

FULAUSTRA – FUNDICIONES Y LAMINACIONES
INFORME DE COMISARIO A DIC /2006

FULAUSTRA S.A.

INFORME DE COMISARIO

COMPARATIVO CON ENR-DIC 2005 - ENR-DIC 2006

CONTENIDO **Pag. No.**

1	INTRODUCCION	2
2	OPINIÓN SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS	2
2.1	BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE /2006	3
2.1.1	ESTRUCTURA FINANCIERA	3
2.1.2	SITUACIÓN DE CORTO PLAZO	8
2.2	ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	10
2.2.1	RESULTADOS ENR-DIC 2006 – COMPARAT. 2005	11
2.2.2	UTILIDADES Y RENTABILIDAD	12
3	CONCLUSIONES	14

1. INTRODUCCIÓN

Por solicitud del Directorio de FULAUSTRA, y en cumplimiento con las disposiciones vigentes de la Superintendencia de Compañías, puedo informar a los Socios de la empresa que una vez revisados los reportes contables del período operativo de enero a diciembre de 2006, se ha determinado que la misma cumple con todas las disposiciones dispuestas en leyes, acuerdos, reglamentos, estatutos, procedimientos y resoluciones en lo que se refiere a las diversas transacciones propias de la actividad para la cual fue creada.

La empresa tiene sus libros de acciones, títulos y actas de junta general; así como los expedientes en orden y actualizados de acuerdo con las últimas resoluciones de Directorio. Los documentos antes citados se encuentran bajo el cuidado de Gerencia, conforme lo indican las normas y reglamentos de la Superintendencia de Compañías.

La práctica, registros y libros contables de FULAUSTRA están de acuerdo con los Principios Contables, las disposiciones Tributarias vigentes del Servicio de Rentas Internas, las estipulaciones del Ministerio de Trabajo y demás normas y reglamentos necesarios y emitidos por los entes reguladores, aspectos que repercuten favorablemente la imagen de la empresa frente a propios y terceros.

2. OPINIÓN SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros de FULAUSTRA S.A. correspondientes a enero – diciembre 2006 así como el Estado de Pérdidas y Ganancias del mismo período, muestran el resultado de una correcta aplicación de principios, normas, y criterios técnicos contables, lo cual determina que sus cifras son confiables. El proceso contable se realiza en base a un sistema computarizado que maneja módulos independientes.

El sistema contable que se emplea no es automatizado, sin embargo los datos existentes en los libros y registros contables, así como en la información extra contable, está debidamente conciliada y mantiene interrelación con el Sistema de Contabilidad vigente, aspectos que indican aplicación correcta de las operaciones realizadas por FULAUSTRA en este período.

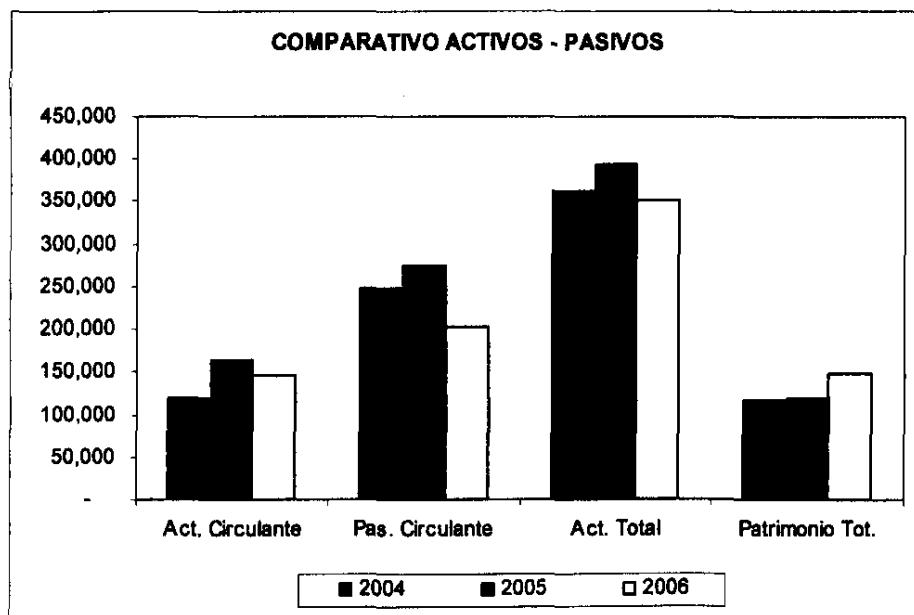
Las transacciones y los procesos contables se encuentran debidamente respaldados con facturas, contratos y demás comprobantes de venta que siguen las disposiciones vigentes, así como por resoluciones y decisiones de Juntas de Socios y normas internas.

2.1 BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

2.1.1 ESTRUCTURA FINANCIERA

La relación que refleja la estructura financiera de FULAUSTRA S.A. a través de sus activos, pasivos, y patrimonio presentan una mejora entre los dos períodos comparados, conforme lo demuestran los principales indicadores:

- CONSISTENCIA Y AUTONOMÍA FINANCIERAS



Para el análisis se debe considerar que la empresa se encuentra en estado de crecimiento por lo cual requerido inversión de terceros y soporte técnico que respalde y avale los procesos de producción; para el período comprendido entre enero y diciembre de 2006 los datos de FULAUSTRA S.A. revelan mejoría sobre todo en solidez y autonomía financiera; está se debe básicamente al incremento sustancial en ventas y reducción de inventario. El activo circulante suma 146.681, comparado con un endeudamiento a corto plazo de 203.432; tenemos un capital de trabajo negativo de -56.751; la solidez mejorado notablemente respecto al mismo período 2005 comparado en este análisis y que fue de -111.671, reduciéndose en casi un 50%.

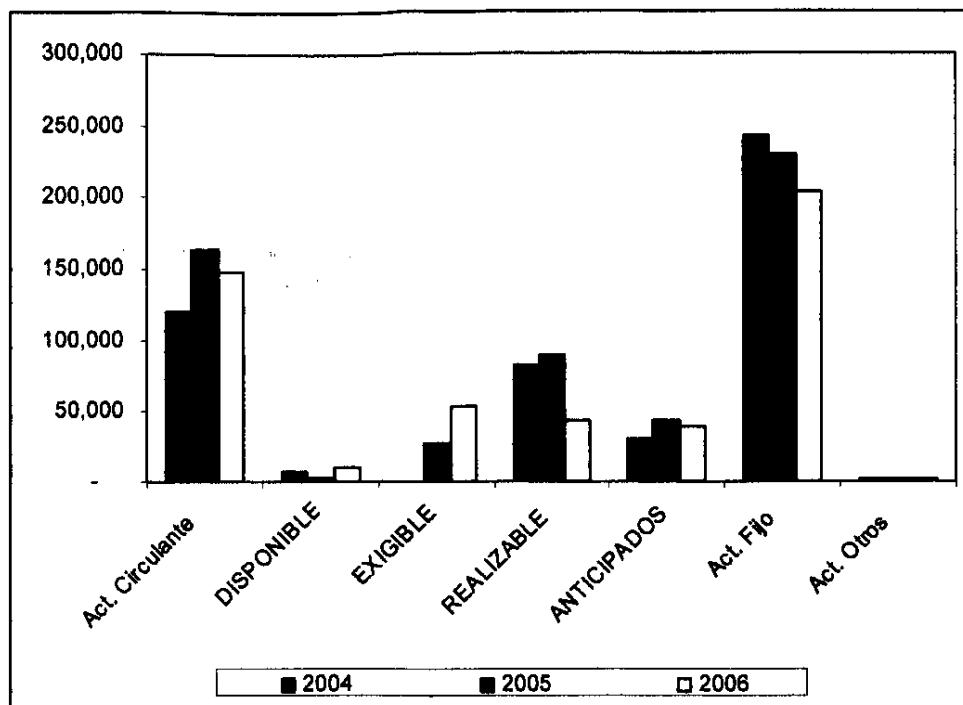
Por otra parte, la autonomía financiera, es decir la incidencia del patrimonio neto es de 147.419 con respecto de un activo total de 394.682 que da un 37.35% de inversión de accionistas en la empresa, cifra que tiene también un incremento si comparamos con el índice de 2005 que fue de 30.26%.

- REESTRUCTURACIÓN DE PASIVOS

Los valores que se encuentran dentro de otras cuentas por pagar corresponden a préstamos otorgados por empresas relacionados para el inicio de operación de la empresa, estos valores se han abonado conforme a la liquidez; es conveniente que se realice una reestructuración de estos valores como un crédito a largo plazo a fin de que mejoren sustancialmente los índices de liquidez y solvencia.

A. ESTRUCTURA DE ACTIVOS

Para FULAUSTRA S.A. el activo total fue de 394.682 al 31 de diciembre de 2005; monto que ha tenido un decrecimiento de 43.831 frente al activo total del período comparado, con una incidencia porcentual del -11.11 %



Al analizar la estructura del activo total vemos que es muy buena si se considera el tipo de actividad que desarrolla FULAUSTRÁ S.A. en vista de que el 41.81% es circulante, donde el rubro de mayor incidencia es el activo realizable con el 29.61%, en tanto que el 57.93% corresponde al activo fijo, y apenas un 0.26% se ha asignado a otros activos, componentes y ponderaciones aceptables para una industria de transformación.

Comparando las cifras actuales con las del período anterior es oportuno señalar que el activo fijo ha disminuido en \$26.579, valor que se afecta por las depreciaciones acumuladas del período.

B. ESTRUCTURA DE LOS PASIVOS

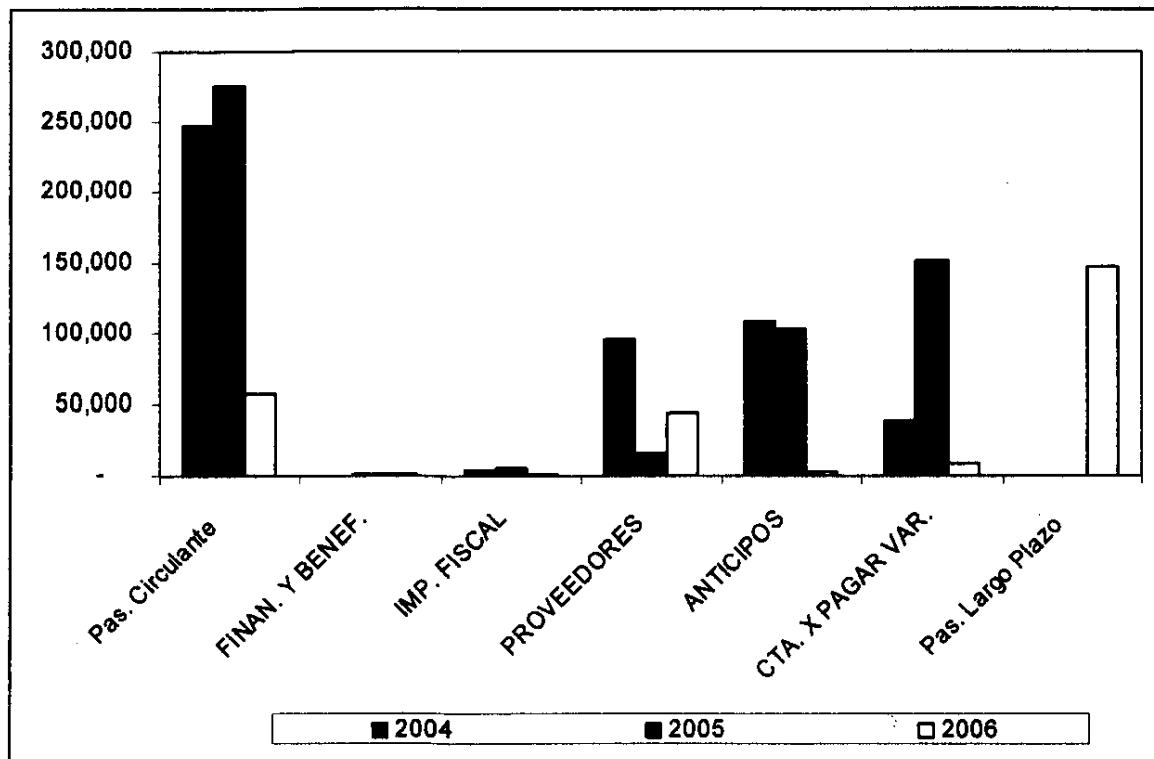
Las obligaciones por pagar a terceros representadas en el pasivo total de FULAUSTRÁ S.A., registradas al 31 de diciembre de 2006 fue de 203.432, cifra que

FULAUSTRA - FUNDICIONES Y LAMINACIONES

INFORME DE COMISARIO A DIC /2006

participa del activo total con un 57.98%, posición que ha mejorado considerablemente y que permitirá obtener un buen equilibrio financiero.

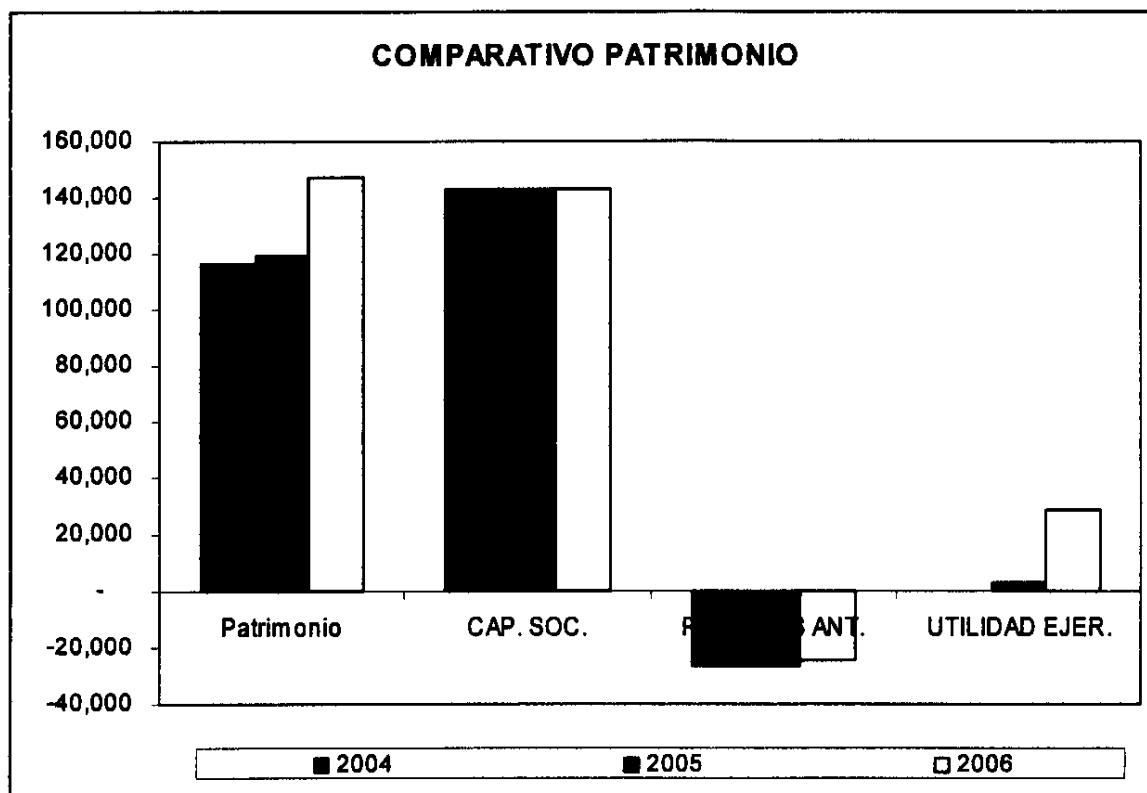
Comparado el pasivo total con el período anterior existe una disminución de 71.823; esto hace referencia a obligaciones que han sido cubiertas por la Compañía a empresas relacionadas así como ha reubicación de cuentas.



El crecimiento de las ventas y el manejo adecuado de los activos corrientes han permitido mejorar la liquidez de la empresa; la empresa ha reducido su rubro de realizable y ha otorgado financiamiento a sus clientes, cuenta con disponible en bancos y ha disminuido sus deudas corrientes, cumpliendo paulatinamente con sus obligaciones y ejerciendo sus actividades con mayor confianza, y disminuyendo el riesgo financiero.

C. ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO NETO

El patrimonio neto de FULAUSTRA S.A. registrado al 31 de diciembre de 2006 fue de 147.419, y significa un aumento neto de 27.992 en relación al obtenido en el período anterior. El aumento obedece a la mejora de la rentabilidad de la empresa.



Con la nueva estructura del patrimonio neto de FULAUSTRA S.A. se refleja una visión gerencial acertada para mejorar gradualmente su autonomía financiera.

• ESTRUCTURA FINANCIERA - RESUMEN

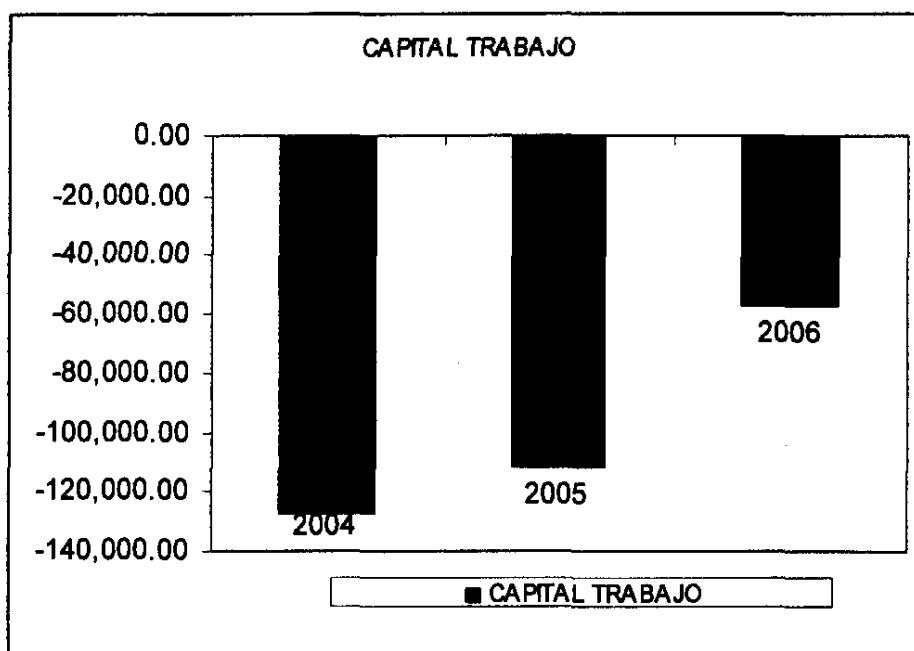
En resumen, la posición de la estructura financiera analizada al 31 de diciembre del año 2006 muestra un avance notorio, esto se debe básicamente al crecimiento del 36.02% en las ventas y a una reducción de casi el 5% en los costos de ventas; estos factores han generado liquidez y solvencia que conjuntamente con estrategias financieras han permitido direccionar los recursos acertadamente.

- **Índice de Solidez.-** Es la representación del margen de garantía que tienen los acreedores en el activo total que para FULAUSTRA es de 57.98%. Este índice señala que los acreedores de corto plazo tienen influencia notoria en al activo total en ese nivel, se percibe incidencia de terceros en la propiedad total de la empresa, se debe señalar que esta incidencia proviene de empresas relacionadas.
- **Índice de Autonomía Financiera.-** Indica el nivel de propiedad neta de los socios de la empresa en el activo total.
La Autonomía Financiera de FULAUSTRA S.A. mejoró en 11.76 puntos, si comparamos ambos períodos en diciembre 2005 esta representó el 30.26% mientras que para diciembre 2006 es del 42.02%; índice con crecimiento favorable para la empresa.
- **Índice de Endeudamiento.-** Representa la capacidad del patrimonio neto para sostener la influencia de los acreedores.
El patrimonio neto de FULAUSTRA S.A. se encuentra comprometido 0.72 veces con las obligaciones para con terceros, una posición de cuidado, que hoy muestra un indicador bastante aceptable comparado con respecto al período anterior que fue de 2.30.

2.1.2 SITUACIÓN DE CORTO PLAZO

FULAUSTRA es una empresa que se encuentra en etapa de crecimiento; con el análisis efectuado se ve que gradualmente ha mejorado su situación financiera de corto plazo; los controles internos y la mejora en sus procesos de producción han permitido obtener índices con variaciones en más de un 30%, factor que supera los índices macroeconómicos del país; al 31 de diciembre de 2006 su relación entre activos corrientes y pasivos corrientes se puede visualizar mejor con el análisis de los siguientes índices.

- **Índice de Solvencia.-** Indica la relación entre el activo corriente y el pasivo corriente, el propósito de este indicador es medir la capacidad financiera para cubrir obligaciones pendientes de pago de vencimiento de hasta un año, en base a recursos del activo corriente.
Al 31 de diciembre de 2006 el índice de solvencia es de 0.72; razón comparada con 0.59 del período anterior deja ver que si todas las obligaciones de corto plazo vencieren a dicha fecha, FULAUSTRÁ S.A. al momento no tendría capacidad para cubrir con recursos propios los compromisos adquiridos.
- **Capital de Trabajo Neto.-** Con este índice se determina la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente, y se expresa la capacidad financiera para el inicio de operaciones del nuevo ejercicio financiero, bajo el supuesto de que se hubieren cubierto todas las obligaciones de corto plazo.



Para FULAUSTRÁ S.A. el Capital de Trabajo Neto al 31 de diciembre de 2006 es de \$-56.751 e indica que la empresa al momento presenta un monto negativo para iniciar las operaciones del ejercicio 2007, todavía depende de las condiciones de sus acreedores o de crecimiento en ventas que le permitan mejorar sus flujos de efectivo y liquidez.

Comparando este índice con el período anterior vemos que hay una mejora notable puesto que el Capital Neto de Trabajo era de -111.671 para diciembre 2005; por diferencia apreciamos que el progreso es de \$54.921 variación que permite mayor libertad de acción y una recuperación potencial de liquidez para el nuevo período.

- SITUACIÓN FINANCIERA DE CORTO PLAZO – RESUMEN

En resumen, la posición financiera de corto plazo de FULAUSTRA S.A. observada al 31 de diciembre de 2006 mejorada por las ventas, la disminución de inventarios y el control de costos; reflejan acciones que favorecerán la ejecución de las operaciones, presenta mayor tranquilidad en el manejo financiero, su mejora inmediata en la liquidez va ha permitir una recuperación gradual.

2.2 ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

En el período comprendido entre enero – diciembre de 2006 los resultados alcanzados por FULAUSTRA S.A. son muy buenos, y responden a los aciertos administrativos y controles en sus procesos de producción así como al incremento en el nivel de ventas y la reducción de los costos de ventas; estrategias que han permitido generar una utilidad bruta importante si la comparamos con el mismo período de 2005.

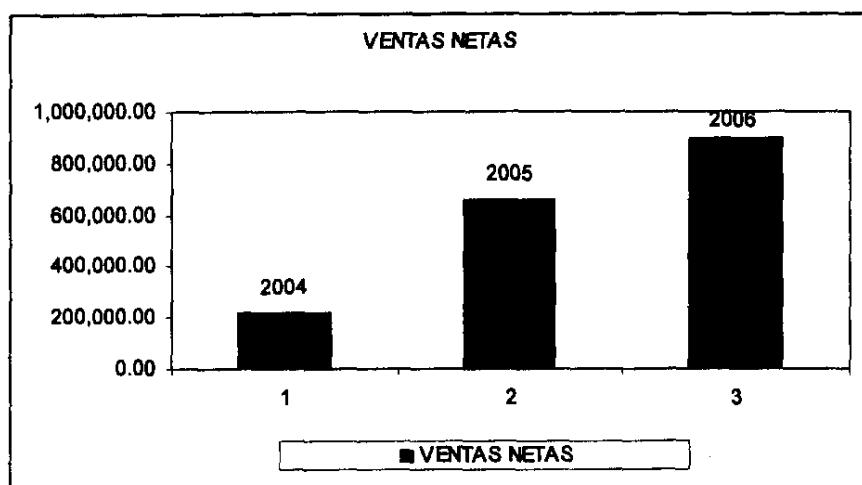
Las principales cifras del Estado de Pérdidas y Ganancias para el período en análisis confirman lo antes expuesto, y su relación con las del período 2005 se presenta a continuación:

ESTADOS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
COMPARATIVOS ENE – DIC 2006 Y 2005

	Dic-05	%	Dic-06	%	Variación \$	Variación %
VENTAS NETAS	655,646.14	100.00%	891,806.49	100.00%	236,160.35	36.02%
MENOS COSTO DE VENTAS	632,378.56	96.45%	816,959.64	91.61%	184,581.08	29.19%
=Utilidad Bruta Ventas	23,267.58	3.55%	74,846.85	8.39%	51,579.27	221.68%
Menos Gastos Operacionales	16,251.07		38,526.23		22,275.16	137.07%
ADMINISTRATIVOS		0.00%		0.00%		0.00
VENTAS	16,251.07	2.48%	38,526.23	4.32%	22,275.16	137.07%
=Utilidad Operacional	7,016.51	1.07%	36,320.62	4.07%	29,304.11	417.65%
MAS OTROS INGRESOS			1.65		-8.21	-83.27%
MENOS OTROS GASTOS	4,109.12	0.63%	7,725.63	0.87%	3,616.51	88.01%
=Utilidad del Ejercicio	2,917.25	0.44%	28,596.64	3.21%	25,679.39	880.26%

2.2.1 RESULTADOS DE ENR-DIC 2006 – COMPARATIVO CON ENR-DIC 2005

❖ INGRESOS



El Ingreso de Ventas Netas alcanzado por FULAUSTRAS S.A. en el período comprendido entre enero - diciembre 2006 fue de 891.806, cifra que respecto al ingreso del mismo período en el 2005 de 655.646 representa un incremento de

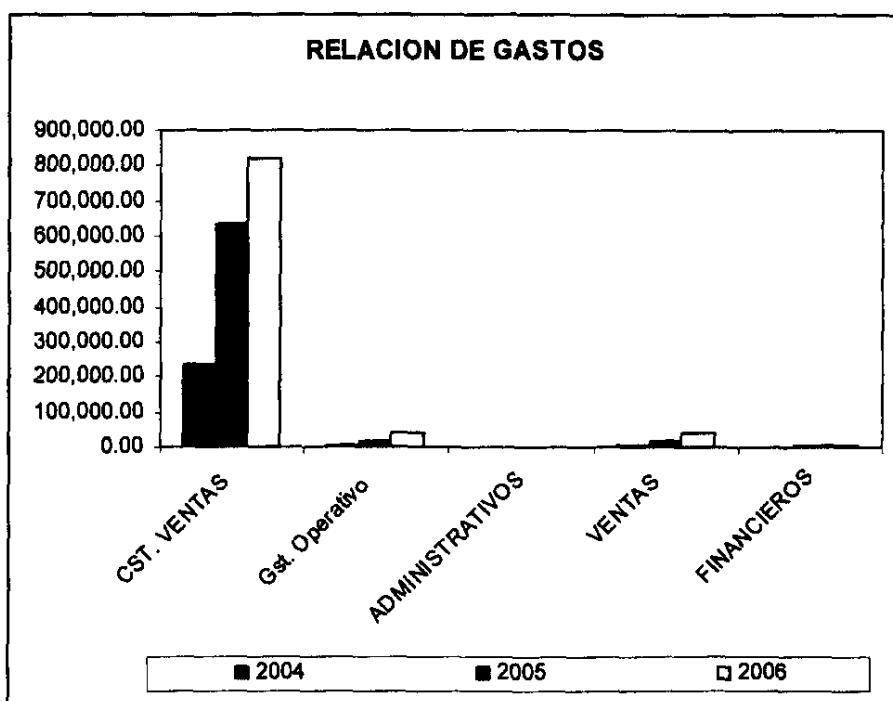
FULAUSTRA - FUNDICIONES Y LAMINACIONES

INFORME DE COMISARIO A DIC /2006

crecimiento de un 36.02% variación importante para el desarrollo de la empresa; ésta se debe a la mejora en sus niveles de producción, contratos públicos y aceptación del producto.

Es importante anotar que las ventas reales fueron de 703.268 pero hubo devoluciones de 42.317 que representaron una disminución del 6.02% en la venta neta, las devoluciones se han dado por deficiencias en la calidad del producto, si bien es cierto que se ha logrado mejoras, también es importante analizar los problemas presentados en los procesos productivos para tomar los correctivos oportunos.

❖ COSTOS Y GASTOS



En el período enero – diciembre 2006 los costos y gastos necesarios para cumplir con el proceso productivo y de comercialización fueron de 863.212, de los cuales 816.960 correspondieron a costos de producción y representan el 91.61% de la venta neta, el 4.32% al gastos de ventas y el 0.87% a gastos financieros,

ponderaciones que evidencian la correcta asignación de recursos a la actividad principal de la empresa.

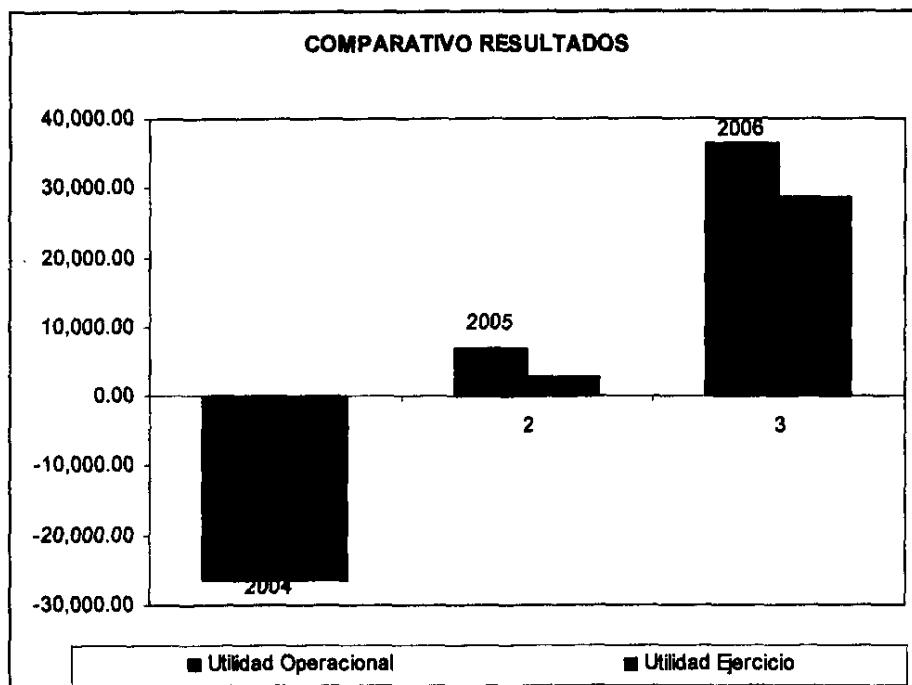
La empresa al momento no tiene gastos administrativos, lo que le permite mejorar su utilidad operativa, sus ingresos no operacionales no tienen ninguna incidencia para los resultados.

2.2.2. UTILIDADES Y RENTABILIDAD

❖ UTILIDADES

La utilidad neta antes de distribuciones e impuestos alcanzada por FULAUSTRA entre enero – diciembre de 2006 fue de \$28.597, esta comparada con la del período 2005 es superior en un 880.26%; índice que denota la variación positiva de ventas y el manejo adecuado del costo, dejando evidenciar un acertado logro financiero.

Para visualizar mejor tenemos el comparativo de este rubro como se describe:



Al realizar una estimación de la utilidad menos los impuestos y participaciones, como es el caso de participación laboral, impuesto a la renta y reservas tendremos en el período enero – diciembre 2006 como rubro disponible para accionistas \$17.529; valor positivo comparado con las pérdidas de ejercicios anteriores y que representaría el 2.00% de rendimiento en relación con la venta.

❖ RENTABILIDAD

Para este período la rentabilidad de la empresa es positiva y mejora sus indicadores con respecto al rendimiento de algunas variables como se señala en las siguientes relaciones.

- **Rentabilidad sobre el Ingreso Total.** Al relacionar la rentabilidad del ejercicio antes de impuestos con el ingreso neto por ventas tenemos que la misma representa el 3.21%, índice que ha incrementado en 2.56% con relación al período anterior que fue del 0.44%.
- **Rentabilidad sobre el Capital Pagado.** La misma representa un 12.25% variación rentable con respecto al 1.17% del período anterior, el índice actual es alto para las condiciones de nuestro país; la rentabilidad se encuentra sobre valorada debido a la falta de desembolsos por gastos administrativos y al reducido capital en comparación con el negocio en desarrollo, como se puede apreciar al ver la relación del capital con el activo total..
- **Rentabilidad sobre el Patrimonio Neto.** La utilidad neta estimada de este período de \$17.529 comparada con el patrimonio neto de \$147.419 que tiene como índice de rentabilidad el 11.89%, esta aparentemente se ve atractiva, pero si se considera que el patrimonio neto es bastante bajo en relación al activo total, la rentabilidad sobre el patrimonio es baja.

En resumen, las utilidades, variables analizadas, y los indicadores de rentabilidad alcanzados para este período en análisis para FULAUSTRA S.A. son aceptables en relación al ejercicio comparado, lo cual confirma el crecimiento de la empresa.

3 CONCLUSIONES

- Conforme se describe en los montos, interrelaciones, resultados e indicadores de este informe y con base a los Estados Financieros presentados para este período se confirma que FULAUSTRA S.A. ha mejorado en sus niveles de estructura financiera, situación de corto plazo, y razonables resultados operacionales, aspectos que van a mejorar aún más en el futuro, conforme la empresa se solidifique en el mercado.
- FULAUSTRA S.A. es una empresa que está bien dirigida y organizada, tiene apoyo de recurso humano y financiero que le permiten mantener un bajo nivel de gastos. Como empresa cumple a cabalidad con todas sus obligaciones internas, para con terceros y para con los Señores Accionistas, así como con todas las normas legales, reglamentarias y estatutarias, razones que confirman su buena imagen, prestigio y confiabilidad en el medio empresarial.
- Los Señores Accionistas y Directivos de FULAUSTRA, avalizan la seguridad en el manejo de los recursos de efectivo y en especie con su continuo control interno y con los Informes de Comisario, lo que les permite tener la confianza indispensable para la marcha normal de sus actividades.

Atentamente,



C. P. A. Patricia Vélez G.,
COMISARIO