ASERTENCO CÍA. LTDA.

Quito DM, 25 de marzo de 2014

Señores
JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
BASF ECUATORIANA S.A.
Ciudad

De nuestra consideración:

Ponemos en consideración de los señores accionistas el informe de Comisario con respecto a la información del ejercicio económico del año 2013

Este informe ha sido emitido únicamente para uso de la Administración de BASF ECUATORIANA S.A. y conocimiento de los accionistas y no debe ser utilizado para otros propósitos.

CONTENIDO:

- Análisis Financiero
- Informe

ASERTENCO CÍA. LTDA.

BASF ECUATORIANA S A

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

ACTIVO	2013	2012	variación
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y sus equivalentes	1.763 047	265 917	563%
Cuentas por cobrar:			
Comerciales	1.447 830	1.534.416	-6%
otras cuentas por cobrar	301.619	276 632	9%
Entidades Relacionadas	285.344	360 410	-21%
Inventarios	1.139.907	1 884.290	-40%
Activos Disponibles para la venta	128 459	128 459	0%
Gastos pagados por anticipado	5.996	5 997	0%
Total Activos Corrientes	5.072 202	4 456.121	14%
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas por cobrar	295 671	154 535	91%
Propiedades y equipos neto	176 086	266.621	-34%
Impuesto diferido activo	65 230	81 724	20%
Inversiones en Acciones	5.142	5.142	0%
Otros activos	20 675	20 674	0%
Total Activos No Corrientes	562.804	528.696	6%
TOTAL	**5.635.006**	**4.984,817**	13%
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones bancarias		301.625	-100%
Cuentas por pagar:			
Proveedores	987,688	978.034	1%
Otras por pagar	378,369	305.082	24%
Relacionadas	554 460	806.504	31%
Beneficios de empleados	526.582	311.403	69%
Gastos acumulados por pagar	48 578	28 049	73%
Total Pasivos corrientes	2.495 677	2.730 697	-9%
PASIVOS NO CORRIENTES			
Beneficios de empleados	652.876	709 160	-8%
Total Pasivos no corrientes	652.876	709 160	-8%
Total Pasivos	3.148.553	3 439.857	-8%
PATRIMONIO			
Capital Social	1 030 001	1 020 001	0%
Reserva Legal	515 000	515.000	0%
Utilidades disponibles	941.452	(41)	-2296324%
Total Patrimonio	2 486 453	1.544.960	61%
PASIVO Y PATRIMONIO	**5.635.006**	**4.984.817**	13%

ASERTENCO CÍA. LTDA.

BASF ECUATORIANA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

	2013	2012	inc
INGRESOS			
Ingresos por ventas	15.195.369	13.703.510	11%
Total de Ingresos	15.195.369	13.703.510	11%
COSTO DE VENTAS			
Costo de la mercaderia vendida	(6.191.046)	(6.183.315)	0%
Total costo de ventas	(6.191.046)	(6.183.315)	0%
MARGEN BRUTO	9.004.323	7.520.195	20%
Gastos de Administración y ventas	(7.690.363)	(6.822.724)	13%
Otros ingresos, gastos operacionales	(73.680)	(276.957)	-73%
Total	(7.764.043)	(7.099.681)	9%
UTILIDAD OPERACIONAL	1.240.280	420.514	195%
Gastos financieros, netos	(3.264)	(25.215)	
UTILIDAD ANTES DE IMPTO A LA RENTA	1.237.016	395.299	213%
Impuesto a la renta	(326.760,00)	(381.943,00)	
UTILIDAD /PERDIDA NETA DEL EJERCICIO	910.256	13.356	6715%
OTRO RESULTADO INTEGRAL			
Ganancias por revaluación de propiedades y equipo			
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos	31.237		
Otro Resultado Integral del Año, neto de impuestos	31.237	-	
TOTAL DE RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	941.493	13.356	6949%

ASERTENCO CÍA. LTDA.

1. ANALISIS FINANCIERO.-

VARIACION DE ACTIVOS, PASIVO, RESERVAS, VALOR PATRIMONIAL

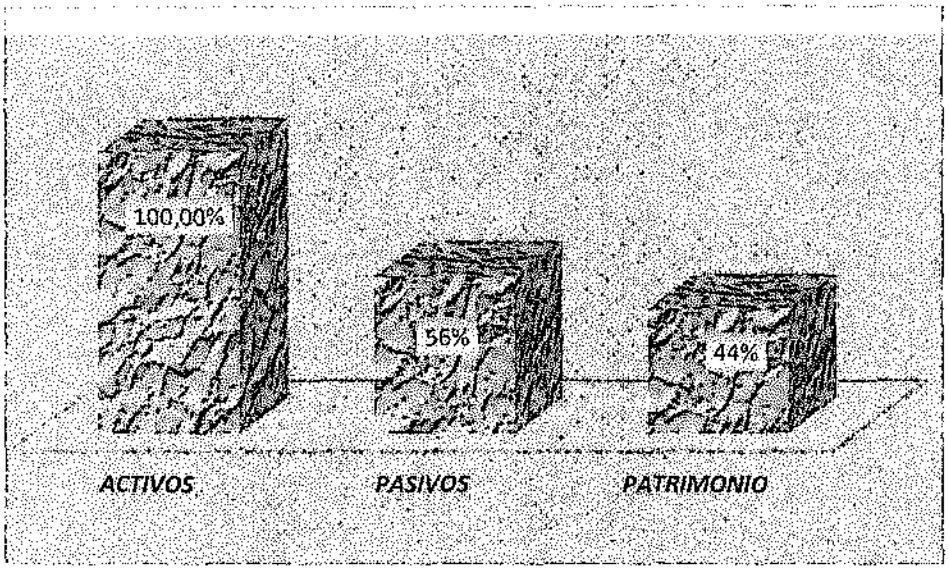
	2013	2012	%
ACTIVOS	5.635.006	4.984.817	13,04%
PASIVOS	3.148.553	3.439.857	-8,47%
PATRIMONIO	2.486.453	1.544.960	60,94%
CAPITAL	1.030.001	1.030.001	0,00%
RESERVAS	515.000	515.000	0,00%
VP	2,41	1,50	60,94%

- Durante el ejercicio 2013 se observa un incremento del 13.04% del Activo y este resultado se da especialmente por el incremento de otras cuentas por cobrar corrientes y no corrientes.
- El pasivo básicamente disminuye en un 8.47% por la cancelación de las obligaciones bancarias.
- El patrimonio se incrementó en un 60.94 % gracias al resultado del ejercicio 2013, $ 941.493.00 frente a $ 13.356.00 del 2012.
- El valor patrimonial creció en un 60.94% justamente por las utilidades del período en análisis.

- ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA EMPRESA.

ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA EMPRESA		
	2013	%
ACTIVOS	5.635.006	100,00%
PASIVOS	3.148.553	56%
PATRIMONIO	2.486.453	44%

ASERTENCO CÍA. LTDA.



- Básicamente la estructura financiera de la empresa está comprometida en relación: AL ACTIVO del 100% el 56% está financiado por terceros y el 44% por los Accionistas, lo que se interpreta en menor riesgo para los accionistas cuyo financiamiento es el más costoso para la Compañía.

RATIOS FINANCIEROS:

RATIOS		2013	2012
ENDEUDAMIENTO	PT/AT	0,56	0,69
SOLVENCIA	PT/PAT	1,27	2,23

En la razón de endeudamiento como habíamos explicado en el punto anterior los pasivos cubren el 56% del activo y en relación al año 2012 este índice decreció en 13 puntos básicamente por la cancelación de préstamos bancarios.

En la relación de solvencia de la empresa podemos observar que el pasivo cubre al patrimonio en 1.27 veces sin embargo con relación al año anterior se ha bajado en aproximadamente 1 punto, en todo caso es sano que el financiamiento sea en mayor parte de terceros por el costo financiero.

ASERTENCO CÍA. LTDA.

		2013	2012
CAPITAL DE TRABAJO	AC-PC	2.576.525	1.725.424
LIQUIDEZ	AC/PC	2,03	1,63
PRUEBA ACIDA	AC-INV/PC	1,58	0,94

- Con este ratio podemos observar que después de cubrir las deudas corrientes en el 2012 disponían de $ 1.725.424 dólares para cubrir su capital de trabajo, mientras que en el 2013 disponen de $ 2.576.525, esto se da básicamente por el incremento de fondos disponibles en el banco al recuperar más ágilmente su cartera de clientes que se incrementó por sus ingresos de ventas, esto también ha permitido que la liquidez de la empresa pueda estar en el índice de 2.03, que quiere decir que por cada dólar que se debe a los acreedores se dispone de $ 2.03 para pagarlo.

- Con respecto a la prueba ácida observamos que sin incluir el rubro de inventarios la empresa dispone de 1.58 ctvs. de dólar para cubrir cada dólar de deuda, e ahí la importancia de la rotación de los inventarios.

		2013	2012	
Rotación de inventarios	Inventario / Costo Venta *(# días)	27,01	49,50	DIAS
Período medio de cobro	as por cobrar /Vent	34,30	40,31	DIAS
Rotación de activo total	entas / Activo Tota	2,70	2,75	usd
Rotación del activo fijo	ntas / Activo Fijo N	86,30	51,40	usd

Estos índices básicamente demuestran el grado de eficiencia con el cual la administración de la empresa maneja los recursos y la recuperación de los mismos.

		2013	2012
Margen de rentabilidad	UTILIDAD NETA/VTA	5,99%	0,10%
Rentabilidad sobre patrimonio	UTILIDAD NETA/PAT	36,61%	0,86%
ROI	UTILIDAD/AT	16,15%	0,27%
Margen operativo	UTILIDAD OP/VENTA	8,16%	3,07%

Los índices de rentabilidad indican los beneficios económicos que se han generado por la utilización de los recursos invertidos en un período económico.

Como se puede observar en 2013 los índices de rentabilidad se han incrementado sustancialmente debido a que la relación del costo de mercaderías vendidas en relación al año anterior se incrementó apenas en un 0.13% en cambio las ventas crecieron en un 11%, por otro lado el margen bruto subió de un 55% al 59%.

Los gastos en relación al período anterior se incrementaron en un 9% lo que también significó una mejor administración de recursos a nivel administrativo, de ventas y financieros.

Esto se traduce en que mientras las ventas se incrementaron en un porcentaje mayor, la relación costo de ventas/ventas bajó en un 4% y la mejor administración en gastos de la empresa provocaron una utilidad muy sustancial para el 2013.

2. *INFORME.-*

Hemos revisado el Estado de Situación Financiera de BASF ECUATORIANA S.A., al 31 de diciembre del 2013 y los correspondientes Estado de Resultados, Evolución del Patrimonio y Estado de Flujos de Efectivo. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos Estados Financieros y el cumplimiento por parte de la Compañía de normas legales, estatutarias y reglamentarias, en función del Art. 279 de la Ley de Compañías.

Nuestra revisión fue efectuada de acuerdo con Normas de Auditoría. Estas normas requieren que una revisión sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de importancia. Esta revisión incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los Estados Financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la gestión administrativa razonable para expresar mi opinión.

La compañía ha dado cumplimiento a normas legales, estatutarias y reglamentarias así como a Resoluciones de las Juntas Generales de Accionistas. Los Libros de Actas, de Junta General y de Directorio, así como el Libro de Acciones y Accionistas, y libros de Contabilidad se llevan de acuerdo con lo que establecen las normas legales vigentes.

La Compañía ha cumplido con la obligatoriedad de entregar información a la Superintendencia de Compañías por el período terminado al 31 de Diciembre de 2012 de acuerdo con disposiciones reglamentarias vigentes.

ASERTENCO CÍA. LTDA.

El cumplimiento de mis funciones lo he realizado de acuerdo con lo que establece la Ley de Compañías, la cual prevé no solo velar por el cumplimiento de requisitos legales sino además por el cumplimiento de normas de buena administración; al respecto debo indicar que no han existido situaciones materiales o significativas que deban ser informadas.

El sistema de Control Interno de la Compañía provee una razonable seguridad en cuanto a la protección de activos contra pérdida o disposición no autorizada, y la confiabilidad de los registros contables para la preparación de los Estados Financieros y la existencia de elementos para identificar los activos y definir la responsabilidad sobre los mismos. El concepto de seguridad razonable, reconoce que el costo de un sistema de control contable no debería exceder del monto de los beneficios que se derivan del mismo y además reconoce que la evaluación de estos factores necesariamente requiere estimaciones y juicios por parte de la Gerencia.

- En nuestra opinión, los referidos Estados Financieros presentan razonablemente, en los aspectos importantes la situación financiera de BASF ECUATORIANA S.A. al 31 de diciembre del 2013 y los resultados del período de acuerdo con políticas y prácticas establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

- El análisis financiero general de BASF ECUATORIANA S.A., presenta una recuperación muy significativa en la solvencia y liquidez de la compañía.

- Este informe debe ser leído en forma conjunta con el Informe de los Auditores Independientes sobre los Estados Financieros de BASF ECUATORIANA S.A.

ASERTENCO CÍA. LTDA.
COMISARIO