

Ambato, marzo del 2012

Señores

Junta General de Socios

CURTIDURIA PIZARRO PIGALTE S.A.

Ciudad.

Señores socios:

En mi calidad de Comisario y en cumplimiento de los Estatutos de **CURTIDURIA PIZARRO PIGALTE S.A.** y acatando las disposiciones impartidas por la Superintendencia de Compañías, procedo a poner en su conocimiento el Informe de Comisaria, considerando para el efecto la revisión de los Estados Financieros y sus respectivos documentos fuente, derivándose lo siguiente:

1. ASPECTO FINANCIERO

El año 2011, fue un año muy politizado, que a pesar de ello supo mantener la economía del país relativamente estable, ya que al estar dolarizados, el índice de inflación no superó los dos dígitos (5.41%), es por esto que se puede realizar un análisis horizontal comparativo entre el año 2010 y 2011, así como vertical de cada año lo que permitirá tener una idea clara del comportamiento de la empresa.



CURTIDURIA PIZARRO**PIGALTE S. A.****BALANCE GENERAL**

RUBROS	AÑO 2010	%	AÑO 2011	%	VARIACION	% VARIAC
Disponible	2541.19	2.09	6,366.21	6.84	3,825.02	3.14
Realizable	112.732.92	92.60	80,289.53	86.22	-32,443.39	-26.65
Anticipos	2,079.96	1.71	2,079.76	2.23	0.00	0.00
Activos Fijos	4.382.12	3.60	4,382.12	4.71	0.00	0.00
Total del Activo	121.736.19	100.00	93117.62	100.00	-28,618.37	-23.51
Pasivo Corto Plazo	22.642.15	18.60	13,098.28	14.07	9.543.87	7.84
Pasivo Largo Plazo	0.00	0	0	0	0.00	0.00
Capital	2,000.00	1.64	2,000.00	2.14	-	-
Reservas	96.886.35	79.59	77,742.86	83.49	19,143.49	15.73
Resultados Años Anteriores	0.00	0	0	0	0.00	0.00
Resultado Ejercicio Actual	207.69	0.17	276.48	0.30	-68.79	-0.06
Total Pasivo y Patrimonio	121.736.19	100.00	93,117.62	100.00	28,618.37	23.51

ANALISIS HORIZONTAL

Del cuadro anterior podemos apreciar un decrecimiento en el movimiento de la empresa, el total de los activos han disminuido casi el 23.51%.

El activo disponible se ha incrementado en el 3.14%, a pesar que el pasivo corriente a disminuido en el 7.84%, lo que significa que el efectivo se ha destinado a cubrir las cuentas corrientes del pasivo corriente.

De igual forma la disminución del activo realizable -26.65%, no indica que la empresa sigue manteniéndose con todo el respaldo del activo total en el inventario.

Los activos fijos se han mantenido con su valor, por efectos de haberse ya terminado el cálculo de la depreciación, para el año 2012, y con aplicación a las NIIF para Pymes,

estos valores se verán incrementados, y se aplicaran de acuerdo a los porcentajes establecidos en la Ley.

El capital de la empresa han permanecido constante pues no se realizado aumento de capital fresco en el año 2011.

Las reservas de la empresa han disminuido en el 15.73%, pues se ha dado un cruce de cuentas con los prestamos de accionistas, para sincerar las cuentas del patrimonio.

ANALISIS VERTICAL

En lo que referente a la participación de cada rubro respecto del total del activo en el año 2011, debo manifestar que en el inventario tanto de materias primas, productos terminados, se encuentra concentrado el 86.22% del activo de la empresa.

El 14.07% corresponde al pasivo total perteneciente a terceros, es decir que los Accionistas de Curtiduría Pizarro poseen el 85.93% de capital propio con el que operan, constituido principalmente por las reservas que tiene el mayor porcentaje. En este año la Curtiduría ha disminuido el pasivo a corto plazo, pues a largo plazo ya no lo tiene.



CUTIDURÍA PIZARRO

PIGALTE S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

RUBRO	AÑO 2010	AÑO 2011	%	VARIACION	% VARIACION
Ventas	14,950.26	18,880.43	100.00	3.930.17	26.29
Costo de Ventas	9,736.55	12,369.68	65.52	-2.633.13	27.04
Utilidad en Operación	5,213.71	6,510.75	34.48	1,297.04	0.25
Gastos de Administración	4,887.92	6,082.76	32.22	-1,194.84	24.45
Gastos Financieros	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Utilidad del Ejercicio	325.79	427.99	2.26	102.20	31.37

ANÁLISIS HORIZONTAL

Las ventas del 2011 se han incrementado en un respecto a las del 2010 en un 26.29%, vemos que las ventas tienen un valor \$18.880.43 que a pesar de ser un porcentaje bajo, representa un aliciente para la empresa.

El costo de ventas tanto como los gastos administrativos son relativamente bajos para el año 2011, lo que significa que se han manejado de mejor manera los recursos en el departamento de ventas. Los esfuerzos realizados por la dirección en la administración de los negocios referentes a ventas, se ven reflejados en la obtención de un pequeño incremento en la utilidad en el orden de un 31.35%. Con referencia al valor de las utilidades del año 2010.



ANÁLISIS VERTICAL

Al representar el Costo de Ventas el 65.52% respecto de las Ventas Netas, significa que las ventas realizadas han sido suficientes para cubrir los costos incurridos en la venta de estos productos, por ello la Utilidad en Operación del 34.48%.

Ratificando lo anterior, los gastos de administración están en un porcentaje del 32.22%.

Se sugiere que para el año que transcurre se administre con el mismo enfoque de austeridad para poder generar una Utilidad mayor a la del año anterior, y de esta manera ir dando más consistencia a la estructura del capital de la empresa.

ÍNDICES FINANCIEROS QUE MIDEN LA LIQUIDEZ

- CAPITAL DE TRABAJO NETO = ACTIVO CORRIENTE - PASIVO CORRIENTE

$$75.637.22 = 88.735.50 - 13.098.28$$

Este índice demuestra que la empresa cuenta con recursos suficientes para atender sus operaciones después de cubrir el pasivo corriente, es decir, deudas menores a un año.

- **ÍNDICE DE SOLVENCIA** = $\frac{\text{ACTIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$

$$6.78 = \frac{88.735.50}{13.098.28}$$

Indica que Curtiduría Pizarro cuenta con \$ 6.78 dólares en promedio, para cancelar \$ 1.00 dólar del pasivo corriente dentro del ciclo de operación.



- ÍNDICE DE LIQUIDEZ** = **CAJA + CUENTAS POR COBRAR**
PASIVO CORRIENTE

0.49 = $\frac{6.366.21}{13.098.28}$

Indica que la empresa tiene \$ 0.49 centavos de dólar para cubrir inmediatamente el pasivo corriente a medida que éste vence, sin tomar en cuenta el efectivo que podría provenir de la liquidación o venta de los inventarios.

- LIQUIDEZ DEL ACTIVO CORRIENTE** = **INVENTARIOS**
ACTIVO CORRIENTE

0.91 = $\frac{80.289.53}{88.735.50}$

Refleja que el 91% de los activos corrientes están en este rubro menos líquido. Es un indicador que sirve para establecer la representatividad de los índices de solvencia y liquidez, que en este caso le corresponde el 9% en los activos corrientes.

QUE MIDEN LA ACTIVIDAD O EFICIENCIA

- ROTACIÓN DEL ACTIVO TOTAL** = **VENTAS NETAS**
ACTIVO TOTAL

0.20 = $\frac{18.880.43}{93.117.62}$



Demuestra que la empresa ha utilizado el 20% de sus activos totales para generar las ventas netas.

QUE MIDEN EL GRADO DE ENDEUDAMIENTO

- ÍNDICE DE ENDEUDAMIENTO** = **PASIVO TOTAL**
ACTIVO TOTAL

0.14 = $\frac{13.098.28}{93.117.62}$

Indica que la empresa ha obtenido el 14% de sus activos totales a través de terceros, este porcentaje es aceptable y además no generan gastos financieros

QUE MIDEN LA RENTABILIDAD

• RENTABILIDAD DEL ACTIVO	=	UTILIDAD NETA ACTIVO TOTAL
0.003	=	276.48 98.117.62

Refleja que la empresa no ha utilizado sus activos totales para generar la utilidad, más bien los ha subutilizado.

• RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	=	UTILIDAD NETA PATRIMONIO
0.004	=	276.48 80.019.34



Este índice (0.4%) mide la remuneración contable que la empresa brinda a sus accionistas por haber arriesgado su capital (patrimonio). Curtiduría Pizarro lamentablemente al no poder generar mayor Ingresos por Ventas, no puede incrementar sus costos y gastos y así obtener una mayor rentabilidad para los accionistas.

2. ASPECTO ADMINISTRATIVO

En lo que respecta a la parte administrativa, el año ha transcurrido en sujeción a las normas Legales y dando cumplimiento a los establecido por la Ley en lo que respecta a la Adopción de NIIF para Pymes y su año Implementación para el año 2012, presentación de Balances y pagos correspondientes del IVA y Retenciones.

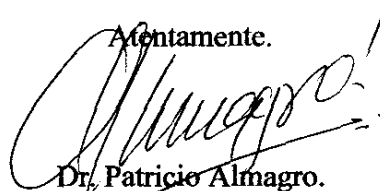
Las acciones tomadas por la dirección de la empresa han sido adecuadas manejando con austeridad los recursos y manteniendo estabilidad para los empleados que dependen de ello.

3. ASPECTOS CONTABLES

Los libros de contabilidad están llevados razonablemente, con sujeción a las **NORMAS ECUATORIANAS DE CONTABILIDAD** vigentes al 31 de diciembre de 1999, y con observación del manejo legal e institucional en vigencia.

Luego de un estudio minucioso de los estados Financieros y sus anexos, estoy en capacidad de expresar que estos se han formulado con sujeción a las normas y reglamentos que establece la profesión y que los valores que constan en ellos son tomados de los registros contables. Además, la administración me ha permitido realizar mi trabajo con plena libertad y el Sr. Contador me ha entregado la información requerida. Por ello considero que los Estados Financieros presentan la situación y los resultados de la empresa en forma razonable.

Esperando que los resultados obtenidos en estos Balances lleven a tomar medidas correctivas y a tiempo a sus accionistas, agradezco a los señores socios que han confiado en mi trabajo, y pongo a disposición de la Junta este informe.

Atentamente.

Dr. Patricio Almagro.
COMISARIO

