

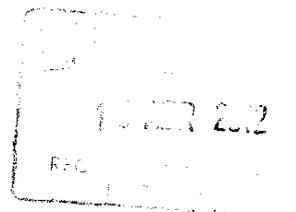
RADELINDUSTRY S.A.

INFORME DE ANÁLISIS DE LA SITUACION FINANCIERA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO 2011

**COMISARIA REVISORA:
DRA. NORA LANDA O.**

AMBATO-ECUADOR

MARZO DE 2012



INFORME QUE PRESENTA EL COMISARIO REVISOR DE RADELINDUSTRY S.A. CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO 2011.

1. INTRODUCCION

La crisis de deuda en Europa hace temblar a los cimientos del Euro, lo que sumado a la lenta recuperación de la economía estadounidense marcan las perspectivas económicas mundiales para el 2012. Si a estas realidades se incorpora el hecho de que China y Brasil –catalogadas como economías emergentes- empiezan a experimentar problemas inflacionarios debido al crecimiento acelerado de la demanda, el panorama mundial muestra mucha volatilidad de cara a 2012.

Los análisis macroeconómicos que se realizan sobre las principales economías del mundo, muestran un panorama que se caracteriza por un leve crecimiento de la economía mundial, acompañado por altos niveles de desempleo en las economías desarrolladas y una recuperación de los niveles de precios que, sin ser altos, ya empiezan a demostrar los efectos de una política económica extremadamente expansiva, pero a la vez inefectiva para generar crecimiento en la mayor parte de las economías mundiales.

Si las economías europeas no crecen la situación de endeudamiento empeorará más, puesto que se generarían menores ingresos para pagar una deuda creciente, por tanto es necesario que las economías europeas combatan sus déficits fiscales, generando superávits que ayuden a incrementar el ahorro de sus economías, caso contrario empezará a multiplicarse las naciones altamente endeudadas como Italia, España, Portugal, Irlanda, lo que aumentará las probabilidades de *default* o impago, desestabilizando la zona Euro y sus instituciones financieras.

En Estados Unidos, el panorama es igual de complicado, puesto que el nivel de crecimiento esperado es del 1,8%, lo que resulta insuficiente para combatir el desempleo de la economía norteamericana, que a noviembre de 2011 se ubicaba en el 8,6%. Si bien las políticas de mantener bajas las tasas de interés no han rendido el efecto deseado, un incremento de las tasas dificultará la condición crediticia de una población altamente endeudada, lo que hace que el crédito no crezca al mismo ritmo que el aumento del dinero.

La complicada situación económica de los países más desarrollados, junto a la devaluación del dólar genera un traslado de capitales hacia los países asiáticos y latinoamericanos, siendo estas las economías que sustentan el crecimiento global.

Las economías desarrolladas de Asia crecerán a un ritmo del 8%, mejorando el ingreso per cápita de esa región y reduciendo sus niveles de desempleo, pero el problema del crecimiento acelerado y de la continua entrada de inversión, se refleja en altos niveles de inflación que para 2011 alcanzó 5,3% y que debido a las políticas cambiarias y monetarias se espera se reduzca en el 2012 a 4,9%. Mientras que los precios en Estados Unidos y Europa experimentan un muy leve crecimiento para 2012 en el que se espera una inflación del 0,9% y del 1,8% respectivamente. De esta forma parece que la única solución en términos de políticas para reactivar el crecimiento mundial será la continuidad de las llamadas políticas contra-cíclicas, en donde el incremento del gasto

público o la reducción de impuestos, aparecen como la alternativa viable en el corto plazo. Sin embargo éstas políticas no son sostenibles en el tiempo, incluso las economías europeas ya tienen poco margen para incrementar su gasto, dado que presentan altos niveles de déficit fiscal, lo que ha desembocado en un aumento progresivo de sus niveles de deuda. De esta forma en las economías europeas más sensibles se han aplicado políticas de ajuste, que pretenden un equilibrio fiscal a costa del crecimiento económico y del bienestar de la población.

El panorama en América Latina es diferente al del resto del mundo, esto debido a que se mantienen altos los precios de los productos agrícolas, energía y materias primas, que conforman parte de sus principales productos de exportación. De esta forma el crecimiento esperado para la región en 2012 se ubica en un 4%, el cual, si bien es inferior al crecimiento del 2010 (6,1%) y 2011 (4,5%), es mayor a la tasa de crecimiento mundial, lo que demuestra que después de las economías asiáticas las economías latinoamericanas sostienen a la actividad económica mundial.

La desaceleración esperada se debe a que los continuos flujos de inversión que ha recibido la región sumado a la devaluación del dólar, ha presionado a que las monedas latinoamericanas se aprecien afectando el desempeño de los sectores exportadores. De esta forma las políticas de control de cambios empiezan a aplicarse en países como Brasil, Argentina y Venezuela, lo que presiona al alza de los precios y desacelera el crecimiento de las economías latinoamericanas.

En el Ecuador el intervencionismo estatal en los sectores estratégicos ha logrado obtener ingentes recursos de la explotación petrolera, esto sumado a una presión tributaria que apunta a desbordarse han contribuido para que el gobierno disponga de una gran cantidad de recursos económicos, que jamás gobernante alguno ha tenido en la historia nacional.

Sin embargo la tarea siempre proselitista del gobierno no ha permitido con estos recursos realizar inversiones que fortalezcan el sector real de la economía. Si no se toman los correctivos a tiempo desembocara en una crisis de similares o peores consecuencias que las que atraviesan actualmente algunos países de la Union Europea

La tasa de inflación en el año 2011 fue de 5,39%, la tasa de desempleo abierto del 5,1% y el crecimiento del PIB alrededor del 8%

En conclusión las expectativas no son de las mejores, pero de su análisis profundo podemos detectar oportunidades que permitan canalizar de forma técnica la inversión, que no permita buscar las metas de lograr un equilibrio entre liquidez y rentabilidad.

En este contexto, RADELINDUSTRY S.A., desarrolla sus actividades, con un esfuerzo constante y perseverante de directivos y operativos ha logrado posicionarse en un mercado altamente competitivo.

2. OPINION SOBRE EL CUMPLIMIENTO POR PARTE DE LOS ADMINISTRADORES DE NORMAS LEGALES, ESTATUTARIAS Y REGLAMENTARIAS, ASI COMO DE LAS RESOLUCIONES DE LA JUNTA GENERAL.

Para el cumplimiento de sus funciones los administradores han acatado totalmente las disposiciones de la Junta General de Accionistas. Las actividades se han desarrollado respetando los procedimientos legales, y se han cumplido con oportunidad las obligaciones fiscales, además que se han atendido con diligencia los requerimientos de los organismos de control y supervigilancia. Sin embargo ha existido cierta pasividad frente a la evolución del entorno, sino se emprenden nuevas inversiones para diversificar la actividad de la empresa tendrá dificultades, porque el cambio radical en la tecnología de los vehículos ha limitado dramáticamente la vida útil de los principales productos de la compañía en el mercado.

3. COMENTARIOS SOBRE LOS PROCEDIMIENTOS DE CONTROL INTERNO DE LA COMPAÑÍA.

La compañía actualmente utiliza un paquete contable integrado y desarrollado de acuerdo a los requerimientos de la empresa, este sistema permite integrar las transacciones de compra, venta, cobranzas y pagos en contabilidad, gradualmente se ha incorporado el control de los costos. Surge la necesidad de efectuar un estudio técnico para determinar con mayor exactitud los costos unitarios y así disminuir las variaciones en los estándares de mano de obra y costos indirectos de fabricación. Esto afecta a los análisis del margen de contribución y del punto de equilibrio. Sin embargo. Los resultados contables son exactos porque las variaciones se prorratan entre los inventarios finales y el costo de ventas.

Para salvaguardar la integridad de los activos se han implementado procedimientos adecuados, evitando pérdidas o deterioros.

4. OPINION SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

El Estado de situación cortado al 31 de diciembre de 2011 y el estado de resultados por el año que terminó en esa fecha, que han sido preparados por la administración, presentan la imagen fiel de la compañía en el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011.

A continuación me permito incluir el análisis de los principales indicadores financieros.

4.1. VENTAS.

En el año 2011 se experimenta un crecimiento de ventas del 78% respecto al 2010, como efecto de la diversificación de la oferta de productos y el mejoramiento del servicio al cliente.

4.2. CAPITAL DE TRABAJO NETO.

2011 96.403.

El excedente de recursos financieros generado por las actividades de la empresa se ha ido acumulando en el rubro del disponible y cuentas por cobrar, el ritmo de ventas del segundo semestre de 2010, y el año 2011, impulsó a la gerencia a diversificar la oferta para potenciar la rentabilidad de la inversión fija.

4.3. INDICE DE SOLVENCIA

2011 1,34

Este índice se mantiene en los niveles aceptables para una empresa comercial, los acreedores de RADEL deben estar seguros de que los recursos prestados a la empresa en calidad de crédito comercial o financiero serán devueltos.

4.4. ROTACION DEL ACTIVO TOTAL

2011 1,79

La empresa ha mejorado este indicador en el 2011, sin embargo no es competitiva por que el promedio del sector es de tres, esto implica que la empresa dispone de activos improductivos.

ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR.

2011 5,23

En el año 2011 la cartera se recuperaba en promedio cada 72 días, que si comparamos con la política de crédito de la empresa obtenemos la conclusión de que existe un retraso normal, sin embargo es necesario depurar las cuentas incobrables.

4.5. ROTACION DE PRODUCTOS TERMINADOS.

2011 3,84

En el año 2011 se mejora la rotación, sin embargo se mantiene por debajo de las expectativas empresariales porque la mercadería pasa en la empresa en promedio 90 días.

4.6. RENTABILIDAD GLOBAL.

2011 31,62%

La empresa tiene una rentabilidad sobre el patrimonio atractiva para los acreedores y futuros inversionistas.

CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DEL ARTÍCULO 279 DE LA LEY DE COMPAÑÍAS.

5.1. GARANTÍAS. Los administradores no han presentado ninguna clase de garantías.

5.2. BALANCES DE COMPROBACION. La empresa genera mensualmente los estados financieros, que han sido revisados para verificar su veracidad y su legalidad, sin encontrarse novedades de importancia.

5.3. EXAMEN DE LOS LIBROS CONTABLES. Se han efectuado con la frecuencia que sugiere el reglamento, encontrándose que en forma técnica se mantienen los registros en el disco duro de la computadora, pero no se ha obtenido el respaldo impreso de todos los libros.

5.4. JUNTAS GENERALES. He asistido a todas las juntas generales que me han convocado de conformidad con las disposiciones legales

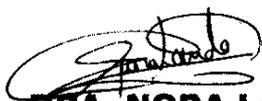
6. CONCLUSIONES.

1. La empresa tiene un exceso de liquidez inmediata.
2. La inversión de la empresa no está justificada con los ingresos percibidos
3. El riesgo de incobrabilidad existe pero es manejable.
4. Los Acreedores RADELINDUSTRY S.A.. deben tener la total seguridad de que sus valores serán recuperados
5. El funcionamiento del sistema informático ha sido normal,
6. A nivel mundial existe la tendencia a la inflación, la empresa intenta protegerse acumulando inventarios.
7. A mediano plazo la empresa deberá efectuar importantes erogaciones para satisfacer la jubilación patronal.

RECOMENDACIONES

1. Deben comercializarse artículos de acuerdo con la evolución de los requerimientos de los clientes.
2. La empresa debe estructurar y ejecutar un plan de expansión.

3. Deben fijarse estrategias más agresivas tanto en precios como en cobertura.
4. Debe monitorearse el rendimiento con indicadores adecuados.
5. Debe analizarse permanentemente la tendencia de los precios de los artículos importados para lograr acceso a costos competitivos.
6. Debe diseñarse una página web para la empresa, con la posibilidad de incursionar en el e-commerce.
7. Deben adoptarse las medidas tendientes a innovar los procedimientos financieros con las alternativas que hoy nos sugiere la tecnología.
8. Por exigencias la superintendencia de compañías debe elaborarse el plan de implementación de las NIIFS.



DRA. NORA LANDA O.
COMISARIA REVISORA