

INFORME DEL COMISARIO A LOS ACCIONISTAS Y MIEMBROS DEL DIRECTORIO DE FEBRES CORDERO CIA DE COMERCIO S.A

Guayaquil, Abril 20 de 2.012

Señores

Accionistas

Ciudad.-



De mis consideraciones:

He revisado el Estado de Situación de la empresa al 31 de Diciembre del 2.011 y los correspondientes Estados de Resultados, Estados comparativos y presupuestados, Cambios en el Patrimonio de Accionistas y Cambios en la Situación Financiera y Estado de Flujo de Efectivo, por el ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera) encontrándoles conforme de acuerdo a sus procedimientos y aplicación.

La revisión fue efectuada mediante pruebas de la evidencia que respalda las cifras en los Estados Financieros, y mediante el uso de las atribuciones y cumplimiento de las obligaciones dispuestas en la Resolución No. 92.1.4.3.0014 publicada en el Registro Oficial No. 44 del 13 de Octubre de 1.992. Como parte de esa revisión efectúe pruebas del cumplimiento de los siguientes aspectos:

- El cumplimiento por parte de los Administradores, de normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como de las resoluciones de la Junta General.
- Que la correspondencia, los libros de actas de Junta General, libro talonario, libro de acciones y accionistas, comprobantes y libros de contabilidad, se llevan y conservan de conformidad con las disposiciones legales.
- Que la custodia y conservación de los bienes de la compañía son adecuados y los normales.
- Que los estados financieros, son confiables, han sido elaborados de acuerdo con los Normas Internacionales de Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA), Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y surgen de los registros contables de la Compañía. A partir del año 2.011 se tendrán que aplicar las NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera), de conformidad con resolución de la Superintendencia de Compañías.
- Que no ha llegado a mi conocimiento, ningún asunto fuera del ámbito general, con respecto a los procedimientos de control interno de la compañía, cumplimiento de presentación de garantías por parte de los administradores, propuesta de renovación de los administradores y denuncias sobre la gestión de los mismos, omisión de asuntos del orden del día de las Juntas Generales, que ameriten pensar deba ser informados a ustedes.
- Que la empresa ha cumplido con la presentación de los estados financieros conforme lo dispone la tercera disposición de las Reformas al Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno (LRTI), así como también las demás obligaciones con el Servicio de Rentas Internas.

Adjunto sírvanse encontrar ustedes un detalle completo del Análisis Financiero realizado a su Empresa por los años terminados desde el 31 de Diciembre de 2010 y 2.011 en la que incluye

entre otros estados financieros los siguientes: Balance General, Estado de Perdidas y Ganancias (análisis horizontal y vertical), índices financieros, etc.

Es importante que en el periodo del 2.012, las divisiones sigan incrementando sus ingresos por ventas, para un mejoramiento de la utilidad marginal.

Cúmpleme indicar que la cifra que demuestra el total de sus activos y que es del orden \$ **20'896.011.96 (VEINTE MILLONES OCHOCIENTOS NOVENTA Y SEIS MIL ONCE 96/100 DOLARES)**, están conforme una vez revisados los estados financieros correspondientes.

Sin otro particular, quedo de los señores accionistas.

Atentamente, ,

**CPA. GUILLERMO SALVADOR MUÑOZ
COMISARIO PRINCIPAL
REG. 16766**



ESTADO DE SITUACION

FEBRES CORDERO COMPAÑIA DE COMERCIO S.A.

ANALISIS DE ESTADOS SITUACION
COMPARATIVOS
POR LOS AÑOS 2010 Y 2011

ESTADO DE SITUACION		Análisis Vertical		Análisis Horizontal	
Ingresar Fecha	Ingresar Fecha	31-dic-2010	31-dic-2011	Importe	Variación
31-dic-2010	31-dic-2011				

Activo					
Activo Inmovilizado					
Terrenos-Edificios-Instalaciones	3,394,936.58	3,441,201.91	10.20%	16.47%	46,265.33 0.01
Maq-M y enseres Eq. De Oficina	875,927.39	710,336.60	2.63%	3.40%	-165,590.79 -0.19
Vehiculos	411,195.77	264,010.56	1.23%	1.26%	-147,185.21 -0.36
Depreciacion acumulada	-3,237,257.86	-2,731,553.08	-9.72%	-13.07%	505,704.78 -0.16
Inversiones a Largo plazo	2,016,826.46	1,666,798.70	6.06%	7.98%	-350,027.76 -0.17
Otros activos no corrientes	9,173,105.22	0.00	27.55%		-9,173,105.22
Cargos diferidos	1,564,996.80	0.00	4.70%		-1,564,996.80
Total Activo inmovilizado:	14,199,730.36	3,350,794.69	42.65%	16.04%	-10,848,935.67 -76.40%

Activo circulante					
Caja Bancos	2,555,830.24	2,623,985.36	7.68%	12.56%	68,155.12 0.03
Ctas por cobrar * clientes	7,016,825.21	6,629,562.42	21.07%	31.73%	-387,262.79 -0.06
Otras cuentas por cobrar	703,106.13	933,100.18	2.11%	4.47%	229,994.05 0.33
Inventarios	8,148,096.69	6,794,175.13	24.47%	32.51%	-1,353,921.56 -0.17
Int* Imtps* Seg. Pgdos por adelant	548,582.85	311,552.82	1.65%	1.49%	-237,030.03 -0.43
Inversiones Temporales	80,053.45	50,000.00	0.24%	0.24%	-30,053.45 -0.38
Rptos, Herram. Y Accesorios	44,953.64	41,711.83	0.14%	0.20%	-3,241.81 -0.07
Otros activos corrientes	0.00	161,129.53		0.77%	161,129.53
Total Activo circulante:	19,097,448.21	17,545,217.27	57.35%	83.96%	-1,552,230.94 -0.08

Total Activo 33,297,178.57 20,896,011.96 100% 100% -12,401,166.61 -0.37

Fondos propios 8,882,044.03 9,291,197.73 26.68% 44.46% 409,153.70 0.05

Pasivo					
Pasivo Exigible a largo plazo					
Prestamos a largo plazo	14,093,432.59	882,616.84	42.33%	4.22%	-13,210,815.75 -0.94
Depositos en Garantia	606.00	606.00	0.00%	0.00%	0.00 0.00
Reserva para jubilacion patronal	529,633.77	838,930.05	1.59%	4.01%	309,296.28 0.58
Intereses a largo plazo	571,603.87	0.00	1.72%		-571,603.87
Diferido * equipos por entregar	0.00	0.00			
Cuentas por pagar Accionistas	0.00	1,594,898.79		7.63%	1,594,898.79
Total Pasivo Exigible a largo plazo	15,195,276.23	3,317,051.68	45.64%	15.87%	-11,878,224.55 -0.78

Pasivo Exigible a corto plazo					
Cuentas por pagar	8,884,769.18	5,219,679.75	26.68%	24.98%	-3,665,089.43 -0.41
Obligaciones por Pagar Loc. Y Ext	0.00	707,819.40		3.39%	707,819.40
Beneficios sociales por pagar	84,338.22	393,250.99	0.25%	1.88%	308,912.77 3.66
Obligaciones IESS y SRI	232,480.59	369,006.83	0.70%	1.77%	136,526.24 0.59
Otros pasivos corrientes	18,270.32	1,598,005.58	0.05%	7.65%	1,579,735.26 86.46
Total Pasivo Exigible a corto plazo	9,219,858.31	8,287,762.55	27.69%	39.66%	-932,095.76 -0.10

Total Pasivo 24,415,134.54 14,604,814.23 73.32% 55.54% -9,810,320.31 -0.57

Pasivos y Fondos propios 33,297,178.57 20,896,011.96 100% 100% -12,401,166.61 -0.37



[Handwritten signature]

Cuenta de pérdidas y ganancias

FEBRES CORDERO COMPAÑÍA DE COMERCIO S.A.

STADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

Balances

COMPARATIVOS AÑOS 2010 Y 2011

Cuenta de pérdidas y ganancias	Ingresar Fecha		Análisis Vertical		Análisis Horizontal	
	31-dic-2010	31-dic-2011	31-dic-2010	31-dic-2011	Importe	Variación
Ventas Netas del ejercicio	19,957,058.84	20,820,084.71	100.00%	100.00%	863,025.87	4.32%
Costo de ventas	-12,814,087.40	-13,956,463.71	-64.21%	-67.03%	-1,142,376.31	8.92%
Margen bruto	7,142,971.44	6,863,621.00	35.79%	32.97%	-279,350.44	3.91%
Gastos de ventas	-2,360,547.87	-2,896,117.70	-11.83%	-13.91%	-535,569.83	22.69%
Gastos de administracion	-1,957,201.74	-2,035,801.20	-9.81%	-9.78%	-78,599.46	4.02%
Gsstos financieros	-906,145.32	-414,921.67	-4.54%	-1.99%	491,223.65	54.21%
Otros ingresos	50,458.58	73,089.33	0.25%	0.35%	22,630.75	44.85%
Otros egresos	0.00	0.00				
Ganancia del Ejercicio	1,969,535.09	1,589,869.78	9.87%	7.64%	-379,665.31	19.28%



[Handwritten signature]

Ratios

2011

FEBRES CORDERO COMPAÑÍA DE COMERCIO S.A.

	Cuenta	Importes	Ratio	Mínimo	Máximo
Ratios del balance					
Circulante	Activos circulantes	17,545,217.27	2.12		
	Exigible a corto plazo	8,287,762.55			
Liquidez	Activos liquidables	2,673,985.36	0.32		
	Exigible a corto plazo	8,287,762.55			
Protección de los activos	Activo total	20,896,011.96	1.80		
	Exigible total	11,604,814.23			
Endeudamiento	Exigible total	11,604,814.23	1.25		
	Capital propio total	9,291,197.73			
Suficiencia de capital	Capital propio total	9,291,197.73	44.46%		
	Activos totales	20,896,011.96			
Ratios de la cuenta de pérdidas y ganancias					
Margen bruto	Ventas - Coste de ventas	6,863,621.00	32.97%		
	Ventas	20,820,084.71			
Margen de explotación	Ingresos de explotación	73,089.33	0.35%		
	Ventas	20,820,084.71			
Margen antes de impuestos	Ingresos netos + Imp. s/ la renta	1,589,869.76	7.64%		
	Ventas	20,820,084.71			
Margen neto	Ingresos netos	1,589,869.76	7.64%		
	Ventas	20,820,084.71			
Cobertura de cargas fijas	Resultado neto + Imp. s/ renta + Gastos financ.	1,589,869.76	383.17%		
	Gastos financieros	414,921.67			
Ratios de Rotación					
Rotación de cobranzas	Cuentas por cobrar x 365	2,419,790,283.30	116 d.		
	Ventas anuales	20,820,084.71			
Rotación de inventarios	Existencias x 365	2,495,098,740.40	179 d.		
	Coste de ventas	13,956,463.71			
Rotación de pagos	Deudas comerciales x 365	1,905,183,108.75	184 d.		
	Compras	10,334,534.94			



[Handwritten signature]

ANÁLISIS DEL ENDEUDAMIENTO

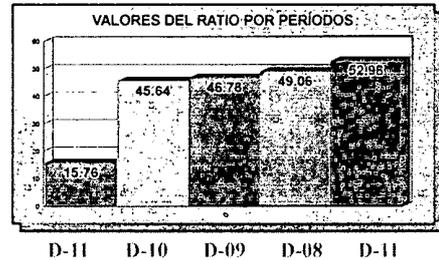
COMPOSICIÓN, RATIOS E ÍNDICES DE: ENDEUDAMIENTO.

RATIO DE ENDEUDAM. A MEDIO Y LARGO PLAZO = (Pasivo No Corriente / Total Pasivo) * 100

Ejercicio	Dic-11	% Dif.	Dic-10	% Dif.	Dic-09	% Dif.	Dic-08	% Dif.	Dic-07
Valor ratio	15,76	-65,47	45,64	-2,44	46,78	-4,65	49,06	-7,36	52,96

Este índice mide la relación existente entre el Exigible a medio y largo plazo y el Total pasivo. La disminución habida en el último ejercicio Dic-11 respecto al ejercicio Dic-10, por valor de un -65.47%, indica una desaceleración de la financiación externa a medio y largo plazo.

Esta mejora en el endeudamiento externo a medio y largo plazo, indica una menor dependencia de la deuda externa con terceros y en consecuencia un aumento de la financiación propia de la empresa.

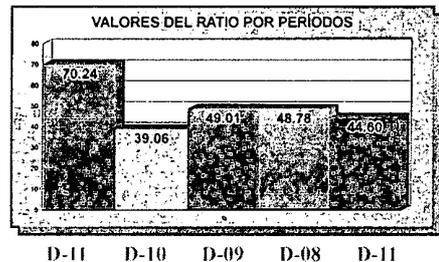


RATIO DE CALIDAD DE LA DEUDA = (Pasivo Corriente / Deudas Totales) * 100

Ejercicio	Dic-11	% Dif.	Dic-10	% Dif.	Dic-09	% Dif.	Dic-08	% Dif.	Dic-07
Valor ratio	70,24	0,80	39,06	-0,20	49,01	0,00	48,78	0,09	44,60

Este índice mide la relación existente entre Pasivo circulante con las Deudas totales. El aumento habido en el último ejercicio Dic-11 respecto al ejercicio Dic-10, por valor de un 0.80%, indica un empeoramiento de la calidad de la deuda en cuanto a plazo de pago se refiere.

El porcentaje del 70.24%, indica una calidad de deuda deficiente, ya que el porcentaje indicado anteriormente es el que vencerá en un plazo inferior a un año.

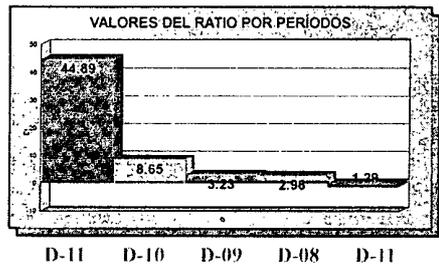


RATIO DE CAPACIDAD DE DEVOL. PTMOS = (Cash Flow / Préstamos Recibidos) * 100

Ejercicio	Dic-11	% Dif.	Dic-10	% Dif.	Dic-09	% Dif.	Dic-08	% Dif.	Dic-07
Valor ratio	44,89	4,19	8,65	1,68	3,23	0,09	2,96	-3,29	-1,29

Este índice mide la capacidad de devolución de los préstamos a través del flujo de caja generado por la empresa. El aumento habido en el último ejercicio Dic-11 respecto al ejercicio Dic-10, por valor de un 4.19%, indica un aumento de la capacidad de devolución de los préstamos recibidos.

Por otro lado, el porcentaje del 44.89%, indica una capacidad de devolución de deuda con coste (préstamos) suficiente con el flujo de caja generado.



[Handwritten signature]

ANÁLISIS DEL ENDEUDAMIENTO

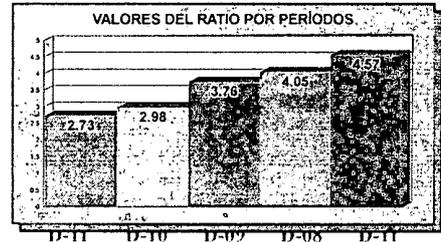
COMPOSICIÓN, RATIOS E ÍNDICES DE: ENDEUDAMIENTO.

RATIO DE COSTE DE LA DEUDA = (Gastos Financieros / Deuda con Coste) * 100

Ejercicio	Dic-11	% Dif ^a	Dic-10	% Dif ^a	Dic-09	% Dif ^a	Dic-08	% Dif ^a	Dic-07
Valor ratio	2,73	-0,08	2,98	-0,21	3,76	-0,07	4,05	-0,11	4,57

Este ratio analiza la incidencia que tienen los gastos financieros sobre el saldo medio de la deuda con coste. La disminución habida en el último ejercicio Dic-11 respecto al ejercicio Dic-10, por valor de un -0.08%, indica una disminución a la baja en el coste financiero de la deuda con coste.

El valor del coste de la deuda: 2.73%, si lo comparamos con la rentabilidad obtenida durante el periodo: 8.65%, nos indica que a la empresa, el endeudamiento con coste le puede ser rentable.

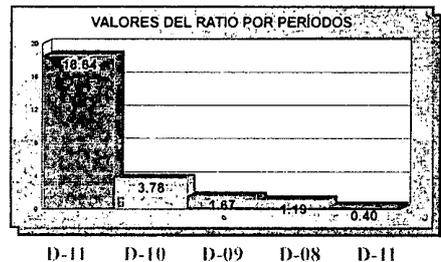


RATIO DE COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS = (B.A.I. / Gastos Financieros)

Ejercicio	Dic-11	% Dif ^a	Dic-10	% Dif ^a	Dic-09	% Dif ^a	Dic-08	% Dif ^a	Dic-07
Valor ratio	18,64	3,93	3,78	1,27	1,67	0,40	1,19	1,99	0,40

Este índice mide la relación existente entre los Beneficios obtenidos antes de Intereses e Impuestos (BAII) y la cobertura de estos para con los Gastos Financieros. El aumento habido en el último ejercicio Dic-11 respecto al ejercicio Dic-10, por valor de un 3.93%, indica un aumento en la cobertura de los gastos financieros.

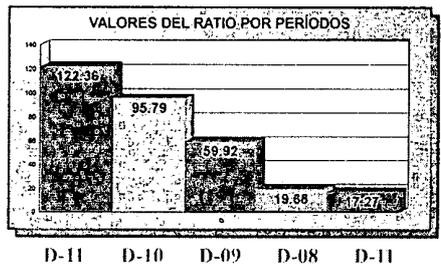
La cobertura de los gastos financieros: 18.64 está por encima del valor mínimo (1), por lo tanto los 'Beneficios obtenidos antes de intereses e impuestos', cubren los gastos financieros originados en el ejercicio.



Nº DE DÍAS DE ATENCIÓN PAGOS = (Tesorería x 365 días / Pagos Anuales)

Ejercicio	Dic-11	% Dif ^a	Dic-10	% Dif ^a	Dic-09	% Dif ^a	Dic-08	% Dif ^a	Dic-07
Valor ratio	122,36	0,28	95,79	0,60	59,92	2,05	19,68	0,14	17,27

A través de este índice obtendremos el número de días que la empresa tiene de disponibilidades para atender sus pagos.



Singryd Rodríguez

ANÁLISIS DEL ENDEUDAMIENTO

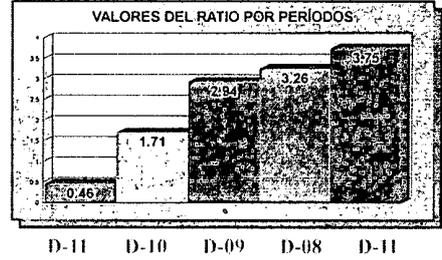
COMPOSICIÓN, RATIOS E ÍNDICES DE: ENDEUDAMIENTO.

RATIO DEL COSTE MEDIO DEL PASIVO = (Gtos. Financieros + Dividendos / Total Pasivo) * 100

Ejercicio	Dic-11	% Dif.	Dic-10	% Dif.	Dic-09	% Dif.	Dic-08	% Dif.	Dic-07
Valor ratio	0,46	-0,73	1,71	-0,42	2,94	-0,10	3,26	-0,13	3,75

Este índice mide y compara los gastos financieros y los dividendos pagados o previstos con el total del pasivo. La disminución habida en el último ejercicio Dic-11 respecto al ejercicio Dic-10, por valor de un -0.73%, indica una disminución en el coste medio del pasivo.

En la comparación del coste medio del Pasivo con el rendimiento que obtenemos sobre el Activo, observamos que la diferencia es positiva, lo que indica que tenemos un coste inferior a la rentabilidad obtenida que es del 8.65%.




ANÁLISIS DE LA LIQUIDEZ

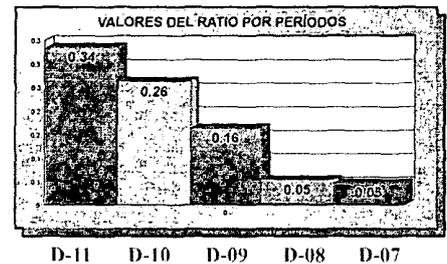
Este análisis y diagnóstico financiero está basado en los indicadores económico-financieros más importantes. El informe está estructurado por apartados y realiza una comparación con el periodo anterior, para poder analizar su evolución el el tiempo. Los comentarios están basados en el análisis de los dos últimos periodos o ejercicios.

COMPOSICIÓN, RATIOS E ÍNDICES DE: LIQUIDEZ.

RATIO DE DISPONIBILIDAD = (Tesorería / Pasivo Corriente)

Ejercicio	Dic-11	% Dif.	Dic-10	% Dif.	Dic-09	% Dif.	Dic-08	% Dif.	Dic-07
Valor ratio	0,34	27,70	0,26	59,87	0,16	204,64	0,05	13,95	-0,05

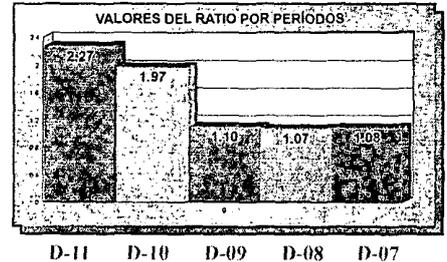
Este índice mide la relación existente entre el Disponible y el Pasivo Corriente. El aumento habido en el último ejercicio Dic-11 respecto al ejercicio Dic-10, ha sido por un valor del 27.70%, lo cual indica que ha aumentado la liquidez en efectivo para hacer frente al Pasivo circulante. El valor que presenta este ratio es: 0.34. Al ser inferior a 1, parece indicar una falta de liquidez a corto plazo, con lo que puede tener tensiones de tesorería para afrontar el pasivo circulante de 7.827.427. u.m.



RATIO DE LIQUIDEZ = (Activo Corriente / Pasivo Corriente)

Ejercicio	Dic-11	% Dif.	Dic-10	% Dif.	Dic-09	% Dif.	Dic-08	% Dif.	Dic-07
Valor ratio	2,27	15,26	1,97	79,25	1,10	2,41	1,07	-1,12	1,08

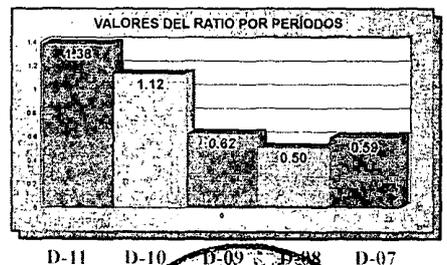
Este índice mide la relación entre el Activo Corriente y el Pasivo Corriente o Exigible a corto plazo. El aumento habido en el último ejercicio Dic-11 respecto al ejercicio Dic-10, ha sido por un valor del 15.26%, lo que indica que ha aumentado la liquidez a corto plazo. El valor que presenta este ratio es: 2.27. Al ser superior a 1,5 indica una liquidez suficiente a corto plazo, con lo que se presupone se podrá atender el pasivo circulante de 7.827.427. u.m.



RATIO DE TESORERÍA = (Realizable + Tesorería / Pasivo Corriente)

Ejercicio	Dic-11	% Dif.	Dic-10	% Dif.	Dic-09	% Dif.	Dic-08	% Dif.	Dic-07
Valor ratio	1,38	22,72	1,12	80,02	0,62	23,81	0,50	14,94	0,59

Este índice mide la relación existente entre el Disponible y el Realizable con el Pasivo Corriente. El aumento habido en el último ejercicio Dic-11 respecto al ejercicio Dic-10, ha sido por un valor del 22.72%, lo que indica que ha aumentado la liquidez a corto plazo. El valor que presenta este ratio es: 1.38. Al ser superior a 1, indica una liquidez suficiente a corto plazo, ya que la deuda con terceros asciende a: 7.827.427. u.m.



ANÁLISIS DE LA LIQUIDEZ

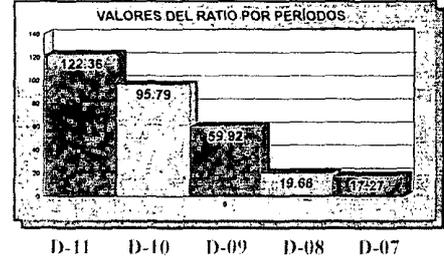
COMPOSICIÓN, RATIOS E ÍNDICES DE: LIQUIDEZ.

RATIO DE DISPONIBILIDAD PARA ATENCIÓN PAGOS = (Tesorería * 365 / Pagos anuales)

Ejercicio	Dic-11	% Dif.	Dic-10	% Dif.	Dic-09	% Dif.	Dic-08	% Dif.	Dic-07
Valor ratio	122,36	27,73	95,79	59,88	59,92	204,50	19,68	13,92	17,27

Este ratio a modo de orientación, indica el n° de días en que se podrán atender los pagos con las disponibilidades existentes. El aumento habido en el último ejercicio Dic-11 respecto al ejercicio Dic-10, por valor de un 27.73%, indica una mejora en el aumento del plazo en días para la atención de los pagos.

El tiempo medio calculado en días, sin tener ingresos adicionales para la atención del pago de la deuda a corto plazo, está situado en: 122.36 días.

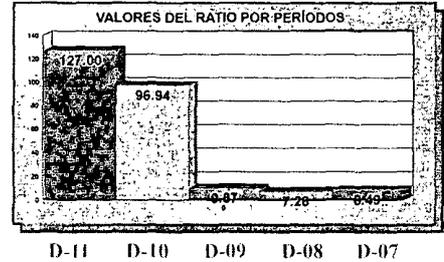


RATIO DEL FONDO DE MANIOBRAS/ PASIVO CIRCULANTE = Fondo de Maniobra / Pasivo Corriente) * 100

Ejercicio	Dic-11	% Dif.	Dic-10	% Dif.	Dic-09	% Dif.	Dic-08	% Dif.	Dic-07
Valor ratio	127,00	31,01	96,94	882,17	9,87	35,58	7,28	14,25	8,49

Este índice mide la relación existente entre el Fondo de Maniobra y el Pasivo Corriente. El aumento habido en el último ejercicio Dic-11 respecto al ejercicio Dic-10, por valor de un 31.01%, indica una mejora en el aumento del valor del fondo de maniobra sobre el pasivo circulante.

El fondo de maniobra asciende a: 9.940.709. u.m. El Activo Circulante: 17.768.136., parece ser suficiente para poder atender las deudas a corto plazo: 7.827.427. u.m., por lo que se indica, no tienen que haber problemas de tesorería a corto plazo.



ANÁLISIS DEL ENDEUDAMIENTO

Este análisis y diagnóstico financiero está basado en los indicadores económico-financieros más importantes. El informe está estructurado por apartados y realiza una comparación con el periodo anterior, para poder analizar su evolución el el tiempo.

Los comentarios están basados en el análisis de los dos últimos periodos o ejercicios.

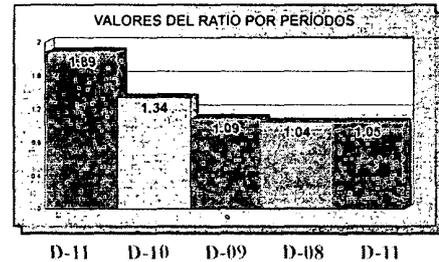
COMPOSICIÓN, RATIOS E ÍNDICES DE: ENDEUDAMIENTO.

RATIO DE GARANTÍA = (Activo Real / Deudas Totales)

Ejercicio	Dic-11	% Dif ^a	Dic-10	% Dif ^a	Dic-09	% Dif ^a	Dic-08	% Dif ^a	Dic-07
Valor ratio	1,89	41,43	1,34	22,49	1,09	4,41	1,04	-0,19	1,05

Este ratio mide la relación existente entre el Activo Real y las Deudas totales. En el último ejercicio Dic-11 la financiación del Activo, ha experimentado un aumento del 41.43%, que ha estado financiado con una disminución de la deuda externa y un aumento de financiación con fondos propios.

Este aumento del porcentaje entre el Activo y la Deuda exigible, indica una mejor situación financiera.

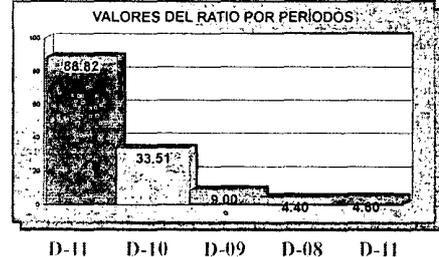


RATIO DE AUTONOMÍA = (Patrimonio Neto / Deudas Totales) * 100

Ejercicio	Dic-11	% Dif ^a	Dic-10	% Dif ^a	Dic-09	% Dif ^a	Dic-08	% Dif ^a	Dic-07
Valor ratio	88,82	165,06	33,51	272,33	9,00	104,55	4,40	-4,35	4,60

Este índice mide la relación existente entre los Fondos Propios y las Deudas totales. El aumento habido en el último ejercicio Dic-11 respecto al ejercicio Dic-10, ha sido por un valor del 165.06%, lo cual indica que ha disminuido la financiación externa y ha aumentando la financiación propia.

Este mejora en el endeudamiento externo, indica una menor dependencia de la deuda con terceros y en consecuencia la situación financiera es mejor.

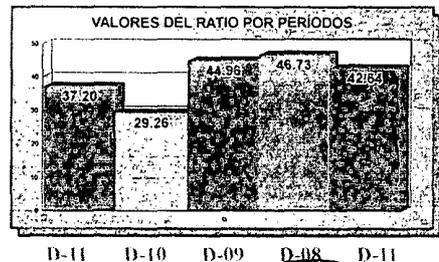


RATIO DE ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO = (Pasivo Corriente / Total Pasivo) * 100

Ejercicio	Dic-11	% Dif ^a	Dic-10	% Dif ^a	Dic-09	% Dif ^a	Dic-08	% Dif ^a	Dic-07
Valor ratio	37,20	27,14	29,26	-34,92	44,96	-3,79	46,73	9,59	42,64

Este índice mide la relación existente entre el Exigible a corto plazo y el Pasivo Total. El aumento habido en el último ejercicio Dic-11 respecto al ejercicio Dic-10, por valor de un 27.14%, indica una crecimiento de la financiación externa a corto plazo.

Este empeoramiento en el endeudamiento externo a corto plazo, indica una mayor dependencia de la deuda externa con terceros y en consecuencia una disminución de la financiación propia de la empresa.



[Handwritten signature]

ANÁLISIS DE LAS ROTACIONES DEL ACTIVO

Este análisis y diagnóstico financiero está basado en los indicadores económico-financieros más importantes. El informe está estructurado por apartados y realiza una comparación con el periodo anterior, para poder analizar su evolución en el tiempo. Los comentarios están basados en el análisis de los dos últimos periodos o ejercicios.

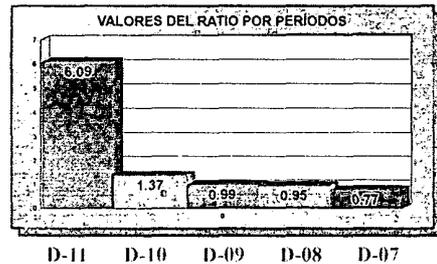
COMPOSICIÓN, RATIOS E ÍNDICES DE: ROTACIONES.

ROTACIÓN DEL ACTIVO FIJO = (Ventas / Activo No Corriente)

Ejercicio	Dic-11	% Dif.	Dic-10	% Dif.	Dic-09	% Dif.	Dic-08	% Dif.	Dic-07
Valor ratio	6,09	342,80	1,37	38,70	0,99	4,41	0,95	23,28	0,77

Este ratio analiza la rotación existente entre las Ventas y el Activo No Corriente. El aumento habido en el último ejercicio Dic-11 respecto al ejercicio Dic-10, ha sido por un valor del 342.80%, lo cual indica que han aumentado las ventas generadas a través del Activo fijo.

Esta mejora en la rotación del activo fijo: (3.275.027. u.m.), indica una mayor generación de ventas: (19.932.688. u.m.), sobre las inversiones que tenemos en el activo fijo.

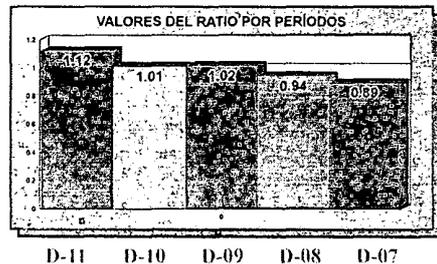


ROTACIÓN DEL ACTIVO CIRCULANTE. (Ventas / Activo Corriente)

Ejercicio	Dic-11	% Dif.	Dic-10	% Dif.	Dic-09	% Dif.	Dic-08	% Dif.	Dic-07
Valor ratio	1,12	10,97	1,01	-0,41	1,02	7,50	0,94	5,58	0,89

Este índice mide la rotación existente entre las Ventas y el Activo Corriente. El aumento habido en el último ejercicio Dic-11 respecto al ejercicio Dic-10, ha sido por un valor del 10.97%, lo cual indica que han aumentado las ventas en relación al Activo circulante.

Esta mejora en la rotación del activo circulante: (17.768.136. u.m.), indica una mayor generación de ventas: (19.932.688. u.m.), sobre la inversión que mantenemos en nuestro activo circulante.

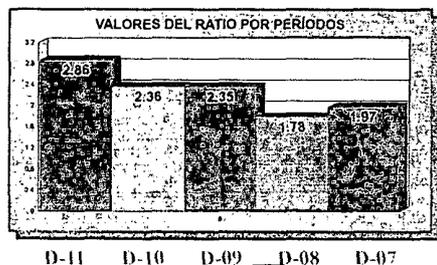


ROTACIÓN DE STOCKS. (Ventas / Inventarios Totales)

Ejercicio	Dic-11	% Dif.	Dic-10	% Dif.	Dic-09	% Dif.	Dic-08	% Dif.	Dic-07
Valor ratio	2,86	21,41	2,36	0,16	2,35	31,94	1,78	-9,64	1,97

Este índice mide la rotación existente entre las Ventas y los Stocks almacenados. El aumento habido en el último ejercicio Dic-11 respecto al ejercicio Dic-10, ha sido por un valor del 21.41%, lo cual indica que han aumentado las ventas en relación a los Stocks almacenados.

Esta mejora en la rotación de los stocks: (6.969.498. u.m.), indica una mayor generación de ventas: (19.932.688. u.m.), sobre la inversión que mantenemos en stocks.



[Handwritten signature]

ANÁLISIS DE LAS ROTACIONES DEL ACTIVO

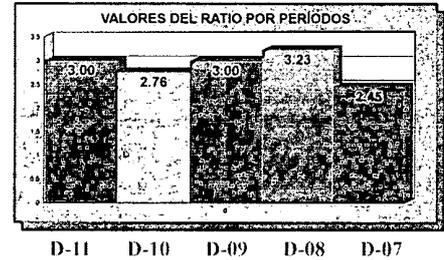
COMPOSICIÓN, RATIOS E ÍNDICES DE: ROTACIONES.

ROTACIÓN DE CLIENTES. (Ventas / Clientes)

Ejercicio	Dic-11	% Dif ^a	Dic-10	% Dif ^a	Dic-09	% Dif ^a	Dic-08	% Dif ^a	Dic-07
Valor ratio	3,00	8,60	2,76	-7,85	3,00	-7,15	3,23	31,90	2,45

Este índice de rotación mide la relación existente entre las Ventas y el monto del epígrafe Clientes. El aumento habido en el último ejercicio Dic-11 respecto al ejercicio Dic-10, ha sido por un valor del 8.60%, lo cual indica que han aumentado las ventas en relación al saldo medio de Clientes.

Esta mejora en la rotación del apartado Clientes 'cuentas que representan créditos a los clientes': (6.649.303. u.m.), indica una mayor generación de ventas: (19.932.688. u.m.), sobre la inversión en clientes.



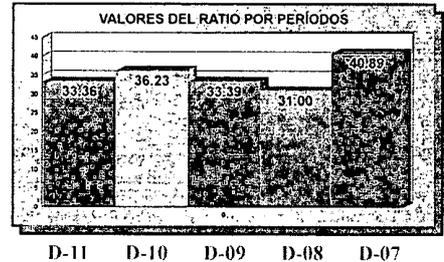
INVERSIÓN EN CLIENTES POR UNIDAD MONETARIA DE VENTA = (Clientes / Ventas + IVA) * 100

Ejercicio	Dic-11	% Dif ^a	Dic-10	% Dif ^a	Dic-09	% Dif ^a	Dic-08	% Dif ^a	Dic-07
Valor ratio	33,36	-7,92	36,23	-8,51	33,39	-7,70	31,00	-24,18	40,89

Este índice mide la inversión media que hemos de realizar en clientes por cada unidad monetaria de venta:

La disminución habida en el último ejercicio ha sido por un valor del -7.92%, lo cual indica que ha disminuído el saldo de clientes en relación a las ventas obtenidas.

Este empeoramiento en la rotación de la inversión en ventas, realizada en Clientes: (6.649.303. u.m.), indica una menor generación de ventas: (19.932.688. u.m.), sobre la inversión media que presenta el epígrafe 'clientes'.



ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD

Este análisis y diagnóstico financiero está basado en los indicadores económico-financieros más importantes. El informe está estructurado por apartados y realiza una comparación con el período anterior, para poder analizar su evolución en el tiempo. Los comentarios están basados en el análisis de los dos últimos períodos o ejercicios.

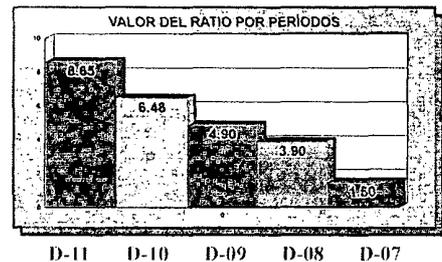
COMPOSICIÓN, RATIOS E ÍNDICES DE: RENTABILIDAD.

RATIO DE RENTABILIDAD ECONÓMICA. (ROA) = (BAII / Total Activo) * 100

Ejercicio	Dic-11	% Dif.	Dic-10	% Dif.	Dic-09	% Dif.	Dic-08	% Dif.	Dic-07
Valor ratio	8,65	33,49	6,48	32,24	4,90	25,64	3,90	160,00	1,50

Este ratio analiza el BAII. (Beneficio antes de intereses e impuestos) y su relación con el Activo, a fin de analizar la productividad del mismo. El aumento habido en el último ejercicio Dic-11 respecto al ejercicio Dic-10, ha sido por un valor del 33.49%, lo cual indica que ha aumentado el rendimiento económico o productividad del Activo.

La rentabilidad económica: (8.65 %), es suficiente para cubrir el coste medio del pasivo: (0.46 %), por ello, se podrá atender el coste medio de la financiación.

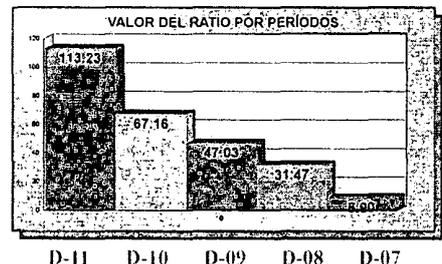


RATIO DE RENDIMIENTO DEL ACTIVO FUNCIONAL = (BAII / Activo Funcional) * 100

Ejercicio	Dic-11	% Dif.	Dic-10	% Dif.	Dic-09	% Dif.	Dic-08	% Dif.	Dic-07
Valor ratio	113,23	68,60	67,16	42,80	47,03	49,44	31,47	253,60	8,90

Este ratio analiza el BAII. (Beneficio antes de intereses e impuestos) y su relación con el el Activo Funcional. (activo de explotación). El aumento habido en el último ejercicio Dic-11 respecto al ejercicio Dic-10, ha sido por un valor del 68.60%, lo cual indica que ha aumentado el rendimiento del Activo Funcional.

La rentabilidad del activo funcional: (113.23 %), es suficiente para cubrir el coste medio del pasivo: (0.46 %), ello indica, que dicha rentabilidad supera el coste medio de la financiación.

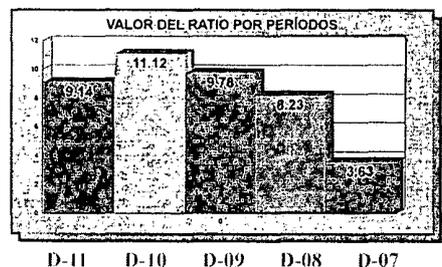


RATIO DEL MARGEN SOBRE VENTAS = (BAII / Ventas) * 100

Ejercicio	Dic-11	% Dif.	Dic-10	% Dif.	Dic-09	% Dif.	Dic-08	% Dif.	Dic-07
Valor ratio	9,14	-17,81	11,12	13,70	9,78	18,83	8,23	126,72	3,63

Este ratio mide el BAII. (Beneficio antes de intereses e impuestos) con las Ventas realizadas. Es el margen comercial. La disminución habida en el último ejercicio Dic-11 respecto al ejercicio Dic-10, por valor de un -17.81%, indica un empeoramiento en el margen comercial sobre ventas.

Este decrecimiento en el margen de las ventas, indica un empeoramiento de la política comercial. Este factor, junto con la rotación de las ventas, son los dos factores que influyen en el cálculo de la rentabilidad económica de la empresa.



[Handwritten signature]

ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD

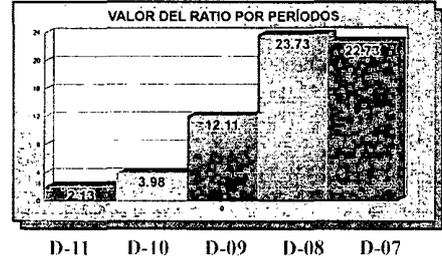
COMPOSICIÓN, RATIOS E ÍNDICES DE: RENTABILIDAD.

APALANCAMIENTO FINANCIERO (I) = (Activo / Patrimonio Neto)

Ejercicio	Dic-11	% Dif.	Dic-10	% Dif.	Dic-09	% Dif.	Dic-08	% Dif.	Dic-07
Valor ratio	2,13	-46,64	3,98	-67,10	12,11	-48,97	23,73	4,43	22,73

Este ratio es parte integrante del cálculo del Apalancamiento Financiero, junto con el ratio que mide el BAI / BAI1. El producto de ambos, nos indica el índice de Apalancamiento Financiero. La disminución habida en el último ejercicio Dic-11 respecto al ejercicio Dic-10, ha sido por un valor de un -46.64%. Esta disminución, puede influir negativamente en el cálculo del Apalancamiento Financiero.

También al ser su valor inferior a 1, influirá negativamente en el cálculo de la Rentabilidad Financiera.

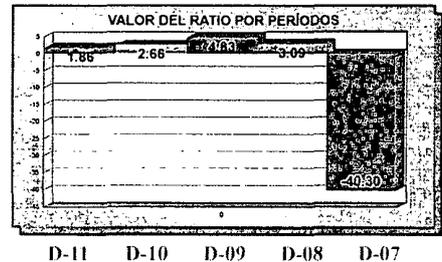


RATIO DEL APALANCAMIENTO FINANCIERO = (Activo / Patrimonio Neto) * (BAI / BAI1)

Ejercicio	Dic-11	% Dif.	Dic-10	% Dif.	Dic-09	% Dif.	Dic-08	% Dif.	Dic-07
Valor ratio	1,86	-30,08	2,66	-44,93	4,83	-56,31	3,09	-107,67	-40,30

Este ratio mide el uso de la deuda como factor de incremento de la rentabilidad de los Capitales propios. La disminución habida en el último ejercicio Dic-11 respecto al ejercicio Dic-10, por valor de un -30.08%, indica un decrecimiento del Apalancamiento Financiero.

Al ser positivo el Apalancamiento Financiero, nos indica que podemos incrementar el uso de la deuda, ya que la misma aumentará la rentabilidad de la empresa.

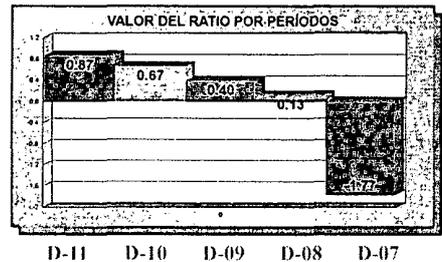


APALANCAMIENTO FINANCIERO (II) = (BAI / BAI1)

Ejercicio	Dic-11	% Dif.	Dic-10	% Dif.	Dic-09	% Dif.	Dic-08	% Dif.	Dic-07
Valor ratio	0,87	-30,64	0,67	-67,58	0,40	-206,77	0,13	-107,33	-1,77

Este ratio es parte integrante del cálculo del Apalancamiento Financiero, junto con el ratio que mide el Activo / Capitales Propios. El producto de ambos, nos indica el ratio de Apalancamiento Financiero. El aumento habido en el último ejercicio Dic-11 respecto al ejercicio Dic-10, ha sido por un valor de un 30.64%. Este crecimiento, influirá positivamente en el cálculo del Apalancamiento Financiero.

También, al ser su valor superior a 1, influirá positivamente en el cálculo del valor de la Rentabilidad Financiera.

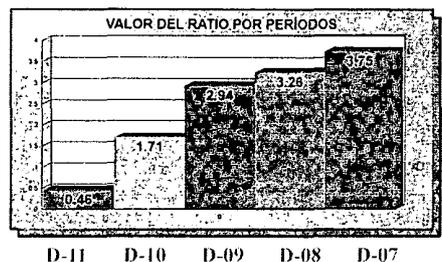


DEL COSTE MEDIO DEL PASIVO = (Gtos. Financ. + Divid. / Total Pasivo) * 100

Ejercicio	Dic-11	% Dif.	Dic-10	% Dif.	Dic-09	% Dif.	Dic-08	% Dif.	Dic-07
Valor ratio	0,46	-73,10	1,71	-41,84	2,94	-9,82	3,26	-13,07	3,75

La evolución del Coste medio del pasivo, permite comparar la importancia del mismo con la Rentabilidad del Activo, indicando a la empresa si le es positiva la financiación ajena. La disminución habida en el último ejercicio Dic-11 respecto al ejercicio Dic-10, ha sido por un valor de un -73.10%. Esta disminución, influirá positivamente en el margen neto de la Rentabilidad.

Esta disminución en el coste medio del Pasivo, indica una mejora en la gestión financiera. Dicho factor comparado con la Rentabilidad, nos indicará si a la empresa le es positiva la financiación ajena en su crecimiento.



[Handwritten signature]

ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD

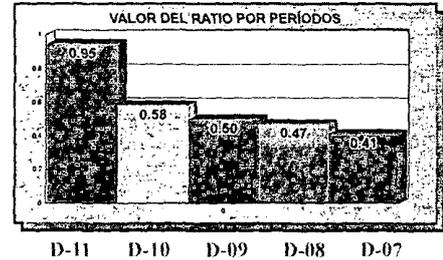
COMPOSICIÓN, RATIOS E ÍNDICES DE: RENTABILIDAD.

RATIO DE ROTACIÓN DEL ACTIVO TOTAL = (Ventas / Total Activo)

Ejercicio	Dic-11	% Dif.	Dic-10	% Dif.	Dic-09	% Dif.	Dic-08	% Dif.	Dic-07
Valor ratio	0,95	62,61	0,58	16,17	0,50	5,91	0,47	14,40	0,41

Este índice mide la rotación de las Ventas en relación con el Activo Total. El aumento habido en el último ejercicio Dic-11 respecto al ejercicio Dic-10, por valor de un 62.61%, indica una mayor rotación del Activo frente a las ventas realizadas.

Este crecimiento en la rotación del Activo, indica una mejora de la política comercial. Dicho factor, junto con el margen obtenido en las ventas, son los dos factores que influyen en el cálculo de la rentabilidad económica de la empresa.

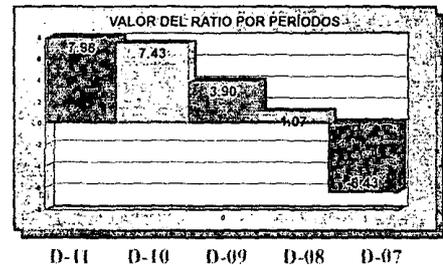


RATIO DEL MARGEN NETO SOBRE VENTAS = (Beneficio Neto / Ventas) * 100

Ejercicio	Dic-11	% Dif.	Dic-10	% Dif.	Dic-09	% Dif.	Dic-08	% Dif.	Dic-07
Valor ratio	7,98	7,40	7,43	90,51	3,90	264,49	1,07	-116,64	-6,43

Este índice mide el margen neto obtenido en las Ventas una vez deducidos los impuestos. El aumento habido en el último ejercicio Dic-11 respecto al ejercicio Dic-10, por valor de un 7.40%, indica un crecimiento en el margen neto obtenido en las Ventas.

Este crecimiento en el margen neto de ventas, indica una mejora de la política comercial. Por ello la rentabilidad neta obtenida por las ventas ha aumentado durante el ejercicio Dic-11.

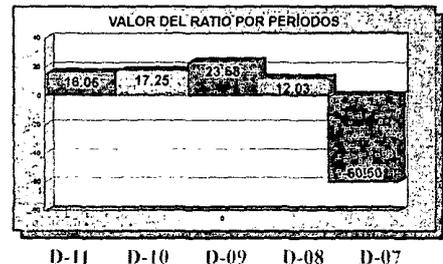


RATIO DE LA RENTABILIDAD FINANCIERA. (R.O.E.) = (Beneficio Neto / Patrimonio Neto) * 100

Ejercicio	Dic-11	% Dif.	Dic-10	% Dif.	Dic-09	% Dif.	Dic-08	% Dif.	Dic-07
Valor ratio	16,06	-6,90	17,25	-27,15	23,68	96,84	12,03	-119,88	-60,50

Este ratio mide la relación existente entre el Beneficio Neto y la inversión de los Capitales Propios. La disminución habida en el último ejercicio Dic-11 respecto al ejercicio Dic-10, por valor de un -6.90%, indica un decrecimiento en la rentabilidad financiera.

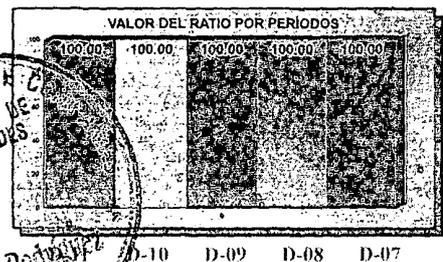
Este decrecimiento en la rentabilidad financiera dado en el presente ejercicio Dic-11, viene desglosado en el análisis de los ratios: Margen Neto sobre Ventas, Rotación del Activo, Apalancamiento Financiero y Efecto Fiscal.



RATIO DEL EFECTO FISCAL = (Beneficio Neto / BAI) * 100

Ejercicio	Dic-11	% Dif.	Dic-10	% Dif.	Dic-09	% Dif.	Dic-08	% Dif.	Dic-07
Valor ratio	100,00	0,00	100,00	0,00	100,00	0,00	100,00	0,00	100,00

Este índice mide la relación entre el Beneficio Neto y los Beneficios Antes de Impuestos. No se puede proceder al comentario de este ratio por carecer de valor la diferencia entre el ejercicio Dic-11 y Dic-10.



ANÁLISIS DE LA AUTOFINANCIACIÓN

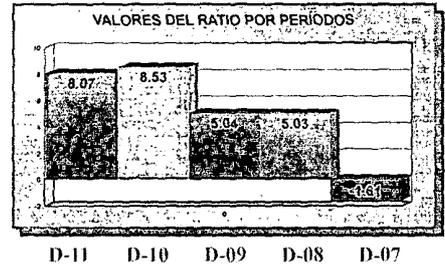
Este análisis y diagnóstico financiero está basado en los indicadores económico-financieros más importantes. El informe está estructurado por apartados y realiza una comparación con el período anterior, para poder analizar su evolución en el tiempo. Los comentarios están basados en el análisis de los dos últimos periodos o ejercicios.

COMPOSICIÓN, RATIOS E ÍNDICES DE: AUTOFINANCIACIÓN.

RATIO DE AUTOFINANCIACIÓN GENERADA SOBRE VENTAS = (Cash Flow / Ventas) * 100

Ejercicio	Dic-11	% Dif.	Dic-10	% Dif.	Dic-09	% Dif.	Dic-08	% Dif.	Dic-07
Valor ratio	8,07	-5,39	8,53	69,25	5,04	0,20	5,03	-412,42	-1,61

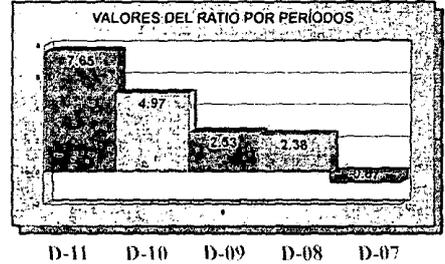
Este índice mide la relación existente entre el Flujo de Caja generado y las Ventas. La disminución habida en el último ejercicio Dic-11 respecto al ejercicio Dic-10, ha sido por un valor del -5.39%, lo cual indica que ha disminuido el margen de autofinanciación sobre ventas. Este empeoramiento en el margen de autofinanciación, indica que la empresa ha generado menos fondos con las ventas.



RATIO DE AUTOFINANCIACIÓN GENERADA SOBRE EL ACTIVO = (Cash Flow / Activo) * 100

Ejercicio	Dic-11	% Dif.	Dic-10	% Dif.	Dic-09	% Dif.	Dic-08	% Dif.	Dic-07
Valor ratio	7,65	53,92	4,97	96,44	2,53	6,30	2,38	-455,22	-0,67

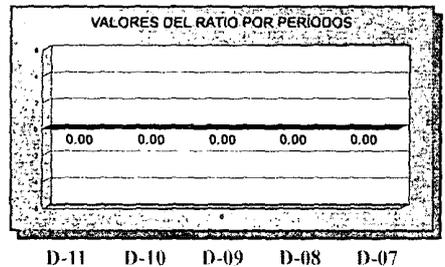
Este índice mide la relación existente entre el Flujo de Caja generado y las inversiones que componen el Activo. El aumento habido en el último ejercicio Dic-11 respecto al ejercicio Dic-10, ha sido por un valor del 53.92%, lo cual indica que ha aumentado el margen de autofinanciación sobre el Activo. Esta mejora en el margen de autofinanciación, indica que la empresa ha generado más fondos sobre el Activo que mantiene.



RATIO DE POLÍTICA DE DIVIDENDO = (Dividendo / Beneficio Neto) * 100

Ejercicio	Dic-11	% Dif.	Dic-10	% Dif.	Dic-09	% Dif.	Dic-08	% Dif.	Dic-07
Valor ratio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Este índice mide la relación existente entre los Dividendos a repartir y el Beneficio Neto obtenido en el ejercicio. No se puede proceder al comentario de este ratio por carecer de valor la diferencia entre el ejercicio Dic-11 y Dic-10.



[Handwritten signature]

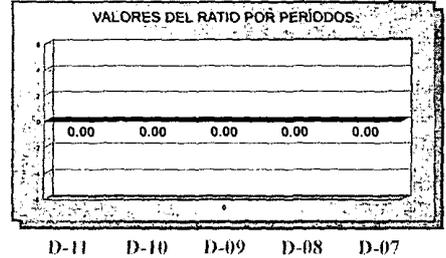
ANÁLISIS DE LA AUTOFINANCIACIÓN

COMPOSICIÓN, RATIOS E ÍNDICES DE: AUTOFINANCIACIÓN.

RATIO DE POLÍTICA DE AUTOFINANCIACIÓN = (Dividendo / Cash Flow) * 100

Ejercicio	Dic-11	% Dif.	Dic-10	% Dif.	Dic-09	% Dif.	Dic-08	% Dif.	Dic-07
Valor ratio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Este índice mide la relación existente entre el Dividendo y el Flujo de Caja generado. No se puede proceder al comentario de este ratio por carecer de valor la diferencia entre el ejercicio Dic-11 y Dic-10.

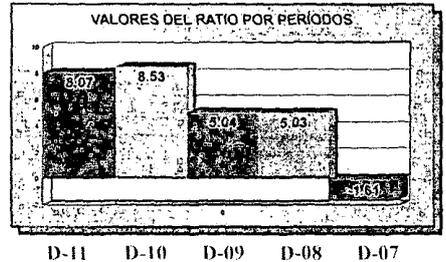


RATIO DE CASH FLOW COMPARADO CON VENTAS = (Cash Flow / Ventas) * 100

Ejercicio	Dic-11	% Dif.	Dic-10	% Dif.	Dic-09	% Dif.	Dic-08	% Dif.	Dic-07
Valor ratio	8,07	-5,33	8,53	69,14	5,04	0,24	5,03	-412,04	-1,61

Este índice mide la relación existente entre el Flujo de Caja generado y las Ventas obtenidas. La disminución habida en el último ejercicio Dic-11 respecto al ejercicio Dic-10, ha sido por un valor del -5.33%, lo cual indica que ha disminuído el margen de Cash Flow con respecto a la cifra de Ventas.

Esta disminución en el margen del Cash Flow, indica una menor generación de fondos con las ventas obtenidas, en comparación con el ejercicio anterior.

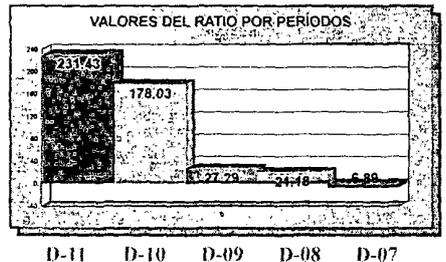


RATIO DE CASH FLOW COMPARADO CON LOS PRÉSTAMOS = (Cash Flow / Préstamos) * 100

Ejercicio	Dic-11	% Dif.	Dic-10	% Dif.	Dic-09	% Dif.	Dic-08	% Dif.	Dic-07
Valor ratio	231,43	29,99	178,03	552,47	27,29	28,81	21,18	-407,54	-6,89

Este índice mide la relación existente entre el Flujo de Caja generado y los Préstamos existentes. El aumento habido en el último ejercicio Dic-11 respecto al ejercicio Dic-10, ha sido por un valor del 29.99%, lo cual indica que ha aumentado el margen de Cash Flow con respecto a los Préstamos concedidos.

Este aumento en el margen del Cash Flow, indica una mayor generación de fondos, con los que poder atender mejor los préstamos concedidos.



[Handwritten signature]

ANÁLISIS DEL FONDO DE MANIOBRA

Este análisis y diagnóstico financiero está basado en los indicadores económico-financieros más importantes. El informe está estructurado por apartados y realiza una comparación con el período anterior, para poder analizar su evolución en el tiempo. Los comentarios están basados en el análisis de los dos últimos periodos o ejercicios.

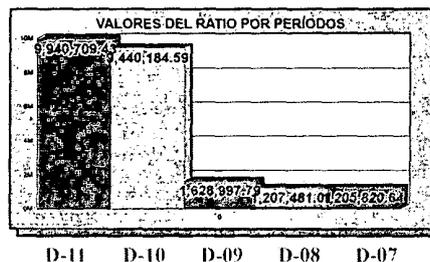
COMPOSICIÓN, RATIOS E ÍNDICES DEL: FONDO DE MANIOBRA.

FONDO DE MANIOBRA = (Activo Corriente - Pasivo Corriente)

Ejercicio	Dic-11	% Dif.	Dic-10	% Dif.	Dic-09	% Dif.	Dic-08	% Dif.	Dic-07
Valor ratio	9.940.709	5,30	9.440.185	479,51	1.628.998	34,91	1.207.481	0,14	1.205.821

Este índice mide la relación existente entre el Activo Corriente y las Deudas a corto plazo. En el último ejercicio Dic-11 el Fondo de Maniobra, ha experimentado un aumento del 5.30%, lo que indica que ha aumentado su financiación con recursos permanentes.

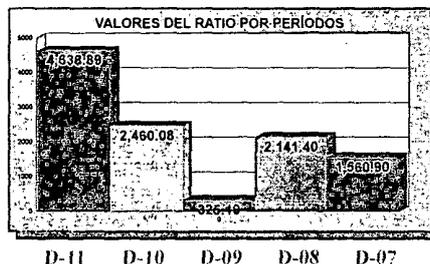
El Fondo de Maniobra, está financiado positivamente en un (127.00 %), por Pasivo Fijo.



RATIO DEL CICLO DE CAJA. (Valores en días)

Ejercicio	Dic-11	% Dif.	Dic-10	% Dif.	Dic-09	% Dif.	Dic-08	% Dif.	Dic-07
Valor ratio	4.638,89	88,57	2.460,08	656,50	325,19	-84,81	2.141,40	37,19	1.560,90

Este ratio mide los días desde que se compran las materias primas hasta que se cobra del cliente, pasando por los procesos de producción, almacenamiento y venta. Estos pasos son obligados para obtener el Fondo de Maniobra necesario. En el último ejercicio Dic-11 el Ciclo de Caja, ha experimentado un aumento del 88.57%. Este incremento hace que aumenten las necesidades de financiación, al aumentar los días del ciclo de maduración.

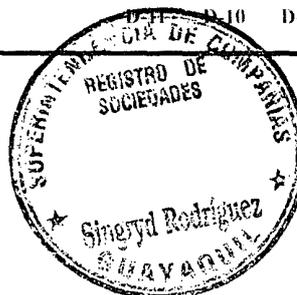
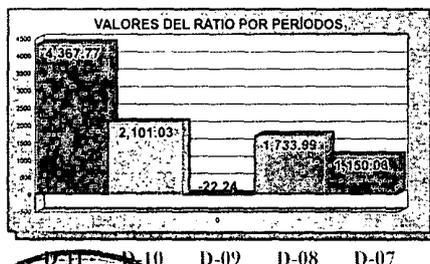


PERÍODO DE MADURACIÓN DE PRIMERAS MATERIAS. (Valores en días)

Ejercicio	Dic-11	% Dif.	Dic-10	% Dif.	Dic-09	% Dif.	Dic-08	% Dif.	Dic-07
Valor ratio	4.367,77	107,89	2.101,03	9545,00	-22,24	-101,28	1.733,99	50,77	1.150,06

Este índice mide el período medio de almacenamiento de las primeras materias. Este período de maduración forma parte del cálculo del Ciclo de Caja.

En el último ejercicio Dic-11 el Período de Maduración de las Materias Primas, ha experimentado un aumento del 107.89%. Este incremento hace que aumenten las necesidades de financiación, al aumentar los días del ciclo de maduración.



ANÁLISIS DEL FONDO DE MANIOBRA

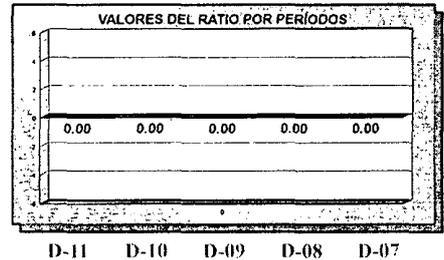
COMPOSICIÓN, RATIOS E ÍNDICES DEL: FONDO DE MANIOBRA.

PERÍODO DE MADURACIÓN DE PROD. EN CURSO DE FABRICACIÓN. (Valores en días)

Ejercicio	Dic-11	% Dif.	Dic-10	% Dif.	Dic-09	% Dif.	Dic-08	% Dif.	Dic-07
Valor ratio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Este índice mide el período medio de almacenamiento de las productos en curso de fabricación. Este período de maduración forma parte del cálculo del Ciclo de Caja.

No se puede proceder al comentario de este ratio por carecer de valor la diferencia entre el ejercicio Dic-11 y Dic-10.

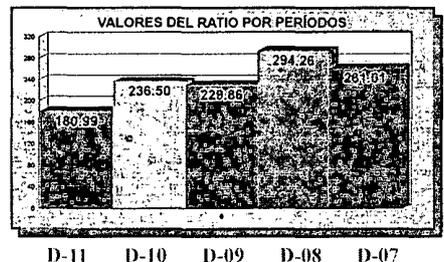


PERÍODO DE MADURACIÓN DE EXISTENCIAS COMERCIALES. (Valores en días)

Ejercicio	Dic-11	% Dif.	Dic-10	% Dif.	Dic-09	% Dif.	Dic-08	% Dif.	Dic-07
Valor ratio	180,99	-23,47	236,50	2,89	229,86	-21,88	294,26	-12,48	261,61

Este índice mide el período medio de almacenamiento de las existencias comerciales. Este período de maduración forma parte del cálculo del Ciclo de Caja.

En el último ejercicio Dic-11 el Período de Maduración de las Existencias Comerciales, ha experimentado un aumento del 88.57%. Este incremento hace que aumenten las necesidades de financiación, al aumentar los días del ciclo de maduración.

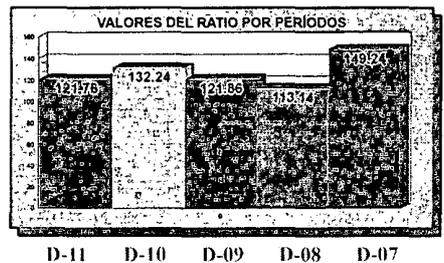


PERÍODO MEDIO DEL PLAZO DE COBRO A CLIENTES. (Valores en días)

Ejercicio	Dic-11	% Dif.	Dic-10	% Dif.	Dic-09	% Dif.	Dic-08	% Dif.	Dic-07
Valor ratio	121,76	-7,92	132,24	8,51	121,86	7,70	113,14	-24,18	149,24

Este índice mide el período medio del plazo de cobro a clientes. Este período de maduración forma parte del cálculo del Ciclo de Caja.

En el último ejercicio Dic-11 el Período de Maduración del Plazo medio de Cobro, ha experimentado una disminución del -7.92%. Esta decremento hace que disminuyan las necesidades de financiación, al disminuir los días del ciclo de maduración.

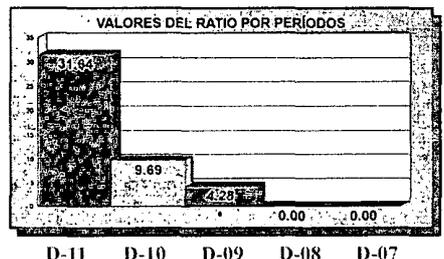


PERÍODO MEDIO DEL PLAZO DE PAGO A PROVEEDORES. (Valores en días)

Ejercicio	Dic-11	% Dif.	Dic-10	% Dif.	Dic-09	% Dif.	Dic-08	% Dif.	Dic-07
Valor ratio	31,64	-226,37	9,69	-126,31	4,28	0,00	0,00	0,00	0,00

Este índice mide el período medio del plazo de pago a Proveedores. Este período de maduración forma parte del cálculo del Ciclo de Caja.

En el último ejercicio Dic-11 el Período de Maduración del Plazo medio de Pago, ha experimentado un aumento del 226.37%. Este incremento hace que disminuyan las necesidades de financiación, al disminuir los días del ciclo de maduración.



[Handwritten signature]

ANÁLISIS DEL FONDO DE MANIOBRA

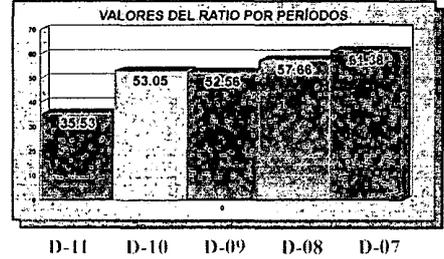
COMPOSICIÓN, RATIOS E ÍNDICES DEL: FONDO DE MANIOBRA.

RATIO DEL FONDO DE MANIOBRA NECESARIO. (Valores en porcentaje)

Ejercicio	Dic-11	% Dif.	Dic-10	% Dif.	Dic-09	% Dif.	Dic-08	% Dif.	Dic-07
Valor ratio	35,53	-33,03	53,05	0,94	52,56	-8,85	57,66	-6,07	61,38

Este ratio mide la necesidad de Fondo de Maniobra con las Ventas. Indica por cada 100 unidades de venta, el fondo de maniobra que será necesario mantener. En el último ejercicio Dic-11 la Necesidad de Fondo de Maniobra, ha experimentado una disminución del -33.03%. Este decremento hace que disminuyan las necesidades de financiación del circulante de la empresa.

El fondo de maniobra necesario según datos del último ejercicio, está situado en (7.081.938. u.m).



ANÁLISIS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

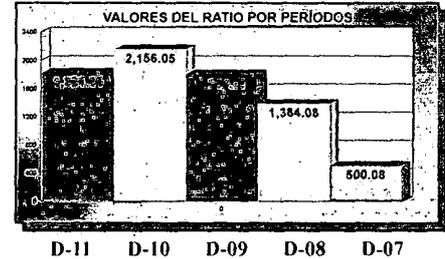
COMPOSICIÓN, RATIOS E ÍNDICES DE: PÉRDIDAS Y GANANCIAS.

RATIO DE EVOLUCIÓN DEL BAIL. (Valores en miles de u.m.)

Ejercicio	Dic-11	% Dif.	Dic-10	% Dif.	Dic-09	% Dif.	Dic-08	% Dif.	Dic-07
Valor ratio	1.821,05	-15,54	2.156,05	19,86	1.798,77	29,96	1.384,08	176,77	500,08

Este índice mide la relación existente entre las diferencias habidas entre los Beneficios antes de Intereses e Impuestos entre ejercicios. La disminución habida en el último ejercicio Dic-11 respecto al ejercicio Dic-10, por valor de un -15.54%, indica un decremento en el Beneficio Antes de Intereses e Impuestos.

Este empeoramiento del BAIL, tiene que ir acompañado de su comparación con la cifra de ventas obtenida.

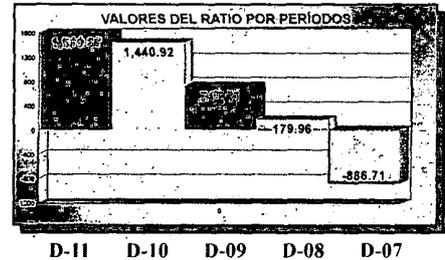


RATIO DE EVOLUCIÓN DEL BAI. (Valores en miles de u.m.)

Ejercicio	Dic-11	% Dif.	Dic-10	% Dif.	Dic-09	% Dif.	Dic-08	% Dif.	Dic-07
Valor ratio	1.589,87	10,34	1.440,92	100,84	717,43	298,66	179,96	-120,30	-886,71

Este índice mide la relación existente entre las diferencias habidas entre los Beneficios antes de Impuestos entre ejercicios. El aumento habido en el último ejercicio Dic-11 respecto al ejercicio Dic-10, por valor de un 10.34%, indica un crecimiento en el Beneficio Antes de Impuestos.

Esta mejora del BAI, tiene que ir acompañada de su comparación con la cifra de ventas obtenida.

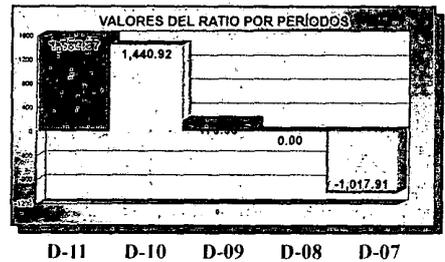


RATIO DE EVOLUCIÓN DEL BENEFICIO NETO. (Valores en miles de u.m.)

Ejercicio	Dic-11	% Dif.	Dic-10	% Dif.	Dic-09	% Dif.	Dic-08	% Dif.	Dic-07
Valor ratio	1.589,87	10,34	1.440,92	700,68	179,96	0,00	0,00	-100,00	-1.017,91

Este índice mide la relación existente entre las diferencias habidas entre el Beneficio Neto entre ejercicios. El aumento habido en el último ejercicio Dic-11 respecto al ejercicio Dic-10, por valor de un 10.34%, indica un crecimiento en el Beneficio Neto.

Esta mejora del Beneficio Neto, tiene que ir acompañada de su comparación con la cifra de ventas obtenida.

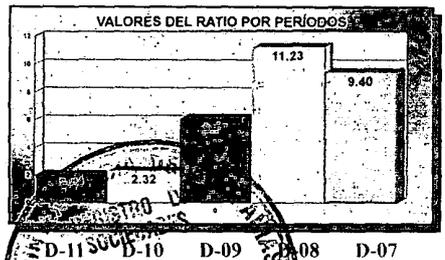


RATIO DE VENTAS COMPARADO CON CAPITALES PROPIOS = (Ventas / Patrimonio Neto)

Ejercicio	Dic-11	% Dif.	Dic-10	% Dif.	Dic-09	% Dif.	Dic-08	% Dif.	Dic-07
Valor ratio	2,01	-13,23	2,32	-61,79	6,07	-45,94	11,23	19,48	9,40

Este índice mide la rotación existente las Ventas y los Capitales Propios.

La rotación de las Ventas sobre los Fondos propios, ha disminuído en el último ejercicio un valor del: -13.23 %. Esta disminución del margen respecto a las ventas, indican un menor rendimiento sobre los Capitales invertidos.




ANÁLISIS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

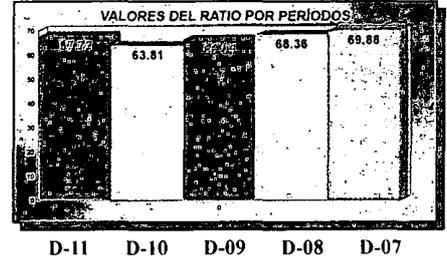
COMPOSICIÓN, RATIOS E ÍNDICES DE: PÉRDIDAS Y GANANCIAS.

GASTOS DE FABRICACIÓN COMPARADO CON VENTAS = (Gtos. Fabricación / Ventas) * 100

Ejercicio	Dic-11	% Dif.	Dic-10	% Dif.	Dic-09	% Dif.	Dic-08	% Dif.	Dic-07
Valor ratio	67,72	6,13	63,81	-3,36	66,03	-3,41	68,36	-2,18	69,88

Este índice mide la relación existente entre los Gastos de Fabricación y las Ventas.

El valor de este ratio, ha aumentado en el último ejercicio un porcentaje del: 6.13 %. Esta pérdida de margen respecto a las ventas, indican un aumento de los Gastos proporcionales de Fabricación respecto a las Ventas obtenidas.

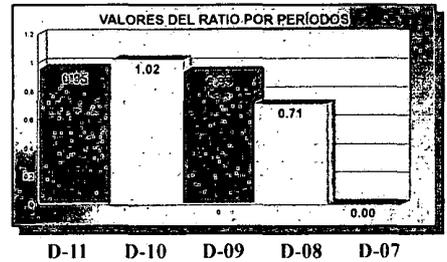


GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN CON VENTAS = (Gastos Comercialización / Ventas) * 100

Ejercicio	Dic-11	% Dif.	Dic-10	% Dif.	Dic-09	% Dif.	Dic-08	% Dif.	Dic-07
Valor ratio	0,95	-6,40	1,02	9,35	0,93	31,41	0,71	0,00	0,00

Este índice mide la relación existente entre los Gastos de Comercialización y las Ventas.

El valor de este ratio, ha disminuido en el último ejercicio un porcentaje del: -6.40 %. Esta ganancia de margen respecto a las ventas, indican una disminución de los Gastos proporcionales de Ventas respecto a las Ventas obtenidas.

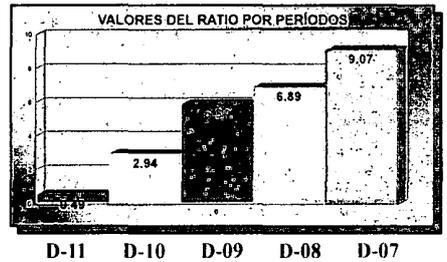


GASTOS FINANCIEROS COMPARADO CON LAS VENTAS = (Gtos. Financieros/ Ventas) * 100

Ejercicio	Dic-11	% Dif.	Dic-10	% Dif.	Dic-09	% Dif.	Dic-08	% Dif.	Dic-07
Valor ratio	0,49	-83,33	2,94	-49,91	5,87	-14,80	6,89	-24,04	9,07

Este índice mide la rotación existente los Gastos Financieros y las Ventas.

El valor de este ratio, ha disminuido en el último ejercicio un porcentaje del: -83.33 %. Esta ganancia de margen respecto a las ventas, indican una disminución de los Gastos Financieros respecto a las Ventas obtenidas.

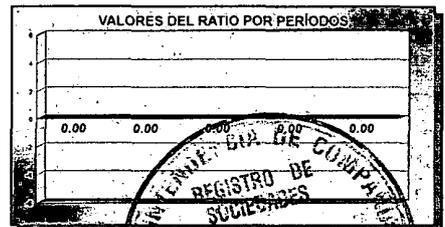


IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS COMPARADO CON LAS VENTAS = (Impto. Benef. / Ventas) * 100

Ejercicio	Dic-11	% Dif.	Dic-10	% Dif.	Dic-09	% Dif.	Dic-08	% Dif.	Dic-07
Valor ratio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Este índice mide la relación existente entre el Impuesto sobre Beneficios y las Ventas.

No se puede proceder al comentario de este ratio por carecer de valor la diferencia entre el ejercicio Dic-11 y Dic-10.



ANÁLISIS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Este análisis y diagnóstico financiero está basado en los indicadores económico-financieros más importantes. El informe está estructurado por apartados y realiza una comparación con el período anterior, para poder analizar su evolución en el tiempo.

Los comentarios están basados en el análisis de los dos últimos períodos o ejercicios.

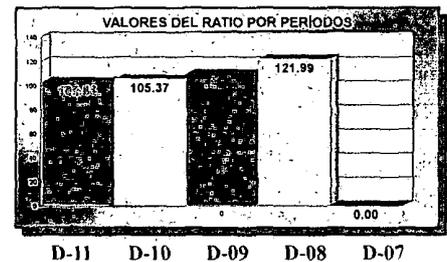
COMPOSICIÓN, RATIOS E ÍNDICES DE: PÉRDIDAS Y GANANCIAS

RATIO DE EXPANSIÓN DE LAS VENTAS = (Ventas Ej. Actual / Ventas Ej. Anterior) * 100

Ejercicio	Dic-11	% Dif.	Dic-10	% Dif.	Dic-09	% Dif.	Dic-08	% Dif.	Dic-07
Valor ratio	102,81	-2,43	105,37	-3,73	109,45	-10,28	121,99	0,00	

Este índice mide la relación existente entre las diferencias en ventas habidas en los ejercicios. La disminución habida en el último ejercicio Dic-11 respecto al ejercicio Dic-10, por valor de un -2.43%, indica una desaceleración de las cifras de ventas.

Este empeoramiento en la cifra de ventas, se tiene que comparar con los otros indicadores que se detallan en este análisis.

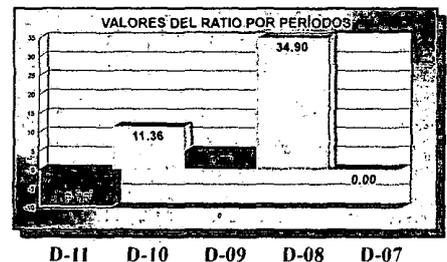


RATIO DE EVOLUCIÓN DEL VALOR AÑADIDO BRUTO = (Dif. Val. Añadido. / Val. Añadido. (2)) * 100

Ejercicio	Dic-11	% Dif.	Dic-10	% Dif.	Dic-09	% Dif.	Dic-08	% Dif.	Dic-07
Valor ratio	-9,76	-185,92	11,36	141,19	4,71	-86,50	34,90	0,00	

Este índice mide la relación existente entre las diferencias habidas en el cálculo del Valor Añadido Bruto entre ejercicios. La disminución habida en el último ejercicio Dic-11 respecto al ejercicio Dic-10, por valor de un -185.92%, indica un decremento en el Valor Añadido Bruto.

Este empeoramiento del Valor Añadido Bruto, tiene que ir acompañado de su comparación con la cifra de ventas obtenida.

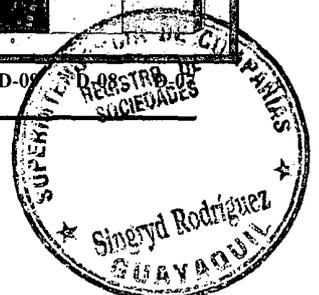
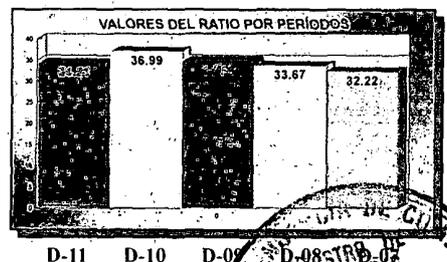


RATIO DE EVOLUCIÓN DEL MARGEN BRUTO = (Margen Bruto / Ventas) * 100

Ejercicio	Dic-11	% Dif.	Dic-10	% Dif.	Dic-09	% Dif.	Dic-08	% Dif.	Dic-07
Valor ratio	34,21	-7,51	36,99	6,92	34,59	2,74	33,67	4,50	

Este índice mide la relación existente entre las diferencias habidas en el cálculo del Margen Bruto sobre Ventas y Otros Ingresos de Explotación entre ejercicios. La disminución habida en el último ejercicio Dic-11 respecto al ejercicio Dic-10, por valor de un -7.51%, indica un decremento en el Margen Bruto obtenido sobre los Ingresos de Explotación.

Este empeoramiento del Margen Bruto, tiene que ir acompañado de su comparación con la cifra de ventas obtenida.



ANÁLISIS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

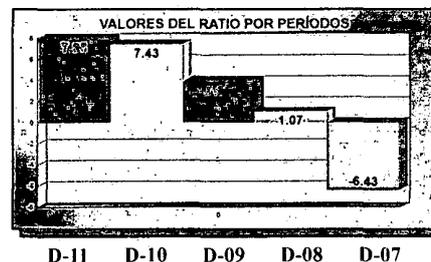
COMPOSICIÓN, RATIOS E ÍNDICES DE: PÉRDIDAS Y GANANCIAS.

BAI. (BENEF. ANTES DE IMPTOS) COMPARADO CON LAS VENTAS = (BAI / Ventas) * 100

Ejercicio	Dic-11	% Dif.	Dic-10	% Dif.	Dic-09	% Dif.	Dic-08	% Dif.	Dic-07
Valor ratio	7,98	7,40	7,43	90,51	3,90	264,49	1,07	-116,64	-6,43

Este índice mide la relación existente entre los Beneficios antes de Impuestos y las Ventas.

El valor de este ratio, ha aumentado en el último ejercicio un porcentaje del: 7.40 %. Este aumento de valor respecto a las ventas, indican un aumento en el margen de Beneficio antes de impuestos respecto a las Ventas obtenidas.

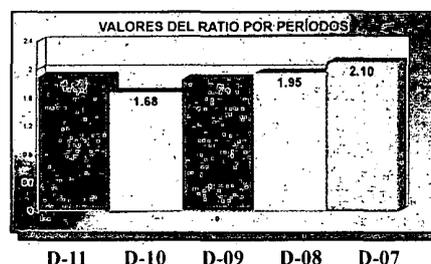


CONSUMOS DE EXPLOTAC. COMPARADOS CON EL MARGEN BRUTO = (Cons. Explot. / Margen)

Ejercicio	Dic-11	% Dif.	Dic-10	% Dif.	Dic-09	% Dif.	Dic-08	% Dif.	Dic-07
Valor ratio	1,90	13,10	1,68	-9,68	1,86	-4,62	1,95	-7,14	2,10

Este índice mide la relación existente entre los Consumos de Explotación y su relación con el Margen Bruto de Explotación.

El valor de este ratio, ha aumentado en el último ejercicio un porcentaje del: 13.10 %. Este aumento de valor respecto al margen de explotación, indica un aumento de los Consumos de Explotación respecto al Margen de Explotación obtenido.

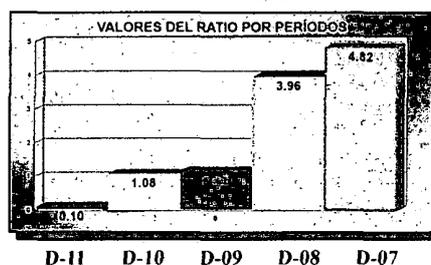


AMORTIZACIONES COMPARADAS CON LAS VENTAS = (Amortizaciones / Ventas) * 100

Ejercicio	Dic-11	% Dif.	Dic-10	% Dif.	Dic-09	% Dif.	Dic-08	% Dif.	Dic-07
Valor ratio	0,10	-90,74	1,08	-5,26	1,14	-71,21	3,96	-17,84	4,82

Este índice mide la relación existente entre las Amortizaciones realizadas y las Ventas.

El valor de este ratio, ha aumentado en el último ejercicio un porcentaje del: -90.74 %. Esta pérdida de margen respecto a las ventas, indican una disminución en las dotaciones para Amortizaciones realizadas respecto a las Ventas obtenidas.

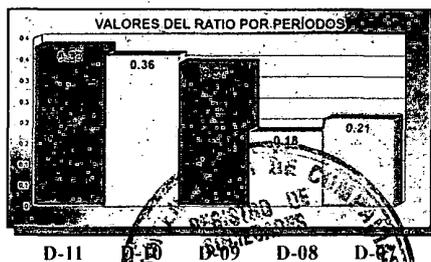
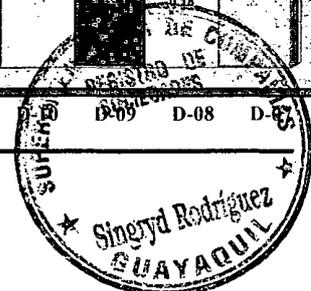


GASTOS DE PUBLICIDAD COMPARADOS CON LAS VENTAS = (Gtos. Publicidad / Ventas) * 100

Ejercicio	Dic-11	% Dif.	Dic-10	% Dif.	Dic-09	% Dif.	Dic-08	% Dif.	Dic-07
Valor ratio	0,38	5,56	0,36	5,88	0,34	88,89	0,18	-14,29	0,21

Este índice mide la relación existente entre los gastos de Publicidad y las Ventas.

El valor de este ratio, ha aumentado en el último ejercicio un porcentaje del: 5.56 %. Esta pérdida de margen respecto a las ventas, indican un aumento de los costes de Publicidad respecto a las Ventas obtenidas.

ANÁLISIS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

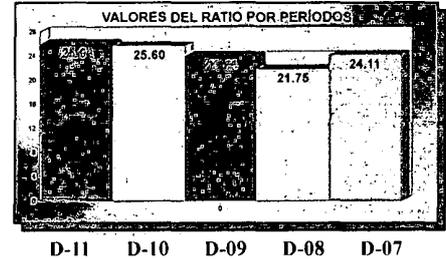
COMPOSICIÓN, RATIOS E ÍNDICES DE: PÉRDIDAS Y GANANCIAS.

GASTOS DE ESTRUCTURA COMPARADO CON VENTAS = (Gastos Estructura / Ventas) * 100

Ejercicio	Dic-11	% Dif.	Dic-10	% Dif.	Dic-09	% Dif.	Dic-08	% Dif.	Dic-07
Valor ratio	25,93	1,29	25,60	7,34	23,85	9,66	21,75	-9,79	24,11

Este índice mide la relación existente entre los Gastos de estructura y las Ventas.

El valor de este ratio, ha aumentado en el último ejercicio un porcentaje del: 25.93 %. Esta pérdida de margen respecto a las ventas, indican una disminución de los Gastos de Estructura respecto a las Ventas obtenidas.

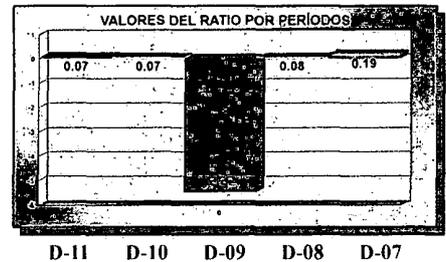


COMPRAS DE MAT. PRIMAS COMPARADAS CON LAS VENTAS = (Cpras. Mat. Primas / Ventas) * 100

Ejercicio	Dic-11	% Dif.	Dic-10	% Dif.	Dic-09	% Dif.	Dic-08	% Dif.	Dic-07
Valor ratio	0,07	0,00	0,07	-101,27	-5,53	-7.012,50	0,08	-57,89	0,19

Este índice mide la relación existente entre las Materias Primas y las Ventas.

No se puede proceder al comentario de este ratio por carecer de valor la diferencia entre el ejercicio Dic-11 y Dic-10.

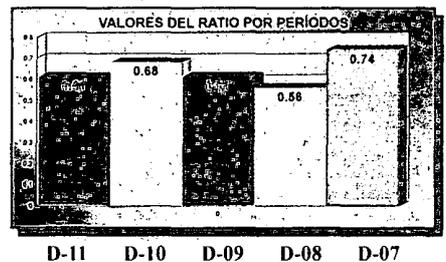


GASTOS DE TRANSPORTES COMPARADOS CON LAS VENTAS = (Transportes / Ventas) * 100

Ejercicio	Dic-11	% Dif.	Dic-10	% Dif.	Dic-09	% Dif.	Dic-08	% Dif.	Dic-07
Valor ratio	0,61	-10,29	0,68	11,48	0,61	8,93	0,56	-24,32	0,74

Este índice mide la relación existente entre los costes por Transportes y las Ventas.

El valor de este ratio, ha disminuido en el último ejercicio un porcentaje del: -10.29 %. Esta ganancia de margen respecto a las ventas, indican una disminución de los costes de Transportes respecto a las Ventas obtenidas.



RATIO DE VENTAS POR EMPLEADO. (Valores en miles de u.m.)

Ejercicio	Dic-11	% Dif.	Dic-10	% Dif.	Dic-09	% Dif.	Dic-08	% Dif.	Dic-07
Valor ratio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Este índice mide y compara las Ventas anuales con el n° de Empleados vigentes en cada ejercicio. No se puede proceder al comentario de este ratio por carecer de valor la diferencia entre el ejercicio Dic-11 y Dic-10.

