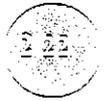




**INFORME DE COMISARIO POR EL PERIODO TERMINADO AL  
31 DE DICIEMBRE DE 2012**

**Tamprocorp**  
Soluciones para Señalización



Quito, 7 de mayo del 2013

**Señores Accionistas  
TAMPROCORP S.A.**

**Presente:**

**De mi consideración.-**

De conformidad con la designación de Comisario efectuada por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, de 23 de abril de 2013 y de conformidad con las disposiciones de los artículos 274 y 279 de la Ley de Compañías y de la Resolución 92-1-4-3-014 de 18 de Septiembre de 1992 emitida por la Superintendencia de Compañías, y del estatuto social, cumplo con presentar el Informe de Comisario de la compañía TAMPROCORP S.A. correspondiente al ejercicio económico 2012.

## **1. CUMPLIMIENTO DE RESOLUCIONES**

Durante el período posterior a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del año pasado, no se celebraron Asambleas de Accionistas, por tanto no se requirió la asistencia del Comisario a Asamblea alguna.

La administración actual de la compañía para el desempeño de su función ha observado las disposiciones del estatuto social vigente y de la Ley de Compañías, cabe añadirse además que ha cumplido y ha hecho cumplir por quienes laboran para la empresa las actividades que les competen con las resoluciones emitidas por las Juntas Generales de Accionistas.

Revisamos las resoluciones adoptadas por la Junta de Accionistas y en mi opinión se ha dado cumplimiento a las disposiciones legales, estatutarias y reglamentarias de la compañía.

De la evaluación estatutaria realizada no observo violaciones a los estatutos o la ley. Durante el período no se recibieron denuncias por parte de los accionistas en cuanto a la gestión de los administradores

## **2. PROCEDIMIENTOS DE CONTROL INTERNO**

La empresa dispone de un Manual de Políticas Contables. Se recomienda mantenerlo actualizado.





La empresa no dispone de un manual de Control Interno que regule las diferentes actividades productivas y administrativas; es necesario que se elabore el Manual de Control Interno debido a que la tenencias y práctica de este documento es importante para la buena marcha de la empresa.

### **3. REGISTROS LEGALES Y CONTABLES**

Tamprocorp S.A., está constituido en Ecuador y su actividad principal es la comercialización de productos para señalización vial.

En base a los resultados obtenidos y al aplicar selectivamente nuestros procedimientos de revisión, considero que la información contable, financiera y legal de la Compañía, cumple con los requisitos que determina la Superintendencia de Compañías, el Servicio de Rentas Internas y el Código de Comercio.

A la fecha de emisión del presente informe, de acuerdo con la información proporcionada por la Compañía, no se encuentran litigios pendientes.

De la revisión de la estructura de los estados Financieros al 31 de diciembre del 2012, se efectuó una evaluación de la gestión financiera llevada a cabo por la Gerencia General. El alcance de dicho estudio son los Estados Financieros elaborados y que son de responsabilidad de la Administración de Tamprocorp S.A.

Se realizó un análisis a los Estados Financieros del periodo 2012. Los estados financieros 2012 y sus cálculos se anexan al final del informe.

De la revisión de los resultados y la situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y por el año entonces terminado, destacamos los aspectos siguientes:

#### **PARA EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

##### **3.1 ANÁLISIS HORIZONTAL**

Es un procedimiento que consiste en comparar estados financieros homogéneos en dos o más periodos consecutivos, para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas, de un periodo a otro.

Este análisis es de gran importancia para la empresa, porque mediante él se informa si los cambios en las actividades y si los resultados han sido positivos o negativos;





también permite definir cuáles merecen mayor atención por ser cambios significativos en la marcha.

A diferencia del análisis vertical que es estático debido a que analiza y compara datos de un solo período, éste procedimiento es dinámico porque relaciona los cambios financieros presentados en aumentos o disminuciones de un periodo a otro. Muestra también las variaciones en cifras absolutas, en porcentajes o en razones, lo cual permite observar ampliamente los cambios presentados para su estudio, interpretación y toma de decisiones.

Para TamproCorp en el año 2012, los principales movimientos anuales se dieron así:

#### **EN REFERENCIA AL BALANCE GENERAL**

- a. El efectivo y sus equivalentes se ha visto incrementado sustancialmente. Las actividades operativas han aportado con \$105.800 dólares en las fuentes de efectivo, mientras que las actividades de inversión y financiamiento han sido negativas, es decir se utilizó del dinero comprado activos (equipos de cómputo) y pagando deudas bancarias en \$2.687 y en \$80.309 respectivamente.
- b. Los activos para este año, han sufrido una disminución en casi todas las cuentas, resultando un decremento del activo de algo más del 16%. Sin embargo, se debe recalcar que el pasivo ha bajado en casi un 34%, mientras que el Patrimonio prácticamente se ha duplicado, creciendo en casi un 150%.

#### **EN REFERENCIA AL ESTADO DE RESULTADOS**

Los ingresos se han mantenido prácticamente constantes, las ventas prácticamente han sido iguales a las del año pasado. Sin embargo por el repunte de los otros ingresos, se puede considerar un pequeño crecimiento en los ingresos totales de 3,40%.

Los costos de ventas y producción han bajado en el 1,05%, lo cual junto con el crecimiento de las ventas han contribuido a generar una brecha en la utilidad bruta mayor a la del año pasado.

Los gastos de ventas han sufrido un alto incremento. No así los gastos administrativos y financieros que se han mantenido estables.

La utilidad antes de impuestos ha mantenido la brecha de la utilidad bruta.





### 3.2 ANÁLISIS VERTICAL

Se emplea para analizar estados financieros como el Balance General y el Estado de Resultados, comparando las cifras en forma vertical.

El análisis financiero vertical permite determinar la conveniencia de invertir o conceder créditos al negocio; así mismo, determinar la eficiencia de la administración de una empresa.

Para Tamprocorp, el análisis vertical para el año 2012, revela las siguientes conclusiones:

#### PARA EL BALANCE GENERAL

- a. En un análisis global, casi el total del activo de la empresa se encuentra en el activo corriente con una composición del 97.5%, como normalmente ocurre en las empresas comerciales.
- b. En el activo corriente, las cuentas por cobrar alcanzan casi el 53% de la inversión corriente, junto a los servicios prepagados alcanzan casi el 80%.
- c. En el activo fijo, la inversión es solamente la necesaria para el desenvolvimiento normal de operaciones de una pequeña empresa.
- d. La empresa tiene un nivel de endeudamiento alto, que supera la media, actualmente representa casi 70%, sin embargo, este endeudamiento, mientras no sea de alto riesgo es manejable, aprovechando de alguna manera los plazos de crédito que los proveedores prestan. Por este motivo, gran parte de la deuda corriente (a corto plazo), pertenece a los proveedores y los anticipos de clientes.
- e. El patrimonio representa el 30% del total, es decir que la empresa se encuentra financiada por los accionistas en casi una tercera parte, la inversión restante, es financiada por terceros convirtiéndose así en socios estratégicos.

#### PARA EL ESTADO DE RESULTADOS

El 80% de los ingresos corresponden al costo de ventas y producción, que



sumados al 15% que representan los gastos operativos, dejan una rentabilidad del 4% antes de impuestos y participaciones. A los accionistas le queda entonces una rentabilidad neta del 3,45%, menor a la inflación. Se debe de buscar alternativas de reducción de costos de ventas y producción.





### 3.3 INDICADORES FINANCIEROS DE TAMPROCORP S.A.

El análisis financiero es esencial para determinar las fortalezas y debilidades de Tamprocorp S.A.

Los índices financieros utilizan en su análisis dos estados financieros importantes: el Balance General y el Estado de Ganancias y Pérdidas, en los que están registrados los movimientos económicos y financieros de la empresa. Casi siempre son preparados, al final del periodo de operaciones y en los cuales se evalúa la capacidad de la empresa para generar flujos favorables según la recopilación de los datos contables derivados de los hechos económicos.

Para la aplicación de los ratios operamos con las cifras del ejercicio 2012 y cuando se necesite promediar operamos con las cifras del año 2011 y 2012.

Sirven para determinar la magnitud y dirección de los cambios sufridos en la empresa durante un periodo de tiempo. Fundamentalmente los ratios están divididos en 4 grandes grupos:

1. Índices de Liquidez. Evalúan la capacidad de la empresa para atender sus compromisos de corto plazo.
2. Índices de Gestión o Actividad. Miden la utilización del activo y comparan la cifra de ventas con el activo total, el activo fijo, el activo circulante o elementos que los integren.
3. Índices de Solvencia, endeudamiento o apalancamiento. Ratios que relacionan los recursos de la empresa con los compromisos de pago
4. Índices de Rentabilidad. Miden la capacidad de la empresa para generar riqueza (rentabilidad económica y financiera).

#### 3.3.1 Indicadores de Liquidez

Miden la capacidad de pago que tiene la empresa para hacer frente a sus deudas de corto plazo. Es decir, el dinero en efectivo de que dispone, para cancelar las deudas. Expresan no solamente el manejo de las finanzas totales de la empresa, sino la habilidad gerencial para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes. Facilitan examinar la situación financiera de la compañía frente a otras, en este caso los ratios se limitan al análisis del activo y pasivo corriente.

Una buena imagen y posición frente a los intermediarios financieros, requiere: mantener un nivel de capital de trabajo suficiente para llevar a cabo las operaciones





que sean necesarias para generar un excedente que permita a la empresa continuar normalmente con su actividad y que produzca el dinero suficiente para cancelar las necesidades de los gastos financieros que le demande su estructura de endeudamiento en el corto plazo. Estos ratios son cuatro:

### 1. Ratio de liquidez general o razón corriente

El ratio de liquidez general lo obtenemos dividiendo el activo corriente entre el pasivo corriente. El activo corriente incluye básicamente las cuentas de caja, bancos, cuentas y letras por cobrar, valores de fácil negociación e inventarios. Este ratio es la principal medida de liquidez, muestra qué proporción de deudas de corto plazo son cubiertas por elementos del activo, cuya conversión en dinero corresponde aproximadamente al vencimiento de las deudas.

Para TamproCorp S.A. El ratio de liquidez general, en el 2012 fue:

$$\begin{aligned} \text{Índ. de Líquidez} &= \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} \\ \text{Índ. de Líquidez} &= \frac{283.352,86}{183.303,96} \\ \text{Índ. de Líquidez} &= 1,55 \end{aligned}$$

El activo corriente supera al pasivo corriente; por cada dólar de deuda contraída y que se vence en el corto plazo, la empresa cuenta con 1 dólar y 55 centavos para pagarla. En otras palabras, si pudiésemos al momento realizar los activos corrientes (caja, bancos, cuentas por cobrar, inventarios, etc.) y si los proveedores y otros deudores a corto plazo nos exigirían el pago inmediato de nuestras obligaciones, la empresa, por cada dólar que tiene, contaría con un dólar y cincuenta y cinco centavos para pagar sus deudas.

Cuanto mayor sea el valor de esta razón, mayor será la capacidad de la empresa de pagar sus deudas.

### 2. Ratio prueba ácida

Es aquel indicador que al descartar del activo corriente cuentas que no son fácilmente realizables, proporciona una medida más exigente de la capacidad de pago de una empresa en el corto plazo. Es algo más severa que la anterior y es calculada restando





el inventario del activo corriente y dividiendo esta diferencia entre el pasivo corriente. Los inventarios son excluidos del análisis porque son los activos menos líquidos y los más sujetos a pérdidas en caso de quiebra.

A diferencia de la razón anterior, esta excluye los inventarios por ser considerada la parte menos líquida en caso de intentar hacerla efectivo. Esta razón se concentra en los activos más líquidos, por lo que proporciona datos más correctos.

La prueba ácida para el 2012, en TamproCorp fue:

$$\begin{aligned} \text{Índ. de Prueba Ácida} &= \frac{\text{A. Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{P. Corriente}} \\ \text{Índ. de Prueba Ácida} &= \frac{283.352,86 - 28.072,71}{183.303,96} \\ \text{Índ. de Prueba Ácida} &= 1,39 \end{aligned}$$

Es decir, la empresa por cada dólar que tiene, contaría con un dólar treinta y nueve centavos para pagar sus deudas, sin recurrir a la venta del inventario. Este indicador al ser mayor a 1.25 se considera adecuado.

### 3. Ratio prueba defensiva

Permite medir la capacidad efectiva de la empresa en el corto plazo; considera únicamente los activos mantenidos en Caja-Bancos y los valores negociables, descartando la influencia del variable tiempo y la incertidumbre de los precios de las demás cuentas del activo corriente. Nos indica la capacidad de la empresa para operar con sus activos más líquidos, sin recurrir a sus flujos de venta. Se calcula este ratio dividiendo el total de los saldos de caja y bancos entre el pasivo corriente.

En Tamprocorp para el 2012, el indicador fue:

$$\begin{aligned} \text{Prueba Defensiva} &= \frac{\text{Caja Bancos e Inversiones}}{\text{Pasivo Corriente}} \\ \text{Prueba Defensiva} &= \frac{22.773,79}{183.303,96} \\ \text{Prueba Defensiva} &= 0,12 \end{aligned}$$

Es decir, la empresa cuenta con 12 centavos en efectivo por cada un dólar de deuda a ser cubierta en el corto plazo, sin recurrir a los flujos de venta. Por tanto, por cada





dólar que debemos en el corto plazo, tenemos 12 centavos para pagar esta deuda, sin recurrir al cobro de nuestros clientes ni a la venta del inventario.

#### 4. Ratio capital de trabajo

Como es utilizado con frecuencia, vamos a definirla como una relación entre los Activos Corrientes y los Pasivos Corrientes. El Capital de Trabajo, es lo que le queda a la empresa después de pagar sus deudas inmediatas, es la diferencia entre los Activos Corrientes menos Pasivos Corrientes; algo así como el dinero que le queda para poder operar en el día a día.

El valor del capital de trabajo en TamproCorp en el 2012 fue:

Capital De Trabajo =	Ac. Corr.	-	Pas. Corr.
Capital De Trabajo =	283.352,86	-	183.303,96
Capital De Trabajo =	100.048,90		

En este caso, para el presente año, se ha mejorado el margen de liquidez de la empresa, alcanzando el capital mínimo requerido para subsistir casi cuatro meses, en el caso no consentido e hipotético de no contar con ingresos de efectivo.

#### 3.3.2 Análisis de la Gestión Empresarial

Miden la efectividad y eficiencia de la gestión, en la administración del capital de trabajo, expresan los efectos de decisiones y políticas seguidas por la empresa, con respecto a la utilización de sus fondos. Evidencian cómo se manejó la empresa en lo referente a cobranzas, ventas al contado, inventarios y ventas totales. Estos ratios implican una comparación entre ventas y activos necesarios para soportar el nivel de ventas, considerando que existe un apropiado valor de correspondencia entre estos conceptos.

Expresan la rapidez con que las cuentas por cobrar o los inventarios se convierten en efectivo. Son un complemento de las razones de liquidez, ya que permiten precisar aproximadamente el período de tiempo que la cuenta respectiva (cuenta por cobrar, inventario), necesita para convertirse en dinero.





Miden la capacidad que tiene la gerencia para generar fondos internos, al administrar en forma adecuada los recursos invertidos en estos activos. Así tenemos en este grupo los siguientes ratios:

**1. Ratio rotación de cartera (cuentas por cobrar)**

Miden la frecuencia de recuperación de las cuentas por cobrar. El propósito de este ratio es medir el plazo promedio de créditos otorgados a los clientes y, evaluar la política de crédito y cobranza. El saldo en cuentas por cobrar no debe superar el volumen de ventas. Cuando este saldo es mayor que las ventas se produce la inmovilización total de fondos en cuentas por cobrar, restando a la empresa, capacidad de pago y pérdida de poder adquisitivo.

Es deseable que el saldo de cuentas por cobrar rote razonablemente, de tal manera que no implique costos financieros muy altos y que permita utilizar el crédito como estrategia de ventas.

**Período de cobros o rotación anual:**

Puede ser calculado expresando los días promedio que permanecen las cuentas antes de ser cobradas o señalando el número de veces que rotan las cuentas por cobrar. Para convertir el número de días en número de veces que las cuentas por cobrar permanecen inmovilizados, dividimos por 360 días que tiene un año.

Tamprocorp en el 2012 presenta:

Rotación de Cartera =	$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Prom. de Ctas por Cob.}}$
Rotación de Cartera =	$\frac{2.023.245,68}{167.245,11}$
Rotación de Cartera =	12,10
Días de Ctas. x Cob =	$\frac{365}{\text{Rotación de Cartera}}$
Días de Ctas. x Cob =	$\frac{365}{12,10}$
Rotacion de Cartera (días)	30,17





Esto quiere decir que la empresa convierte en efectivo sus cuentas por cobrar en 30 días aproximadamente. Es decir que en promedio, son 30 días lo que nuestros clientes se demoran en pagar sus cuentas.

La rotación en Tamprocorp es de 12 veces en el año, es decir una vez al mes. Por lo general, el nivel óptimo de la rotación de cartera se encuentra en cifras de 6 hasta 12 veces al año, es decir de 60 a 30 días de período de cobro.

## 2. Rotación de los Inventarios

Cuantifica el tiempo que demora la inversión en inventarios hasta convertirse en efectivo y permite saber el número de veces que esta inversión va al mercado, en un año y cuántas veces se repone.

Este indicador mide la rapidez con que cambia el inventario en ventas. Mientras más alta sea la rotación de inventarios, más eficiente será el manejo del inventario de una empresa.

En la empresa, para el año 2012, la rotación de inventarios fue:

Rotación de Invent =	$\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Promedio Inventarios}}$
Rotación de Invent =	$\frac{1.666.635,64}{26.355,26}$
Rotacion de Inventarios (veces)	63,24
Días de Vta Inventar =	$\frac{365}{\text{Rot. de Invent}}$
Días de Vta Inventar =	$\frac{365}{63,24}$
Rotacion de Inventario (días)	5,77

Esto quiere decir que la inversión en el inventario se recupera cada semana, lo que demuestra una rotación media de esta inversión, en nuestro caso 63 veces al año. A mayor rotación mayor movilidad del capital invertido en inventarios y más rápida recuperación de la utilidad que tiene cada producto.





### 3. Período promedio de pago a proveedores

Este es otro indicador que permite obtener indicios del comportamiento del capital de trabajo. Mide específicamente el número de días que la firma, tarda en pagar los créditos que los proveedores le han otorgado.

Una práctica usual es buscar que el número de días de pago sea mayor, aunque debe tenerse cuidado de no afectar su imagen de «buen pago» con sus proveedores.

En forma similar a los ratios anteriores, este índice puede ser calculado como días promedio para pagar las deudas.

El periodo promedio en días del pago a proveedores para el 2012 fue de:

$$\begin{aligned} \text{Periodo Promedio de Pago} & \quad \frac{\text{CxP Prom.} * 365}{\text{Compras}} \\ \text{a Proveedores} = & \\ \\ \text{Periodo Promedio de Pago} & \quad \frac{29.519.870}{1.670.070,54} \\ \text{a Proveedores} = & \\ \\ \text{Periodo Promedio (días)} = & \quad 17,68 \end{aligned}$$

Los resultados de este ratio lo debemos interpretar de forma opuesta a los de cuentas por cobrar e inventarios. Lo ideal es obtener una razón lenta (es decir la mayor cantidad de días de pago posibles) ya que significa que estamos aprovechando al máximo el crédito que ofrecen nuestros proveedores. Sin embargo, estos plazos no deberían exceder a los plazos de crédito concedidos por los proveedores para no bajar nuestra imagen de pago ante éstos. En el caso de TamproCorp, el ratio promedio de pago que los proveedores es 18 días.

### 4. Rotación de Activos Totales

Esta relación indica qué tan productivos son los activos para generar ventas, es decir, cuánto se está generando de ventas por cada dólar invertido. Nos dice qué tan productivos son los activos para generar ventas, es decir, cuánto más vendemos por cada dólar invertido.

Ratio que tiene por objeto medir la actividad en ventas de la firma. Es decir, cuántas veces la empresa puede colocar entre sus clientes un valor igual a la inversión realizada.

Para obtenerlo dividimos las ventas netas por el valor de los activos totales.

Para Tamprocorp en el 2012, tenemos:





$$\text{Rotación del Act. Tot} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$$

$$\text{Rotación del Act. Tot} = \frac{2.023.245,68}{346.688,99}$$

$$\text{Rotación del Act. Tot} = 5,84$$

Es decir que TamproCorp está vendiendo entre sus clientes casi 6 veces el valor de la inversión efectuada.

### 3.3.3 Análisis de Solvencia, endeudamiento o apalancamiento

Estos ratios, muestran la cantidad de recursos que son obtenidos de terceros para el negocio. Expresan el respaldo que posee la empresa frente a sus deudas totales. Dan una idea de la autonomía financiera de la misma. Combinan las deudas de corto y largo plazo.

Permiten conocer qué tan estable o consolidada es la empresa en términos de la composición de los pasivos y su peso relativo con el capital y el patrimonio. Miden también el riesgo que corre quién ofrece financiación adicional a una empresa y determinan igualmente, quién ha aportado los fondos invertidos en los activos. Muestra el porcentaje de fondos totales aportados por los propietarios o los acreedores ya sea a corto o mediano plazo.

El endeudamiento es un problema de flujo de efectivo y que el riesgo de endeudarse consiste en la habilidad que tenga o no la administración de la empresa para generar los fondos necesarios y suficientes para pagar las deudas a medida que se van venciendo.

#### 1. Endeudamiento o Razón de Deuda Total

Representa el porcentaje de fondos de participación de los acreedores, ya sea en el corto o largo plazo, en los activos. En este caso, el objetivo es medir el nivel global de endeudamiento o proporción de fondos aportados por los acreedores.

La razón de endeudamiento total de la empresa al final del 2012:





$$\text{Razón de Deuda Tot} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

$$\text{Razón de Deuda Tot} = \frac{203.334,88}{290.651,08}$$

$$\text{Razón de Deuda Tot} = 69,96\%$$

Es decir que en TamproCorp, el 70% de los activos totales es financiado por los acreedores y de liquidarse estos activos totales al precio en libros de la empresa quedaría un saldo de 30% de su valor, después del pago de las obligaciones vigentes. Por tanto, de los activos totales en libros, el 70% están financiados con recursos de terceros y el 30% de esos activos están financiados por los accionistas.

La razón de apalancamiento para el año 2012 fue:

$$\text{Razón de Apalanc} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo Total}}$$

$$\text{Razón de Apalanc} = \frac{87.316,22}{290.651,08}$$

$$\text{Razón de Apalanc} = 30,04\%$$

### 3.3.4 Análisis de Rentabilidad

Miden la capacidad de generación de utilidad por parte de la empresa. Tienen por objetivo apreciar el resultado neto obtenido a partir de ciertas decisiones y políticas en la administración de los fondos de la empresa. Evalúan los resultados económicos de la actividad empresarial.

Expresan el rendimiento de la empresa en relación con sus ventas, activos o capital. Es importante conocer estas cifras, ya que la empresa necesita producir utilidad para poder existir. Relacionan directamente la capacidad de generar fondos en operaciones de corto plazo.

#### 1. Rendimiento sobre el patrimonio

Esta razón lo obtenemos dividiendo la utilidad neta entre el patrimonio neto de la empresa. Mide la rentabilidad de los fondos aportados por el inversionista.

Para TamproCorp en el 2012, teníamos:





Rent Patrimonio =	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$
Rent Patrimonio =	$\frac{71.046,28}{785.534,34}$
<b>Rent Patrimonio =</b>	<b>9,04%</b>

Esto significa que por cada dólar que los inversionistas mantienen en el 2012, este generó un rendimiento del 9.04% sobre el patrimonio. Es decir, mide la capacidad de la empresa para generar utilidad a favor del propietario.

## 2. Rendimiento sobre la inversión (Activos)

Lo obtenemos dividiendo la utilidad neta entre los activos totales de la empresa, para establecer la efectividad total de la administración y producir utilidades sobre los activos totales disponibles. Es una medida de la rentabilidad del negocio como proyecto independiente de los accionistas.

Para el año 2012, este indicador mostró:

Rent sobre Activos =	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$
Rent sobre Activos =	$\frac{71.046,28}{290.651,08}$
<b>Rent sobre Activos =</b>	<b>24,44%</b>

Quiere decir, que cada dólar invertido en el 2012 en los activos, produjo ese año un rendimiento de 25% sobre la inversión. Indicadores altos expresan un mayor rendimiento en las ventas y del dinero invertido.

## 3. Utilidad por acción

Ratio utilizado para determinar las utilidades netas por acción común.

Para Tamprocorp en el 2012, teníamos:

Rentabilidad por acción =	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{\# Acciones}}$
Rentabilidad por acción =	$\frac{71.046,28}{1.000,00}$
<b>Rentabilidad por acción =</b>	<b>71,05</b>





Este ratio nos está indicando que la utilidad por cada acción común fue de \$ 7.55 dólares.

#### 4. Margen bruto y neto de utilidad

##### Margen Bruto

Este ratio relaciona las ventas menos el costo de ventas con las ventas. Indica la cantidad que se obtiene de utilidad por cada dólar de ventas, después de que la empresa ha cubierto el costo de los bienes que vende.

En el año 2012 este indicador fue:

$$\text{Margen Utilidad Bruto} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$$

$$\text{Margen Utilidad Bruto} = \frac{393.434,83}{2.060.070,47}$$

$$\text{Margen Utilidad Bruto} = 19,10\%$$

Indica las ganancias en relación con las ventas, deducido los costos de venta de los bienes vendidos. Nos dice también la eficiencia de las operaciones y la forma como son asignados los precios de los productos.

Cuanto más grande sea el margen bruto de utilidad, será mejor, pues significa que tiene un bajo costo de las mercancías que vende.

##### Margen Neto

Rentabilidad más específico que el anterior. Relaciona la utilidad líquida con el nivel de las ventas netas. Mide el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de que todos los gastos, incluyendo los impuestos, han sido deducidos.

Cuanto más grande sea el margen neto de la empresa tanto mejor.

Para TamproCorp en el 2012, teníamos:

$$\text{Margen de Utilidad Neto} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$$

$$\text{Margen de Utilidad Neto} = \frac{71.046,28}{2.060.070,47}$$

$$\text{Margen de Utilidad Neto} = 3,45\%$$

Esto quiere decir que en el 2012 por cada dólar que vendió la empresa, obtuvo una utilidad de 3.45%. Este ratio permite evaluar si el esfuerzo hecho en la operación durante el período de análisis, está produciendo una adecuada retribución para





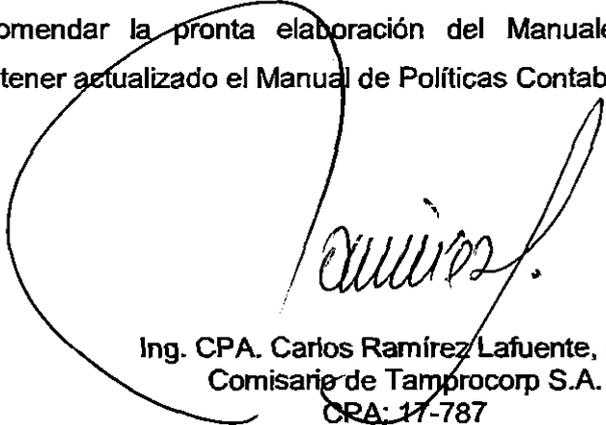
el empresario. Este indicador, el más importante de todos, muestra una utilidad menor a la inflación.

Considero que el examen efectuado fundamenta razonablemente la opinión que expresamos a continuación:

En mi opinión, los estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de la empresa Tamprocorp S.A. al 31 de Diciembre de 2012 y el correspondiente resultado de sus operaciones por el año terminado en esa fecha, de conformidad con la Ley de Compañías, Normas Internacionales de Información Financiera y disposiciones legales relativas a la información financiera vigentes en la República del Ecuador.

Fundamentado en lo anteriormente expuesto, recomiendo a la Asamblea de Accionistas:

1. Aprobar la gestión administrativa y financiera de la Gerencia.
2. Aprobar los estados financieros para el ejercicio 2012.
3. Recomendar la pronta elaboración del Manuales de Control, así como mantener actualizado el Manual de Políticas Contables.



Ing. CPA. Carlos Ramírez Lafuente, MSc.  
Comisario de Tamprocorp S.A.  
CRA: 17-787

Quito, 7 de mayo del 2013

