

**INFORME DE COMISARIO SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONOMICO DEL 2010, DE
LA COMPAÑÍA RUALTIM S. A.**

**PARA: JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE LA COMPAÑÍA
RUALTIM S. A.**

AZOGUES, 10 DE MAYO DE 2011.

ANTECEDENTES.

Dando cumplimiento a lo establecido en los artículos 279 y 291 de la Ley de Compañía y el artículo 16 de los Estatutos Sociales de RUALTIM S. A., el Comisario ejercerá su función de fiscalización y emitirá el respectivo informe escrito, sustentado en la información revisada y analizada que tiene relación con la gestión de los Administradores, principalmente en sus fases: económica, financiera y administrativa de la Compañía.

El actual Administrador de la Compañía fue designado el 21 de agosto del 2006, por un período estatutario de cinco años.

En mi calidad de Comisario de la Compañía y en atención a lo que dispone el artículo 279 de la Ley de Compañías, pongo a consideración de la Junta General de Accionistas, el presente Informe de Comisario, sobre los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2010.

OBJETIVOS.

- 1. Opinar sobre el cumplimiento por parte de los administradores, de las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como de las resoluciones de la Junta General de Accionistas y Organismos de Control.*
- 2. Emitir un juicio crítico sobre los Estados Financieros, luego de revisar los registros contables y la documentación de respaldo.*

3. *Dictaminar sobre disposiciones constantes en el artículo 279 y otros de la Ley de Compañías relacionados con las actividades que deberá cumplir el Comisario.*
4. *Establecer la razonabilidad de los Estados Financieros, aplicando pruebas y procedimientos contables y verificando el cumplimiento de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).*
5. *Realizar recomendaciones que permitan mejorar procedimientos a la Administración, para alcanzar los resultados. No obstante, es necesario señalar que la responsabilidad de las operaciones y transacciones financieras durante el período analizado, corresponde al Administrador de la Compañía conforme a lo establecido en los artículos 255 y 289 de la Ley de Compañías.*

1. OPINION SOBRE EL CUMPLIMIENTO POR PARTE DE LOS ADMINISTRADORES, DE LAS DISPOSICIONES LEGALES, LIBROS SOCIALES Y RESOLUCIONES DE JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS.

1.1. DISPOSICIONES LEGALES.

La Compañía se constituyó el 21 de agosto del 2006 ante el Notario Público Sexto del Cantón Azogues y legalizada en la Intendencia de Compañías mediante resolución No. 06. C. DIC.452 del 21 de agosto 2006 e inscrito en el Registro Mercantil con el N° 77 de fecha 22 de agosto del 2006.

Sus actividades se encuentran normadas de acuerdo a lo que establece la Ley de Compañías y su Reglamento, Código de Trabajo, Ley de Régimen Equidad Tributario y su Reglamento y Estatutos Sociales de la Compañía.

1.2. LIBROS SOCIALES

El capital social de la Compañía RUALTIM S. A., de acuerdo a la escritura Pública, es la siguiente:

ACCIONISTAS	CAPITAL	%
ALEX F. SARMIENTO VAZQUEZ	600,00	75,00
EDISON P. SARMIENTO VAZQUEZ	200,00	25,00
TOTAL:	800,00	100,00

Los valores descritos anteriormente, se encuentran debidamente registrados en los libros contables y en los libros de Acciones y Accionistas de la Compañía.

1.3. RESOLUCIONES DE JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS.

El análisis comprende, verificar el cumplimiento de las resoluciones tomadas durante el ejercicio económico del 2010 por la Junta General de Accionistas.

Durante el ejercicio económico del 2010, la Junta General de Accionistas de la Compañía, de conformidad a lo que establecen los artículos 234 y 235 de la Ley de Compañías, se ha reunido para tratar asuntos importantes para la buena marcha de la Compañía.

1.4. OPINION SOBRE LA MEMORIA ANUAL DE LA GERENCIA.

De acuerdo a lo establecido en los artículos 263, numeral 4 y 289 de la Ley de Compañías, la Administración hizo llegar al suscrito copia de la Memoria Anual Razonada de la Gerencia, la misma que trata acerca de la situación de la Compañía, en donde se expone ordenadamente las principales actividades y resultados conseguidos mediante su gestión, por lo que debo manifestar que dicho informe se ajusta a los lineamientos establecidos en la normativa.

2. COMENTARIO SOBRE LOS PROCEDIMIENTOS DE CONTROL INTERNO.

2.1. PROCEDIMIENTOS DE CONTROL INTERNO.

La Compañía dentro de su estructura organizacional, tanto en el ámbito administrativo y financiero, cuenta con adecuados procedimientos y normativas para sus actividades que le han permitido cumplir satisfactoriamente las metas planteadas durante el ejercicio analizado.

De la revisión y evaluación realizada a los métodos, medidas y procedimientos implementados por la Compañía, así como la ejecución de las recomendaciones por parte de la Administración como responsable del sistema de control interno, se determina que el mismo es aceptable, pues la observancia de la normativa para salvaguardar los recursos se ha cumplido; lo que me permitió establecer un nivel de confianza para la realización del presente trabajo, por cuanto las operaciones examinadas guardan coherencia con los registros contables y la comprobación de la documentación sustentatoria; no obstante, la Administración debe mejorar los mecanismos de control, ya que al ser éste un componente importante del Sistema de Control Interno, establece el modelo organizacional en función de la misión de la misma.

3. OPINION SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Una vez revisados los Estados Financieros y los Registros Contables al 31 de diciembre del 2010, se determina que estos han sido elaborados de conformidad con los Principios y Normas Ecuatorianas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en el Ecuador; por lo anotado los Estados Financieros correspondientes al ejercicio económico del 2010 en todos los aspectos significativos presentan razonablemente la situación financiera de la Compañía.

4. ESTADOS FINANCIEROS OBTENIDOS.

En cumplimiento a lo que dispone el artículo 279, numeral 2 de la Ley de Compañías, se ha obtenido balances mensuales por el lapso de enero a diciembre del 2010, y los estados financieros al 31 de diciembre del mismo año, que incluyen el estado de evolución del patrimonio y los balances de Pérdidas y Ganancias y General.

5. ANALISIS DE LAS CUENTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

BALANCE GENERAL.

ACTIVO.

El activo total de la Compañía al 31 de diciembre del 2010 alcanzó al monto de US \$ 329,219.90, que al relacionar con el saldo al 31 de diciembre del 2009 que es de US \$ 224,688.90, existe un incremento de US \$104,531.00 equivalente al 46,52%.

Dentro de su estructura debemos señalar que US \$ 255,451.82 corresponden al activo corriente; y, US \$ 73,768.08 corresponden al activo fijo.

A continuación se analiza las cuentas relevantes que conforman el activo, al cierre del ejercicio económico del 2010.

ACTIVO CORRIENTE:

CUENTA CAJA- BANCOS.

El saldo al 31 de diciembre del 2009 fue de US \$ 2,157.20, el mismo que al relacionar con el saldo al 31 de diciembre del 2010 que es de US \$ 32,842.19, existe un incremento de US \$ 30,684.99, equivalente a 1.422,44%.

CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CLIENTES RELACIONADOS LOCALES

El saldo al 31 de diciembre del 2009 fue de US \$ 52,756.71, el mismo que al relacionar con el saldo al 31 de diciembre del 2010 que es de US \$ 3.008.15, se presenta una disminución de US \$ 49,748.56, equivalente al 94.30%.

CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CLIENTES NO RELACIONADOS LOCALES

El saldo al 31 de diciembre del 2009 fue de US \$ 58,186.31, el mismo que al relacionar con el saldo al 31 de diciembre del 2010 que es de US \$ 53,372.92, se presenta una disminución de US \$ 22,697.28, equivalente al 8,27%.

CUENTA INVENTARIOS

El saldo al 31 de diciembre del 2009 fue de US \$ 28,109.50, el mismo que al relacionar con el saldo al 31 de diciembre del 2010 que es de US \$ 32,902.96, se presenta un incremento de US \$ 4,793.46, equivalente al 17,05%.

CUENTA ACTIVO FIJO

El activo fijo neto de la Compañía se encuentra conformado por muebles y enseres, maquinaria equipo e instalaciones, equipo de computación y software; y, vehículos, el valor de estos bienes al 31 de diciembre del 2009 fue de US \$ 84,531.06, el mismo que al relacionar con el saldo al 31 de diciembre del 2010 que es de US \$ 73,768.08, se presenta una disminución incremento de US \$ 10,762.98, equivalente al 12,73%. Las depreciaciones han sido calculadas de acuerdo a las tasas depreciación establecidas por la Ley de Régimen Tributario Interno, esto es para muebles y enseres 10% anual, para equipos de computación el 33% anual y para vehículos el 20% anual.

CUENTAS DE PASIVO Y PATRIMONIO.

De la misma manera serán analizadas las cuentas más relevantes de estos grupos:

PASIVO.

El Pasivo total de Compañía al 31 de diciembre del 2010 asciende a la suma de US \$ 109,2303.88, de acuerdo al detalle siguiente:

PASIVO CORRIENTE:

CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR NO RELACIONADOS.

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre del 2009 fue de US \$ 15,361.38, que al relacionar con el saldo al 31 de diciembre del 2010 que es de US \$ 87,689.65, se tiene un incremento de US \$ 72,328.27, equivalente al 470.84% y corresponde a la adquisición de bienes y servicios a crédito, mismos que

serán cancelados en el transcurso del 2011.

PATRIMONIO:

CUENTA CAPITAL SUSCRITO Y/O ASIGNADO.

Al 31 de diciembre del 2010 el valor de las acciones nominativas y los accionistas son los siguientes:

ACCIONISTAS	CAPITAL	%
ALEX F. SARMIENTO VAZQUEZ	600,00	75,00
EDISON P. SARMIENTO VAZQUEZ	200,00	25,00
TOTAL:	800,00	100,00

ANALISIS DE LAS CUENTAS DE RESULTADOS.

INGRESOS

Los ingresos están conformados por ventas tarifa 12%, rendimientos financieros, y otros ingresos; el saldo de esta cuenta al 31 de diciembre del 2009 fue de US \$ 2,498,324.25, que al relacionar con el saldo del ejercicio económico del 2010 que fue de US \$ 2,742,659.06, se tiene un incremento de US \$ 244,334.81 equivalente al 9,78% y comprende todas las facturaciones por la venta de bienes y servicios.

CUENTA COSTOS Y GASTOS.

Los costos y gastos están conformado por las compras, inventarios inicial y final, gastos de ventas y gastos administrativos; el saldo de esta cuenta al 31 de diciembre del 2009 fue de US \$ 2,521,352.35, que al relacionar con el saldo del ejercicio económico del 2010 que fue de US \$ 2,723,803.88, se tiene un incremento de US \$ 202,451.53 equivalente al 8,03%.

RESULTADOS DEL EJERCICIO.

La Compañía como resultado de sus operaciones al 31 de diciembre del 2010, obtiene una utilidad contable de US \$ 18,855.18, debiendo anotar que el resultado es alentador, al comparar con el resultado del año 2009 que fue pérdida, el detalle es el siguiente:

El resumen de los resultados se demuestra en la siguiente tabla:

EN DOLARES AMERICANOS				
INGRESOS	AÑO 2009	AÑO 2010	VARIACION	
			VALOR	%
Ventas	2.497.419,40	2.661.413,61	163.994,21	6,57
Otros Ingresos	904,85	81.245,45	80.340,60	8.878,89
TOTAL DE INGRESOS	2.498.324,25	2.742.659,06	244.334,81	9,78
GASTOS				
Costos y Gastos	2.521.352,35	2.723.803,88	202.451,53	8,03
TOTAL DE GASTOS	2.521.352,35	2.723.803,88	202.451,53	8,03
Resultados del Ejercicio				
UTILIDAD/PERDIDA	-23.028,10	18.855,18	41.883,28	-181,88

6.- INDICADORES FINANCIEROS.

Para lograr una adecuada evaluación de la gestión financiera de la Compañía, es importante analizar ciertos indicadores financieros que nos permitan medir la solvencia, vulnerabilidad o rendimientos obtenidos al término del ejercicio económico. Las diferentes relaciones que pueden existir entre las cuentas del balance general y estado de pérdidas y ganancias se han agrupado de diversa manera, tratando de analizar de forma global, los aspectos más importantes de las finanzas de la Compañía, por lo tanto han sido agrupados de acuerdo a su enfoque en los siguientes indicadores financieros: Indicadores de Liquidez, Indicadores de Actividad, Indicadores de Endeudamiento y de Rentabilidad.

INDICADORES DE LIQUIDEZ:

Solvencia Financiera.- Está dado por la siguiente relación:

$$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivos Corrientes}} = \frac{255,451.82}{109,203.88} = 2.34$$

Este índice nos demuestra la capacidad de pago que la Compañía tiene para hacer frente a las obligaciones corrientes, es decir con vencimiento inferior a un año. Se dispone de US \$ 2.34 para cubrir un dólar de deuda. De acuerdo al resultado obtenido el índice es muy bueno.

Liquidez Financiera.- Como factor básico para atender programas y proyectos, sean estos de inversión o para atender los gastos operativos, se miden más rigurosamente por la siguiente relación:

$$\frac{\text{Activo Corriente-Inventarios}}{\text{Pasivos Corrientes}} = \frac{222,548.86}{109,203.88} = 2.04$$

Este índice demuestra la cantidad de recursos con que cuenta la Compañía para atender sus compromisos corrientes en forma inmediata. Se dispone de US \$ 2.04 para hacer frente a cada dólar de deuda. De acuerdo al resultado obtenido el índice es muy bueno.

Capital de Trabajo.- Se entiende así a la diferencia entre el Activo Corriente menos el Pasivo Corriente. Indica el valor que dispondría la Compañía para atender las operaciones normales de su actividad, como pago de sueldos,

adquisiciones y otros gastos de operación. Está dado por la siguiente expresión:

$$\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente} = 255,451.82 - 109,203.88 = 146,247.94$$

De acuerdo al resultado alcanzado el capital de trabajo es de US \$ 146,247.94, por lo que se puede manifestar que la Compañía en este ejercicio económico tiene un capital de trabajo positivo. De acuerdo al resultado obtenido el índice es muy bueno.

Indicadores de Actividad:

Rotación de la Cartera.- Este indicador permite apreciar el tiempo, en número de días que tarda la Compañía en recuperar sus cuentas por cobrar comerciales, es decir aquellas originadas en las ventas de sus productos. Está dado por la siguiente fórmula:

$$\frac{\text{Ctas. por Cob. prom.} \times 365 \text{ días}}{\text{Total de Ventas}} = \frac{19,481,115.80}{2,661,413.61} = 7 \text{ días}$$

Este resultado significa que, en promedio, la Compañía tarda 7 días en recuperar su cartera o cuentas por cobrar comerciales. En otras palabras, que la totalidad de la cartera se está convirtiendo a efectivo en promedio de 7 días.

Rotación de Inventarios.- Para la Compañía los inventarios representan sencillamente el costo de las mercaderías en poder de la misma. Está dado por la siguiente fórmula:

$$\frac{\text{Inventario. prom. x 365 días}}{\text{Costo Mercad. Vendidas}} = \frac{6,942,725.90}{2,405,018.44} = 3 \text{ días}$$

Este resultado anterior significa que, en promedio, la Compañía convierte sus inventarios de mercaderías a efectivo o cuentas por cobrar cada 3 días en promedio, o lo que es igual, que la Compañía en promedio dispone de inventarios suficientes para vender durante 3 días.

Rotación de Activos Totales.- Este indicador permite conocer las ventas que genera a través de la inversión en los activos brutos de la Compañía. Está dado por la siguiente fórmula:

$$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales Brutos}} = \frac{2,661,413.61}{329,219.90} = 8 \text{ veces}$$

Este resultado anterior significa que los activos totales brutos de la Compañía rotaron 8 veces en el ejercicio económico del 2010, en otros términos se puede decir que cada dólar invertido en activos, la Compañía generará ventas por ocho dólares en dicho período.

Rotación de Proveedores.- Una rotación de proveedores muy ágil, con menor número de días que la rotación de cartera o inventarios puede indicar poco poder de negociación de la Compañía, lo cual le obliga a financiar su capital de trabajo con recursos diferentes. Está dado por la siguiente fórmula:

$$\frac{\text{Ctas x Pagar promedio x 365 días}}{\text{Costo de Ventas}} = \frac{17,356,987.65}{2,405,018.447} = 8 \text{ días}$$

Este resultado anterior significa que durante el año 2009, la Compañía pago las cuentas a sus proveedores, en promedio cada 7 días. Este indicador es

bueno si comparamos que los inventarios rotan cada 3 días y las cuentas por cobrar rotan cada igual cada 7 días.

Indicadores de Endeudamiento:

Independencia Financiera.- Determina la adecuada utilización de los capitales de la Compañía y permite prever, en forma oportuna, la necesidad de reforzar el patrimonio y está dado por la siguiente relación:

$$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo Total-Disponibilidades}} = \frac{220,016.02}{296,377.71} = 74,23\%$$

Los activos de la Compañía están financiados el 74,232% con el patrimonio de los Accionistas, se cuenta con una estructura financiera adecuada, por lo tanto no se requiere por el momento reforzar el patrimonio. De acuerdo al resultado obtenido no es el apropiado.

Nivel de Endeudamiento.- Este indicador establece el porcentaje de participación de los acreedores dentro de la Compañía, la relación es la siguiente:

$$\frac{\text{Total Pasivos con Terceros}}{\text{Total del Activo}} = \frac{109,203.88}{329,219.90} = 33.17\%$$

El porcentaje de endeudamiento con relación al activo total es del 33,17%; los pasivos básicamente están representados por las acreencias por compra de de bienes y servicios proveedores y con relacionados. De acuerdo al resultado obtenido el índice no es el apropiado.

Indicadores de Rentabilidad:

Rentabilidad.- Para determinar el rendimiento que nos ha generado la inversión durante el ejercicio económico, nos valemus de los índices de Rentabilidad, los mismos que son los siguientes:

- a) **Rentabilidad del Patrimonio**
- b) **Margen de Beneficio**

$$\text{Rentabilidad del Patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Neta} = 10,024.19}{\text{Patrimonio } 220,016.02} = 4,55\%$$

La Empresa durante el ejercicio económico del 2010 obtuvo una utilidad contable de US \$ 18,855.18, menos el 15% para los trabajadores y 25% de impuesto a la renta, se tiene una utilidad neta de US \$ 10,024.19 equivalente al 4,55%, porcentaje que debe ser superado en los próximos ejercicios económicos. De acuerdo al resultado obtenido el índice es Regular.

Margen de Beneficio.- Mide la utilidad neta obtenida en el ejercicio, con relación a los ingresos, luego de cubrir los gastos operativos; y se calcula con la siguiente expresión:

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ingresos}} = \frac{10,024.19}{2,742,659.06} = 0.36\%$$

Este índice nos demuestra una tasa de rentabilidad de 0.36% por el año 2010, esto significa que los Ingresos son suficientes para cubrir el Costo de Ventas y los Gastos Operativos, sin embargo tenemos que mejorar la utilidad neta en los próximos años. De acuerdo al resultado alcanzado en el ejercicio económico de 2010 el índice obtenido es insuficiente.

El Rendimiento del Activo Total.- Mide la utilidad neta obtenida en el ejercicio, con relación a la inversión en el total de los activos brutos totales y se calcula con la siguiente expresión:

$$\frac{\text{Utilidad Netao}}{\text{ActivosTotalesBrutos}} = \frac{10,024.19}{329,219.90} = 3,04\%$$

Este índice nos demuestra una tasa de rentabilidad de 3,04% por el año 2010, con relación al activo bruto total, lo que es igual que por cada dólar invertido en activo total generó 3,04 centavos de utilidad.

7.- DECLARACIONES DE IMPUESTOS AL ESTADO.

La Compañía desde el inicio de sus operaciones hasta la presente fecha, no ha sido fiscalizada por el Servicio de Rentas Internas, por lo tanto la Administración Tributaria no ha realizado determinación a la misma, ni ha notificado de esta facultad, por lo que al momento no existen glosas pendientes de pago, ni provisión para una contingencia fiscal.

La Compañía es considerada por el Servicio de Rentas Internas como Contribuyente Especial, y tiene la obligación de realizar las declaraciones del Impuesto al Valor Agregado, Retenciones en la Fuente, Impuesto a la Renta y Anexos Transaccional Simplificado; lo cual ha cumplido de acuerdo con la normativa vigente.

8.- CONCLUSIONES:

- 1. La Compañía, ha elaborado los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2010, de conformidad con los principios y Normas Ecuatorianas de Contabilidad Generalmente Aceptadas.**
- 2. El Control Interno de la Compañía de manera general es aceptable, lo que ha contribuido que los recursos económicos, financieros, materiales y humanos, hayan sido administrados de forma apropiada.**

3. *Las resoluciones impartidas por la Junta General, han sido cumplidas a cabalidad.*
4. *Los resultados obtenidos en el ejercicio económico del 2010, considerando los ingresos totales y los gastos totales, se tiene una utilidad contable del ejercicio de US \$ 18,855.18.*

RECOMENDACIONES:

1. *Corresponde a la Junta General de Accionistas aprobar los Estados Financieros presentados por la Administración al 31 de diciembre del 2010, con las reservas establecidas en el artículo 265 de la Ley de Compañías.*
2. *Con el propósito de lograr mayor eficacia y eficiencia en las actividades de la Compañía y por consiguiente mejorar los resultados, es conveniente que se realice un seguimiento de los objetivos, políticas y metas planteados en los presupuestos anuales de la misma.*
3. *Se requiere reforzar el patrimonio, con el objeto de dar una mejor estructura financiera a la Compañía, en razón de que el capital social de la misma es pequeño.*

Atentamente,


Ing. Alberto Lata Rojas
COMISARIO DE RUALTIM S. A.
10-V-2011.