



Ambato, 5 de Abril del 2006

Sr. Ing.
Javier Buenaño
PRESIDENTE EJECUTIVO
BUENAÑO CAICEDO COMPAÑÍA DE NEGOCIOS S.A.
Presente.-

De mi consideración:

Por medio de la presente, me permito dar a conocer a Usted y por su digno intermedio a los señores que conforman la Junta General de Accionistas el Informe de Comisario Revisor que corresponde al ejercicio económico comprendido entre el 1 de marzo al 31 de diciembre del 2005, en cumplimiento con lo dispuesto en la Ley de Compañías, la resolución N° 92.1.4.3.0014 y los Estatutos Sociales.

El presente tiene por objeto dar a conocer una evaluación general del control interno de la compañía y el análisis de los principales indicadores financieros. Los mismos que ayudarán a la Gerencia en la toma de decisiones oportunas que permitirán tener una proyección económica obteniendo mejores resultados en el futuro.

Para el desempeño de mis funciones en calidad de Comisario Revisor he dado fiel cumplimiento a lo dispuesto en el Art.279 de la Ley de Compañías.

Por la atención que se sirvan dispensar a la presente me anticipo en agradecerles, a la vez reitero mi deseo de éxitos para la empresa.

Atentamente;

Ing. Com. Lautaro Molina Rodas
COMISARIO REVISOR

INFORME

En calidad de comisario revisor he examinado los estatutos de la Compañía, los Estados Financieros, el Balance de Comprobación, y demás registros contables; con el propósito de realizar un estudio de la gestión financiera efectuada en el año 2005 para poder brindar las recomendaciones que orientan al progreso de la misma.

Para obtener un mejor conocimiento de la empresa y de su sistema contable se ha procedido a evaluar la estructura de los mismos determinando que su aplicación es correcta ya que los registros contables que sustentan la Contabilidad han sido elaborados de conformidad a sus principios y normas, los documentos que sustentan los registros contables se han llevado de manera adecuada, los mismos que suministran la información necesaria para medir el funcionamiento y rentabilidad de la empresa.

Por ser el primer año de actividad económica de la empresa BUENAÑO CAICEDO COMPAÑÍA DE NEGOCIOS S.A. no ha sido posible el análisis comparativo de los estados Financieros, por lo tanto no se elaboró los cuadros de análisis horizontal, sino únicamente el análisis vertical.

ESTADOS FINANCIEROS

ANALISIS COMPARATIVO

El análisis que se realiza en base a los Estados Financieros nos permite evaluar el funcionamiento de la empresa, los diferentes parámetros que nos permiten con objetividad conocer los resultados y rendimientos que genera la compañía.

La aplicación de ciertas técnicas como el Análisis Vertical y Horizontal a los estados financieros nos ayuda a conocer los cambios que han surgido en las cuentas individuales; en el caso que nos ocupa de la compañía BUENAÑO CAICEDO COMPAÑÍA DE NEGOCIOS SA no es posible utilizar la técnica dinámica del análisis horizontal por cuanto al haberse iniciado la actividad económica en el ejercicio 2005 no contamos con datos de otros períodos para determinar las variaciones ocurridas a través del tiempo.

El análisis estático o vertical nos permitirá interpretar en base a los porcentajes la estructura de la empresa, el porcentaje que cada cuenta representa sobre una cifra base, nos indica las políticas de la empresa, del tipo de empresa, de la estructura financiera, los márgenes de utilidad, etc.

ANALISIS VERTICAL

La composición de los activos en el ejercicio 2005 es la siguiente:

Activo Corriente	31.58 %
Activo Fijo	56.97 %
Activo Fijo Intangible	8.29 %
Otros Activos	3.16 %
	<hr/>
	100 %

Las cifras nos demuestran que no hay una exagerada concentración en activos fijos o activos corrientes; se tiende a un equilibrio entre estos dos

rubros, lo cual es perfectamente admisible y explicable en esta empresa industrial.

En una industria las instalaciones implican costos muy elevados y se requiere asimismo una alta inversión corriente, principalmente en inventarios, lo que detectamos en el siguiente cuadro:

Caja Bancos	0.36 %
Cuentas por cobrar	2.65 %
Mercaderías	26.85 %
Pagos anticipados	1.73 %
	<hr/>
	31.58 %

Dentro de los activos corrientes la cuenta mercaderías representan el mayor porcentaje, por lo tanto se determina que la empresa tiene concentrada la mayor parte de la inversión en activos de operación, a saber, inventarios y activos fijos. Si la actividad de la empresa fuese diferente, valga decir una empresa comercial, seguramente presentará una muy diferente composición de sus activos.

En cuanto a Pasivos y Patrimonio nos muestra la siguiente composición:

Pasivo Corriente	27.13 %
Patrimonio	72.87 %
	<hr/>
	100 %

Esta distribución refleja la política de financiación que la empresa tiene al finalizar el ejercicio económico 2005. Se observa que no hay pasivo a largo plazo y que existe un predominio muy importante del patrimonio. Esto significa una sana política de financiamiento, donde los acreedores en total solo son dueños del 27.13 % de la empresa y los accionistas, por su parte, poseen el 72.87 %.

En lo que se refiere a los Estados de Resultados de BUENAÑO CAICEDO COMPAÑÍA DE NEGOCIOS S.A. se observa la siguiente composición:

Ventas	100.00 %
Costo de Ventas	93.29 %
Utilidad bruta	6.75 %
Gastos de operación	4.36 %
Utilidad antes de impuestos	2.39 %

Los porcentajes indicados por si solos no nos dicen mayor cosa y del análisis que de ellos podemos hacer surge de la comparación que se haga con empresas similares o con un patrón preestablecido al cual deberían asemejarse todas las empresas de un mismo sector. No obstante, volveremos a revisar más adelante dicha composición con la ayuda de los indicadores financieros.

ANALISIS DE LOS PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

Las Razones o Indicadores Financieros constituyen la forma más común del análisis financiero, los mismos nos señalan los puntos débiles o fuertes de una actividad económica además de señalar probabilidades y tendencias dependiendo de quien esté interesado en los resultados del análisis; así, el accionista se interesa primordialmente por el nivel de utilidades actuales y futuras, mientras que el acreedor está más interesado en la liquidez y capacidad de la Compañía para adquirir nuevas obligaciones.

Para el Análisis de BUENAÑO CAICEDO COMPAÑÍA DE NEGOCIOS S.A., se han seleccionado los indicadores más comúnmente utilizados, los cuales han sido agrupados de la siguiente manera:

INDICADORES DE LIQUIDEZ

Razón Corriente

La Razón Corriente para el año 2005, es de 1,16, lo que significa que por cada dólar que la industria debe en el corto plazo cuenta con \$1.16

para respaldar sus obligaciones; en consecuencia la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones corrientes guarda un cierto margen de confianza en previsión en el caso de que existiera alguna reducción en el valor de los activos corrientes.

Prueba Ácida

La Prueba Ácida en el período de análisis es de 0.17, lo que significa que por cada dólar que la industria debe en el corto plazo cuenta con apenas 17 centavos de dólar para responder sus obligaciones sin tener la necesidad de vender sus inventarios, en el caso que las ventas se suspendieran súbitamente y se tuviera que cancelar los pasivos corrientes, valor que lo consideramos insuficiente.

Capital de Trabajo

El Capital de Trabajo de la industria es de 25.329,08 lo que nos revela el valor que le quedaría a la empresa, representado en efectivo u otros activos corrientes, después de haber pagado todos sus pasivos a corto plazo, en el caso en que estas obligaciones tuvieran que ser canceladas de inmediato, determinando que la empresa posee una capacidad de pago razonable.

INDICADORES DE EFICIENCIA

Rotación de Cartera

Las cuentas por cobrar en el período que analizamos rotaron 66,33 veces, por lo tanto el período promedio de cobro es de 5 días, se consideró el valor de cuentas por cobrar como promedio para el cálculo de este indicador.

Rotación de Inventarios Totales

Los inventarios totales rotaron 6.10 veces en el año 2005, vale decir que el inventario se convierte 6.10 veces por año en cuentas por cobrar o disponible.

Rotación de Proveedores

La cuenta proveedores nacionales ha rotado 8.21 veces, es decir, cada 43 días la compañía pagó las cuentas a sus proveedores, este resultado es satisfactorio si se considera que los clientes le están cancelando en menor tiempo (como no se dispone de la cifra de compras a crédito del período, se ha tomado en su lugar, el dato del Costo de Ventas)

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO

Nivel de Endeudamiento

Por cada dólar que la empresa tiene invertido en activos 27 centavos de dólar han sido financiados por los acreedores.

Concentración del Endeudamiento en el Corto Plazo

Las deudas que la industria mantiene con terceros en el año 2005 tienen un vencimiento corriente de 100%, es decir la totalidad del endeudamiento es a corto plazo

INDICADORES DE RENTABILIDAD

Margen Neto de Utilidades

La utilidad neta obtenida por la industria en el año 2005 está representada por un 2.40% de las ventas netas, es decir que por cada dólar vendido se generó 2.40 centavos de utilidad.

Rendimiento del Patrimonio

La industria ha alcanzado un índice de Rentabilidad Patrimonial del 6% lo que significa que los accionistas de la compañía obtuvieron ese rendimiento sobre sus inversiones.

Rendimiento del Activo Total

Las utilidades netas correspondientes al año 2005 están representadas por el 4.2% sobre los activos totales, lo que significa que cada dólar invertido en activo generó 4,2 centavos de utilidad.

BUENAÑO CAICEDO
Compañía de Negocios S.A.
ANALISIS VERTICAL

(Cifras en dólares)

ACTIVO	AÑO 2005	%
ACTIVO CORRIENTE		
Caja Bancos	2,027.47	0.36
Cuentas por Cobrar Netas	15,086.39	2.65
Mercaderías	152,919.03	26.85
Pagos Anticipados	9,861.87	1.73
		0.00
SUBTOTAL ACTIVO CORRIENTE	179,894.76	31.58
ACTIVO NO CORRIENTE		
Maquinaria y Equipo	267,265.26	46.92
Vehículos	60,000.00	10.53
Equipo de Computación	3,096.00	0.54
Muebles y equipo de oficina	2,250.00	0.39
Instalaciones	22,540.18	3.96
Menos: Depreciación Acumulada	-30,655.80	-5.38
SUBTOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	324,495.64	56.97
ACTIVO FIJO INTANGIBLE		
Marcas y patentes	47,232.57	8.29
SUBTOTAL ACTIVO FIJO INTANGIBLE	47,232.57	8.29
OTROS ACTIVOS		
Uniformes Herramientas y otros	18,008.50	3.16
SUBTOTAL OTROS ACTIVOS	18,008.50	3.16
TOTAL ACTIVO	569,631.47	100.00

BUENAÑO CAICEDO
Compañía de Negocios S.A.
ANALISIS VERTICAL

Cifras en Dólares

PASIVO	AÑO 2005	%
PASIVO CORRIENTE		
Proveedores Nacionales	112,121.68	19.68
Acreedores Varios	27,544.64	4.84
Obligaciones Sociales por Pagar	9,896.60	1.74
Impuestos por Pagar	1,355.97	0.24
15% Participación Patronal	3,646.79	0.64
SUBTOTAL PASIVO CORRIENTE	154,565.68	27.13
TOTAL PASIVO	154,565.68	27.13
PATRIMONIO		
Capital Social	400,000.00	70.22
Reserva Legal	1,506.58	0.26
Resultados del Ejercicio Act.	13,559.21	2.38
SUBTOTAL PATRIMONIO	415,065.79	72.87
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	569,631.47	100.00

BUENAÑO CAICEDO
Compañía de Negocios S.A.
ANALISIS VERTICAL

(Cifras en dólares)

ESTADO DE RESULTADOS	AÑO 2005	%
Ventas Netas	1,000,698.41	100.00
Menos: Costo de Ventas	933,501.78	93.29
Ingresos No Operacionales	380.14	0.04
UTILIDAD BRUTA	67,576.77	6.75
UTILIDAD		
Menos: Gastos de Comercialización	21,803.44	2.18
Menos: Gastos Administrativos	21,344.23	2.13
Menos: Gastos Financieros	117.18	0.01
Gastos no Deducibles	433.06	0.04
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	23,878.86	2.39
15% Participación Trabajadores	3,646.79	0.36
25% Impuesto a la Renta	5,166.28	0.52
10% Reserva Legal	1,506.58	0.15
UTILIDAD DEL EJERCICIO	13,559.21	1.35