

INFORME DEL COMISARIO

Ing.

Pablo J. Duran F. de Córdova

GERENTE DE REPYCOM CIA. LTDA.

Presente

En mi carácter de comisario y en cumplimiento disposiciones legales de la Superintendencia de Compañías, rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información que ha presentado a ustedes el Sr. Contador, en relación con la marcha de la compañía por el año que terminó al 31 de diciembre de 2010.

He asistido a las reuniones de accionistas y juntas de administración a las que he sido convocado y he obtenido de los directores y administradores, la información sobre las operaciones, documentación y registros que consideré necesario examinar. Las observaciones y recomendaciones indicadas en cada una de ellas han sido consideradas a su debido tiempo por los directivos, permitiendo que los correctivos sean aplicados en forma oportuna.

En mi opinión, basada en las funciones de vigilancia antes descritas y en el dictamen de los auditores externos, los criterios y políticas contables y de información seguidos por la sociedad y considerados por los administradores para preparar la información presentada por los mismos a esta Directiva, reflejan en forma veraz, razonable y suficiente la información financiera de REPYCOM CIA LTDA., al 31 de diciembre de 2010. los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los cambios en la situación financiera por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, que se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior.



C.P.A. Jorge Jara Reyes

Comisario

Cuenca, 4 de Abril de 2011

REPYCOM CIA LTDA.

BALANCE GENERAL

ACTIVOS	31/03/2010	2.009
Caja y Bancos	19.081,70	10.937,86
Cuentas por cobrar	130.435,39	112.722,00
Inventarios	311.614,74	389.356,45
Otros activos Corrientes	312.952,22	162.751,49
Activos Corrientes	774.084,05	675.767,80
Propiedad, planta y equipo	2.302.249,41	924.742,38
(-) depreciación acumulada	477.119,36	354.968,84
Activos Fijos Netos	1.825.130,05	569.773,54
Otros Activos	214,64	2.185,62
TOTAL ACTIVOS	2.599.428,74	1.247.726,96
PASIVOS Y CAPITAL SOCIAL		
Préstamos bancarios y pagarés	88.098,52	18.354,95
Cuentas por pagar	4.595,53	4.625,81
Impuestos acumulados y provisiones sociales	21.120,84	45.586,87
Proveedores	677.013,27	215.530,77
Pasivos Corrientes	790.828,16	284.098,40
Deudas de largo plazo	1.193.931,33	56.149,08
TOTAL PASIVOS	1.984.759,49	340.247,48
Capital de los Accionistas		
Capital adicional pagado	34.714,16	34.714,16
Otros aportes patrimoniales	506.995,35	832.192,86
Reservas	10.171,52	39.521,79
RESULTADOS ACUMULADOS	30.400,94	-34.793,68
RESULTADOS DEL EJERCICIO	32.387,28	35.844,25
TOTAL PATRIMONIO	614.669,25	907.479,48
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2.599.428,74	1.247.726,96
	0,00	0,00

REPYCOM CIA LTDA.

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS

	31/12/2010	2.009,00
Ventas netas	1.293.135,50	1.081.783,85
TOTAL DE INGRESOS	1.293.135,50	1.081.783,85
Inventario Inicial	0,00	0,00
(+) Compras / Costos directos	646.912,41	715.518,05
(-) Inventario Final	0,00	0,00
Costo de ventas	646.912,41	715.518,05
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	646.223,09	366.265,80
OTROS INGRESOS		
Gastos de ventas	166.439,20	120.857,76
Gastos generales y administrativos	162.055,43	122.777,42
Depreciación	235.568,38	48.226,02
Utilidad antes de intereses	82.160,08	74.404,60
Otros ingresos	30.878,54	1.960,37
Intereses pagados	80.651,34	40.520,72
Utilidad antes de impuestos	32.387,28	35.844,25
15 % empleados	4.858,09	5.376,64
Utilidad después de impuestos	27.529,19	30.467,61
Impuesto a la renta	6.882,30	7.616,90
UTILIDAD NETA	20.646,89	22.850,71

REPYCOM CIA LTDA.
ESTADO DE USOS Y FUENTES

	SUBTOTAL	TOTAL
USOS		1.932.609,08
AUMENTO DEL ACTIVO		1.553.564,99
Caja y Bancos	8.143,84	
Cuentas por cobrar	17.713,39	
Otros activos Corrientes	150.200,73	
Propiedad, planta y equipo	1.377.507,03	
DISMINUCION DEL PASIVO		24.496,31
Cuentas por pagar	30,28	
Impuestos acumulados y provisiones sociales	24.466,03	
DISMINUCION DEL PATRIMONIO		354.547,78
Otros aportes patrimoniales	325.197,51	
Reservas	29.350,27	
FUENTES		1.932.609,08
AUMENTO DEL PASIVO		1.669.008,32
Préstamos bancarios y pagarés	69.743,57	
Proveedores	461.482,50	
Deudas de largo plazo	1.137.782,25	
DISMINUCION DEL ACTIVO		201.863,21
Inventarios	77.741,71	
DEPRECIACIONES	122.150,52	
OTROS ACTIVOS	1.970,98	
AUMENTO DEL PATRIMONIO		61.737,55
RESULTADOS ACUMULADOS	29.350,27	
RESULTADOS DEL EJERCICIO	32.387,28	

EVOLUCION DE LOS RATIOS, PERIODO 2009 - 2010

A) RATIOS DE LIQUIDEZ	2.010	2.009	Lectura
$\text{LIQUIDEZ GENERAL} = \frac{\text{ACTIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}} = \text{veces}$	0,98	2,38	Esto quiere decir que el activo corriente es 0.98 veces más grande que el pasivo corriente; o que por cada UM de deuda, la empresa cuenta con UM 0,98 para pagarla. Cuanto mayor sea el valor de esta razón, mayor será la capacidad de la empresa de pagar sus deudas.
$\text{PRUEBA ACIDA} = \frac{\text{ACTIVO CORRIENTE} - \text{INVENTARIOS}}{\text{PASIVO CORRIENTE}} = \text{veces}$	0,58	1,01	A diferencia de la razón anterior, esta excluye los inventarios por ser considerada la parte menos líquida en caso de quiebra. Esta razón se concentra en los activos más líquidos, por lo que proporciona datos más correctos al analista.
$\text{PRUEBA DEFENSIVA} = \frac{\text{CAJA BANCOS}}{\text{PASIVO CORRIENTE}} = \%$	0,02	0,04	Mide la disponibilidad inmediata de caja para su pasivo corriente
$^{(3)} \text{CAPITAL DE TRABAJO} = \text{ACT. CORRIENTE} - \text{PAS. CORRIENTE} = \text{UM}$	-16.744	391.669	En nuestro caso, nos está indicando que NO contamos con capacidad económica para responder obligaciones con terceros.
$\text{PERIODO PROMEDIO DE COBRANZA} = \frac{\text{CUENTAS POR COBRAR EN EL AÑO}}{\text{VENTAS ANUALES A CREDITO}} = \text{días}$	36,31	37,51	El índice nos está señalando, que las cuentas por cobrar están circulando 36 días, es decir, nos indica el tiempo promedio que tardan en convertirse en efectivo.
B) RATIOS DE LA GESTION	2.010	2.009	Lectura
$\text{ROTACION DE CARTERA} = \frac{\text{CUENTAS POR COBRAR PROMEDIO} \times 360}{\text{VENTAS}} = \text{días}$	36,312	37,512	Esto quiere decir que la empresa convierte en efectivo sus cuentas por cobrar en 36 días o rotan 9,9 veces en el periodo.
$\text{ROTACION DE CAJA BANCOS} = \frac{\text{CAJA Y BANCOS} \times 360}{\text{VENTAS}} = \text{días}$	9,91	9,60	
$\text{ROTACION DE ACTIVOS TOTALES} = \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVOS TOTALES}} = \text{veces}$	0,50	0,87	Es decir que nuestra empresa está colocando entre sus clientes 0.50 veces el valor de la inversión efectuada.
$\text{ROTACION DE ACTIVO FIJO} = \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO FIJO}} = \text{veces}$	0,71	1,90	Es decir, estamos colocando en el mercado 0.71 veces el valor de lo invertido en activo fijo.
C) RATIOS DE SOLVENCIA	2.010	2.009	Lectura
$\text{ESTRUCTURA DEL CAPITAL} = \frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{PATRIMONIO}} = \text{UM}$	1,2866	0,3131	Por cada UM aportada por el dueño hay UM 1,29 de los acreedores.
$\text{RAZON DE ENDEUDAMIENTO} = \frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}} = \%$	0,7635	0,2727	El 76% de los activos totales, es financiado por los acreedores.
$\text{COBERTURA DE GG.FF.} = \frac{\text{UTILIDAD ANTES DE INTERESES}}{\text{GASTOS FINANCIEROS}} = \text{veces}$	0,98	0,54	Una forma de medirla es aplicando este ratio, cuyo resultado proyecta una idea de la capacidad de pago del solicitante. Lo favorables es que sea siempre mayor a 1,

COBERTURA DE GASTOS FIJOS = $\frac{\text{UTILIDAD BRUTA}}{\text{GASTOS FIJOS}} = \text{veces}$	1,146	1,255	Para el caso consideramos como gastos fijos los rubros de gastos de ventas, generales y administrativos y depreciación. Esto no significa que los gastos de ventas corresponden necesariamente a los gastos fijos. Al clasificar los costos fijos y variables deberá analizarse las particularidades de cada empresa.
D) RATIOS DE RENTABILIDAD	2.010	2.009	Lectura
RENDIMIENTO SOBRE EL PATRIMONIO = $\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{CAPITAL O PATRIMONIO}} = \%$	3,36%	2,52%	Esto significa que por cada UM que el dueño mantiene en el 2010 genera un rendimiento del 3,36% sobre el patrimonio. Es decir, mide la capacidad de la empresa para generar utilidad a favor del propietario.
RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSION = $\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVO TOTAL}} = \%$	0,79%	1,83%	Quiere decir, que cada UM invertido en el 2010 en los activos produjo ese año un rendimiento de 0,79% sobre la inversión. Indicadores altos expresan un mayor rendimiento en las ventas y del dinero invertido.
UT. ACTIVO = $\frac{\text{UT. ANTES DE INTERSES E IMPUESTOS}}{\text{ACTIVO}} = \%$	3,16%	5,96%	Nos está indicacando que la empresa genera una utilidad de 3,16% por cada UM invertido en sus activos, antes de impuestos
(18) UTILIDAD VENTAS	1,60%	2,11%	Es decir que por cada UM vendida hemos obtenido como utilidad el 1,60% en el 2010.
(20) MARGEN DE UTILIDAD BRUTA	49,97%	33,86%	Indica las ganancias en relación con las ventas, deducido los costos de producción de los bienes vendidos. Nos dice también la eficiencia de las operaciones y la forma como son asignados los precios de los productos.
(21) MARGEN NETO DE UTILIDAD	1,60%	2,11%	Esto quiere decir que en el 2010 por cada UM que vendió la empresa, obtuvo una utilidad de 1,60%. Este ratio permite evaluar si el esfuerzo hecho en la operación durante el periodo de análisis, bajo la pregunta ¿está produciendo una adecuada retribución para el empresario?.
(22) DUPONT	3,36%	2,52%	Tenemos, por cada UM invertido en los activos un rendimiento de 3,36% sobre los capitales invertidos.

