%	0,35%
Austrobank	36.277,97	15,00%	0,90%
Cresup S.A.	108.000,00	8,50%	1,51%
TOTAL	**607.353,14**	**14,39%**	**13,61%**

El endeudamiento con costo es equivalente al 61% de las ventas efectuadas en el año, y los costos financieros de $ 82.149,00, representan el 8% de las ventas, en una empresa que apenas logra generar un 18% de margen bruto sobre las ventas. Los costos financieros se llevan un elevado margen (casi la mitad) del total generado.

6.5 TASAS DE CRECIMIENTO:

Tasa de Crecimiento en Ventas, Gastos Administrativos y Gastos de Ventas. La tasa de crecimiento en ventas del 2008 fue del **-3%** respecto al 2007. Respecto a los gastos de administración y ventas bajaron un 13% y19% respectivamente, aspecto ya analizado anteriormente, márgenes que si bien bajaron, aún se consideran altos respecto al porcentaje de ventas y costo de ventas que en conjunto hacen que la utilidad operativa de este ejercicio económico sea del 16% negativa.

6.6 FUENTES Y USOS DE FONDOS

Las fuentes principales de financiamiento vinieron de la disminución de activos tales como terrenos y edificios. En tanto que los usos de los recursos se destinaron básicamente a bajar pasivos como prestamos de socios y gastos acumulados y provisiones.

Finalmente declaro haber dado cumplimiento a lo dispuesto en la Resolución No. 92-1-4-3-0014 y el artículo 321 de la Ley de Compañías en el desempeño de mis funciones como Comisario de ARTESA CIA. LTDA.

ARTESA CIA. LTDA.								
ESTADO DE RESULTADOS								
	DOLARES		**DOLARES**		**DOLARES**		**DOLARES**	
	Ene-dic-2005		**Ene-dic-2006**		**Ene-dic-2007**		**Ene-dic-2008**	
Ventas Netas	847.213		1.025.943		1.020.104		992.639	
Costo de Ventas	701.004		748.482		830.643		811.517	
Margen bruto	146.209	**17%**	277.461	**27%**	189.461	**19%**	181.122	**18%**
Gastos Aminist.	132.121	**16%**	127.625	**12%**	156.777	**15%**	136.922	**14%**
Gastos de Ventas	227.047	**27%**	193.718	**19%**	250.136	**25%**	206.253	**21%**
Utilidad operativa	- 212.959	**-25%**	- 43.882	**-4%**	- 217.452	**-21%**	- 162.053	**-16%**
Más: -Ing. Financ.		**0%**	-	**0%**	-	**0%**		**0%**
-Otros ingresos	25.399	**3%**	27.098	**3%**	32.240	**3%**	246.751	**25%**
Menos Gtos.Financ. Otros Egresos	65.137	**8%**	85.880	**8%**	110.333	**11%**	82.149	**8%**
Utilidad Antes Imp.	- 252.697	**-30%**	- 102.664	**-10%**	- 295.545	**-29%**	2.549	**0%**
Amortizaciòn pedidas	-		-		-		-	
15% empleados	-		-		-		-	
25% imp. a la renta	-		-		-		-	
Utilidad líquida	**- 252.697**	**-30%**	**- 102.664**	**-10%**	**- 295.545**	**-29%**	**2.549**	**0%**
Reserva legal	-							

ARTESA CIA. LTDA.				
BALANCE GENERAL	**DIC-31-2005**	**DIC-31-2006**	**DIC-31-2007**	**DIC-31-2008**
ACTIVO CIRCULANTE	**851.812**	**927.545**	**815.529**	**814.798**
Caja y Bancos	11.015	10.644	6.955	1.825
Inversiones Financieras	-	-	-	
Deudas personal	2.048	3.292	1.060	6.488
Cuentas por Cobrar	14.234	13.008	14.605	17.370
Clientes	257.155	257.128	244.939	245.405
Inventarios:				
-Materia prima y Anticipo Importaciones	155.519	136.569	153.123	139.322
-Prod. Proceso	114.709	130.927	133.980	122.587
-Prod. Terminados	276.239	265.620	225.930	209.670
Seguros, Ret.imp, Pagos Antic-Dep.garantìa	20.893	110.358	34.938	72.131
ACTIVO PERMANENTE	**384.363**	**925.772**	**960.038**	**731.368**
Edificios y Terrenos	278.738	840.077	800.097	572.889
Equipo, vehículos y muebles	103.468	83.539	69.968	54.538
Otros activos/diferidos/Acciones	2.157	2.157	89.972	103.941
ACTIVO TOTAL	**1.236.175**	**1.853.317**	**1.775.567**	**1.546.166**
PASIVO CIRCULANTE	**916.723**	**707.710**	**776.070**	**639.877**
Bancos	195.483	77.784	21.620	30.100
Proveedores	355.266	277.560	261.960	264.722
Gastos acumulados y Provisiones	261.711	300.704	422.204	265.038
impuetos por pagar	5.873	10.337	7.881	8.784
Otros pasivos y antic. Clientes	98.389	41.325	62.405	71.233
PASIVO LARGO PLAZO	**251.569**	**596.080**	**745.515**	**649.758**
Prestamos bancarios	-	236.428	368.292	394.553
Prestamo Socios y Otros	199.000	314.361	329.988	212.800
Provision jubilación y Desaucio	52.569	45.290	47.235	42.404
PATRIMONIO	**67.883**	**549.528**	**253.982**	**256.531**
Capital Social+Resv+Aportes	1.398.291	652.192	652.192	652.192
Utilidades acumuladas	- 1.077.711	-	- 102.664	- 398.209
Utilidades del ejercicio	- 252.697	- 102.664	- 295.546	2.549
Revaloriza. y reexp .Patrimonio				
PASIVO + PATRIM.	**1.236.175**	**1.853.317**	**1.775.567**	**1.546.166**

OTRA INFORMACIÓN:				
Ventas Netas	847.213	1.025.943	1.020.104	992.639
Costo de Ventas	701.004	748.482	830.643	811.517
Gtos. Administ.	132.121	127.625	156.777	136.922
Gtos.Ventas	227.047	193.718	250.136	206.253
Gastos Financ.	65.137	85.880	110.333	82.149
Ingresos Financ.	-	-	-	-
Compras	686.460	735.131	810.561	770.063
Utilid. líquida	- 252.697	- 102.664	- 295.546	2.549
ARTESA CIA. LTDA.				
RATIOS FINANCIEROS	**DIC-31-2005**	**DIC-31-2006**	**DIC-31-2007**	**DIC-31-2008**
Posición financiera				
Liquidéz (AC/PC)	0,93	1,31	1,05	1,27
Prueba ácida (AC-INV)/PC	0,33	0,56	0,39	0,54
Solvencia (PC/AC)	1,08	0,76	0,95	0,79
Act.Circulante/Activo.Total	0,69	0,50	0,46	0,53
Eficiencia				
Ciclo de Caja	120	54	31	14
Rotac. Inventarios (días)	281	256	222	209
Rot.Cuentas por cobrar (días)	126	90	89	89
Rotación Ctas por pagar (días)	287	293	280	284
Rotación del activo (veces año)	0,69	0,55	0,57	0,64
Ingresos financ/Ventas %	0%	0%	0%	0%
Dupont (utilidad de activos)	- 0,20	- 0,06	- 0,17	0,00
Util / Patrimonio medio	-130%	-33%	-74%	1%
Endeudamiento y apalancamiento				
Pasivo total/ Patrimonio	1721%	237%	599%	503%
Pasivo/Activo Total	95%	70%	86%	83%
Estructura Financiera				
-Pasivo Cir / Act.Total	74%	38%	44%	41%
-Pasivo LP / Act.Total	20%	32%	42%	42%
-Patrimonio/ Act.Total	5%	30%	14%	17%
Gtos Financ/ Pasivo Total	5%	0%	4%	0%
Crecimiento				
Tasa Crec. Ventas	-16%	21%	-1%	-3%
Tasa Crec. Gtos. Adm	-15%	-3%	23%	-13%
Tasa Crec. Gtos.Ventas	-19%	-15%	29%	-18%

ARTESA CIA. LTDA.				
	DIC-31-2005	DIC-31-2006	DIC-31-2007	DIC-31-2008
FUENTES DE FONDOS	-	**1.674.113**	**478.786**	**634.553**
Caja y Bancos		371	3.689	5.130
Inversiones Financieras		-	-	-
Deudas personal		-	2.232	-
Cuentas por Cobrar		1.226	-	-
Clientes		27	12.190	-
Inventarios:		-	-	-
-Materia prima/Suministros/Importa.Transito		18.950	-	13.801
-Prod. Proceso		-	-	11.393
-Prod. Terminados		10.619	39.690	16.260
Seguros, Ret.imp, Pagos Antic-Dep.garantìa		-	75.420	-
Edificios y Terrenos		-	39.980	227.209
Maquinaria, vehículos y muebles		19.930	13.570	15.430
Otros activos/diferidos/Acciones		1	-	-
Bancos		-	-	8.480
Proveedores		-	-	2.762
Gastos acumulados y Provisiones		38.993	121.500	-
Impuetos por pagar		4.464	-	903
Otros pasivos		-	21.080	8.828
Prestamos bancarios		236.428	131.864	26.261
Prestamos de Socios y otros		115.361	15.627	-
Provision jubilación y desaucio		-	1.945	-
Capital Social+Resv+Aportes		-	-	0
Utilidades acumuladas		1.077.711	-	-
Utilidades del ejercicio		150.033	-	298.095
Revaloriza. y reexp .Patrimonio		-	-	-
USOS DE FONDOS		**- 1.674.113**	**- 478.786**	**- 634.553**
Caja y Bancos		-	-	-
Inversiones Financieras		-	-	-
Deudas personal		- 1.244	-	- 5.428
Cuentas por Cobrar		-	- 1.597	- 2.765
Clientes		-	-	- 467
Inventarios:		-	-	-
-Materia prima/Suministros/Importa.Transito		-	- 16.554	-
-Prod. Proceso		- 16.218	- 3.054	-
-Prod. Terminados		-	-	-
Seguros, Ret.imp, Pagos Antic-Dep.garantìa		- 89.465	-	- 37.193
Edificios y Terrenos		- 561.339	-	-
Maquinaria, vehículos y muebles		-	-	-
Otros activos/diferidos/Acciones		-	- 87.816	- 13.969
Bancos		- 117.699	- 56.164	-
Proveedores		- 77.706	- 15.600	-
Gastos acumulados y Provisiones		-	-	- 157.166
Impuetos por pagar		-	- 2.456	-
Otros pasivos		- 57.064	-	-
Prestamos bancarios		-	-	-
Prestamos de Socios y otros		-	-	- 117.188
Provision jubilación y desaucio		- 7.279	-	- 4.831
Capital Social+Resv+Aportes		- 746.100	-	-
Utilidades acumuladas		-	- 102.664	- 295.545
Utilidades del ejercicio		-	- 192.882	-
Revaloriza. y reexp .Patrimonio		-	-	-