

FULAUSTRA S.A.

INFORME DE COMISARIO

COMPARATIVO CON ENR-DIC 2006 - ENR-DIC 2007

1. INTRODUCCIÓN

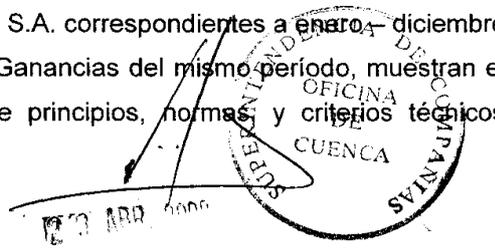
Por solicitud del Directorio de FULAUSTRA, y en cumplimiento con las disposiciones vigentes de la Superintendencia de Compañías, puedo informar a los Socios de la empresa que una vez revisados los reportes contables del período operativo de enero a diciembre de 2007, se ha determinado que la misma cumple 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~~ enero-diciembre 2007 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 2007

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

La empresa aún se encuentra en estado de crecimiento, la inversión de sus accionistas a través de los aportes para futuras capitalizaciones y créditos de proveedores han permitido mejorar notablemente su capital de trabajo, el aval de terceros y soporte técnico aún son herramientas que la administración requiere para respaldar sus procesos de producción; para el período comprendido entre enero y diciembre de 2007 los datos de FULAUSTRA S.A. revelan mejoría en su estructura financiera como es liquidez, solidez y autonomía financiera. El activo circulante suma 218.911, comparado con un endeudamiento a corto plazo de 123.287; para este período el capital de trabajo es positivo con 95.624.

Por otra parte, la autonomía financiera, es decir la incidencia del patrimonio neto es de 225.867 con respecto de un activo total de 403.169 que da un 56.02% de inversión de accionistas en la empresa, cifra que tiene también un incremento si comparamos con el índice de 2006 que fue de 42.02%.

- 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; en este período se ha realizado una reestructuración de estos valores como un crédito a largo plazo, mejorando sustancialmente los índices de liquidez y solvencia.

A. ESTRUCTURA DE ACTIVOS

Los datos del activo total en los Estados Financieros de FULAUSTRA S.A. han incrementado en 52.318 con una variación positiva del 14.91% con respecto al período 2006, los rubros que mayor incidencia han tenido en esta variación son inventarios en proceso y anticipos de impuestos; las cuentas por cobrar han sido recaudadas oportunamente contrarrestado la alta variación positiva de inventario y anticipos.

Comparando las cifras actuales con las del período anterior es oportuno señalar que el activo fijo ha disminuido en \$19.562, valor que se afecta por las depreciaciones acumuladas del período y adquisiciones de activos fijos en este período.

B. ESTRUCTURA DE LOS PASIVOS

Las obligaciones por pagar a terceros han disminuido en 26.129 comparado con el período 2006, la inyección de aportes para futuras capitalizaciones, el crédito de proveedores, el leve crecimiento en ventas y el control de costos, han permitido mejorar la liquidez de la empresa y cancelar valores prestados por terceros; el pasivo se constituye con el 57.98% del Activo Total.

C. ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO NETO

El patrimonio neto de FULAUSTRA S.A. registrado al 31 de diciembre de 2006 fue de 147.419, la variación positiva para este período es de 78.447. El aumento obedece a la decisión de accionistas para transferir las utilidades del período 2006 a la cuenta de aportes para futuras capitalizaciones, así como a la inyección de recursos para mejorar la liquidez 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 2007 muestra un avance notorio, el capital de trabajo y la solvencia se soportan en gran parte en la inyección de recursos para futuros aportes de capital, puesto que el nivel de ventas de este período ha crecido en un 3.71%; los costos de ventas han mejorado en un 1.87%; estos factores afectaron positivamente durante el período 2007 al flujo de dinero puesto que aumentaron los ingresos y disminuyó el costo de producción, además se contó con recuperación de cartera.

- **Índice de Solidez.-** El margen de garantía que tienen los acreedores en el activo total de FULAUSTRA es del 69.42%; la influencia de los acreedores representa un 30.58% de los activos de la empresa; el mayor porcentaje de crédito ha sido entregado por empresas relacionadas.
- **Índice de Autonomía Financiera.-** Los socios cuentan con un 56.02% del activo total, este índice ha mejorado en 14 puntos comparado con el período 2006.
- **Índice de Endeudamiento.-** En este período ha mejorado notablemente el índice de endeudamiento con acreedores, este representa el 30.58%

comparado con el período anterior que fue del 57.98%, la variación positiva de este período es de 27 puntos.

2.1.2 SITUACIÓN DE CORTO PLAZO

FULAUSTRA aún se considera una empresa en etapa de crecimiento; del análisis efectuado se aprecia una mejora gradual en su situación financiera de corto plazo; es necesario analizar los controles internos en los procesos de producción y cargos de materias primas puesto que para este período una variación positiva del 32% en materias primas, 68% en mano de obra con un crecimiento en inventario en proceso superior al 300% denotan concentración de recursos en cuentas que no tienen mayor rotación y donde el control requiere gran cuidado. Al 31 de diciembre de 2007 su relación entre activos corrientes y pasivos corrientes se puede visualizar mejor con el análisis de los siguientes índices.

- **Índice de Solvencia.**- La capacidad financiera medida en la relación del activo corriente 218.911 con el pasivo corriente 123.287, indica que la empresa puede cubrir sus obligaciones pendientes de pago de hasta un año, el índice de solvencia es de 1.78; que al compararlo con 0.72 del período anterior refleja una mejora sustancial y la capacidad de la empresa para cubrir con recursos propios los compromisos adquiridos.

- **Capital de Trabajo Neto.**- La diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente para el período 2007 es de 95.624, valor que 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.

Al tercer año la empresa presenta un Capital de Trabajo Neto positivo, su dependencia en acreedores es menor y su independencia financiera ha mejorado notablemente.

- SITUACIÓN FINANCIERA DE CORTO PLAZO – RESUMEN

En resumen, la posición financiera de corto plazo de FULAUSTRA S.A. observada al 31 de diciembre de 2007 viene dada por la inyección de aportes a futuras capitalizaciones más no por incremento en ventas, el incremento en inventarios en proceso y en costos no han permitido un desarrollo propio de la empresa en este período.

2.2 ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Para el período en análisis enero – diciembre de 2007 los resultados alcanzados por FULAUSTRA S.A. reflejan un leve crecimiento tanto en el nivel de ventas como una mejora en el control de los costos de producción, variables que afectan positivamente los resultados de este período.

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 2006 se presenta a continuación:

ESTADOS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

COMPARATIVOS ENE – DIC 2007 Y 2006

ESTADO DE RESULTADOS	Dic-06	%	Dic-07	%	Variación \$	Variación %
VENTAS TOTALES	934,123.98	100.00%	1,012,731.93	100.00%	78,607.95	8.42%
VENTAS NETAS	891,806.49	95.47%	924,894.04	91.33%	33,087.55	3.71%
Costo Materia Prima	475,028.71	72.45%	628,109.12	95.80%	153,080.41	32.23%
Costo Mano de Obra	70,150.52	10.70%	117,826.57	17.97%	47,676.05	67.96%
Costo Gastos de Fabricación	228,063.21	34.78%	129,419.79	19.74%	(98,643.42)	-43.25%
Inv. Inicial - Inv. Final	43,717.20	6.67%	(45,359.03)	-6.92%	(89,076.23)	-203.76%
MENOS COSTO DE VENTAS	816,959.64	91.61%	829,996.45	89.74%	13,036.81	1.60%
=Utilidad Bruta Ventas	74,846.85	8.39%	94,897.59	10.26%	20,050.74	26.79%
Menos Gastos Operacionales	38,526.23		59,202.21		20,675.98	53.67%
ADMINISTRATIVOS		0.00%		0.00%	0.00	
VENTAS	38,526.23	4.32%	59,202.21	6.40%	20,675.98	53.67%
=Utilidad Operacional	36,320.62	4.07%	35,695.38	3.86%	(625.24)	-1.72%
MAS OTROS INGRESOS	1.65		1.35		(0.30)	-18.18%
MENOS OTROS GASTOS	7,725.63	0.87%	6,114.85	0.66%	(1,610.78)	-20.85%
=Utilidad del Ejercicio	28,596.64	3.21%	29,581.88	3.20%	985.24	3.45%
= Utilidad Libre para Accionistas	17,529.43	1.97%	18,283.14	1.98%	753.71	4.30%

2.2.1 RESULTADOS DE ENR-DIC 2007 – COMPARATIVO CON ENR-DIC 2006**❖ INGRESOS**

El Ingreso de Ventas Netas alcanzado por FULAUSTRA S.A. en el periodo comprendido entre enero - diciembre 2007 fue de 924.824, cifra que respecto al ingreso del mismo periodo en el 2006 de 891.806 representa un incremento de 3.71% la mayor variación se da por ventas de discos, la venta de planchas a disminuido; es preocupante el rubro de devoluciones, mismo que ha incrementado en un 95% durante este año.

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 puesto que los reprocesos generan costos adicionales y es necesario tomar los correctivos oportunos.

❖ COSTOS Y GASTOS

En el período enero – diciembre 2007 los costos y gastos necesarios para cumplir con el proceso productivo y de comercialización fueron de 889.198, de los cuales 829.996 correspondieron a costos de producción y representan el 89.74% de la venta neta, el 6.40% al gastos de ventas y el 0.66% a gastos financieros, es importante anotar que la mayor variación del costo de producción viene dada por el incremento de más del 32% en materia prima y de más del 67% en mano de obra, los cargos indirectos disminuyeron en un 43%.

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 2007 fue de \$29.581, esta comparada con la del período 2006 es superior en un 3.45%; índice que denota la variación positiva de ventas y el manejo 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 2007 como rubro disponible para accionistas \$18.283; valor positivo que representara el 1.98% 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 3.20%, índice que ha permanecido debido al incremento de gastos operativos en un 53% .
- **Rentabilidad sobre el Capital Pagado.** La misma representa un 12.79% variación rentable y que mejora en 0.50 comparado con el 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.

- **Rentabilidad sobre el Patrimonio Neto.** La utilidad neta estimada de este período de \$18.283 comparada con el patrimonio neto de \$225.867 que tiene como índice de rentabilidad el 8.09%.

En resumen, las utilidades, variables analizadas, y los indicadores de rentabilidad alcanzados para este período en análisis para FULAUSTRA S.A. han mejorado con un nivel aceptable, el crecimiento de la empresa se ve sustentado en su gestión de ventas y en el manejo de los recursos.

3 CONCLUSIONES

- Conforme se describe en los rubros contables, resultados e indicadores de este informe y con base a los Estados Financieros presentados para este período se confirma que FULAUSTRA S.A. continúa mejorado en sus niveles de estructura financiera, situación de corto plazo, y resultados operacionales.
- FULAUSTRA S.A. es una empresa que 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, abalizan 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