

Quito DM, Abril 20 de 2009

Señores  
ACCIONISTAS DE ALPACIFIC S.A.  
Presente.-

**Señores Accionistas:**

En mi calidad de Comisario de la empresa ALPACIFIC S.A. y en cumplimiento de lo dispuesto en la Ley de Compañías y los estatutos de la empresa, pongo a consideración de ustedes el Informe, correspondiente al ejercicio 2008, basado en el examen a los Estatutos de la Compañía, los Estados Financieros, el Balance de comprobación, el Estado de Evolución del Patrimonio, y demás registros contables.

### **ASPECTOS CONTABLES**

Los Estados Financieros preparados por la compañía en dólares, han sido elaborados conforme a los principios contables de general aceptación en el Ecuador, reflejan las cifras presentadas en los libros contables y, en mi opinión presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la empresa y el resultado de sus operaciones en el año 2008.

Los procedimientos de control interno establecidos en ALPACIFIC S.A., tomado en su conjunto se muestra suficiente para salvaguardar los activos, mantener apropiados niveles de autorización en las operaciones y registrarlas correctamente.

La Administración de la compañía, ha cumplido con las disposiciones de la Junta General de Accionistas para el período 2008, así como las normas legales, estatutarias y reglamentarias que se encuentran vigentes.

### **ASPECTOS FISCALES**

La empresa considera las disposiciones legales del Código Tributario, Ley de Equidad Tributaria, Reglamento de aplicación a la citada Ley, Resoluciones del Servicio de Rentas Internas, Reglamento de Facturación y Reglamento de Comprobantes de Venta y de Retención, Ley de Compañías y sus Resoluciones, Ley de Seguridad Social, Código del Trabajo, Ley de Régimen Municipal y Ordenanzas, etc.

Presenta sus declaraciones mensuales de IVA en su calidad de sujeto pasivo: agente de percepción y agente de retención; declaraciones mensuales de Impuesto a la Renta en su calidad de Agente de Retención; declaración anual del Impuesto a la Renta y más obligaciones tributarias fiscales, municipales, de seguridad social y laborales.

### **ASPECTOS SOCIETARIOS Y CUSTODIO DE ACTIVOS**

He examinado los libros societarios: acciones, accionistas y talonarios, los que se llevan y conservan conforme a disposiciones legales vigentes y su custodia es de responsabilidad personal capacitado.



## ASPECTO FINANCIERO

El análisis de los estados financieros efectuado permitirá evaluar el funcionamiento de la empresa a través de la utilización de los datos proporcionados y medir de esta forma la rentabilidad que genera la empresa.

La aplicación de un análisis horizontal y vertical a los estados financieros nos ayudará a conocer los cambios que han surgido en las cuentas individuales de un período a otro, este análisis se ha basado en el ejercicio económico del año 2007 y 2008, el objetivo primordial será determinar las variaciones que se han producido y merecen una atención especial, debiendo centrarnos en los cambios más significativos.

A continuación se presenta el análisis comparativo de los Estados Financieros:

### **ANALISIS VERTICAL**

La Composición de los activos en el ejercicio 2008 es la siguiente:

Activo Corriente	92,69%
Activo Fijo	0,51%
Otros Activos	6,80%
	<u>100,00%</u>

Las cifras nos demuestran que hay una concentración en los activos corrientes, esto es común en empresas comerciales.

Las cuentas dentro de los activos corrientes que determinan mayor porcentaje son:

Cuentas por cobrar clientes	30,13%
Inventario e Importaciones en Tránsito	48,33%
	<u>78,46%</u>

Dentro de los activos corrientes la cuenta inventarios representa el mayor porcentaje, por lo tanto se determina que la empresa tiene concentrada la mayor parte de la inversión en activos de operación.

En cuanto a Pasivo y Patrimonio nos muestra la siguiente composición:

Pasivo Corriente	51,50%
Pasivo Largo Plazo	4,96%
Patrimonio	43,54%
	<u>100,00%</u>

Esta distribución refleja la política de financiación que la empresa tiene al finalizar el ejercicio económico 2008, se observa que no hay pasivos a largo plazo y que no existe un predominio del pasivo corriente sobre el patrimonio. Esto significa que se debería finalizar la reestructuración de una sana política de financiamiento, resultante de estos indicadores con los accionistas por su parte poseen el 43,54% y los acreedores el 56,46% del patrimonio.



En lo que se refiere al Estado de Resultados de ALPACIFIC S.A., se observa la siguiente composición:

Ventas	100,00%
Costo de Ventas	65,27%
Gastos Operacionales	33,62%
Utilidad antes de Impuestos	0,93%

Los porcentajes indicados por si solos no nos dicen mayor cosa, no obstante volveremos a revisar más adelante dichas composiciones con la ayuda de los indicadores financieros.

## ANALISIS HORIZONTAL

### ACTIVO

El Activo Corriente en el año 2008 presenta un crecimiento del 11,37% en relación al ejercicio anterior, existiendo un incremento de US \$ 360.026,71, se puede apreciar claramente este incremento debido a que en este año existe una mayor concentración en la cuenta otras cuentas por cobrar.

El Inventario y las importaciones en tránsito aumentan en 92,72%, en valor absoluto de US \$ 566.752,14, fundamentalmente por incremento en la cuenta contable importaciones en tránsito.

La cuenta Clientes disminuyó en 42,96%, en valor absoluto de US \$ 422.295,97.

En definitiva el total de Activo de la empresa se incrementa en el 16,88%, en relación al ejercicio económico anterior, lo que significa un valor de US \$ 576.667,64, adicional.

### PASIVO

El Pasivo Corriente en el año 2008 es superior en el 29,49%, en relación al período anterior, existiendo un incremento fundamentalmente en Obligaciones bancarias, sobregiros bancarios préstamos, proveedores de US \$ 87.598,42, \$ 66.444,59 y de US \$ 365.664,90, respectivamente.

El Pasivo a Largo Plazo para el año 2008 se incremento US \$ 73.730,12.

En el año 2008 las ventas netas han disminuido en el 7,72%, con una variación absoluta de US \$ 271.257,32, lo que implica que el Costo de ventas también haya sufrido una disminución del 5,46%, que significa US \$ 191.848,07.

La utilidad Bruta disminuyó en el 2,26%, que significa US \$ 79.409,25 de variación absoluta.

Los gastos de ventas se disminuyó en 4,70% los gastos administrativos se incremento en 3,40%, lo que determinó que la utilidad del ejercicio para el año 2008 haya disminuido en el 0,85% en relación al año anterior.

## ANALISIS DE LOS PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

Me permito dar a conocer a los miembros de la Junta General de Accionistas los índices e razones financieras que interpretan la situación financiera ALPACIFIC S.A.



## INDICADORES DE LIQUIDEZ

### Razón Corriente

La Razón Corriente para el año 2008 es de 1,80, lo que significa que por cada dólar que la compañía debe en el corto plazo cuenta con un dólar con ochenta centavos para respaldar sus obligaciones; en consecuencia la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones corrientes guarda un margen de confianza en previsión en el caso de que existiera alguna reducción en el valor de los activos corrientes.

### Prueba Ácida

La prueba Ácida en el período de análisis es de 0.86, lo que significa que por cada dólar que la compañía debe en el corto plazo cuenta con ochenta y seis centavos de dólar para responder sus obligaciones.

### Capital de trabajo

El capital de trabajo de la compañía es de US \$ 1.406.973,87, lo que nos revela el valor que le quedaría a la empresa, representado en efectivo u otros activos corrientes, después de haber pagado todos sus pasivos a corto plazo, en el caso en que estas obligaciones tuvieran que ser canceladas de inmediato, determinando que la empresa posee una capacidad de pago conveniente.

## INDICADORES DE EFICIENCIA

### Rotación de Cartera

Las cuentas por cobrar en el año 2008 rotaron 2,81 veces, por lo tanto el período promedio de cobro es de 129 días.

### Rotación de Inventarios

Los inventarios rotaron 1,68 veces en el año 2008, lo anterior significa que el inventario de la empresa se convierte en 1,68 veces por año en cuentas por cobrar o disponible, vale decir que el inventario circula cada 217 días.

### Rotación de Proveedores

El promedio de pago a los proveedores es de 160 días aproximadamente durante el año 2008.

## INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO

### Nivel de Endeudamiento

En el ejercicio fiscal 2008 por cada dólar que la empresa tiene invertido en activos 0,56 centavos de dólar han sido financiados por los acreedores.

### Capital Propio

En el ejercicio fiscal 2008 por cada dólar que la empresa tiene invertido en activos centavos de dólar han sido financiados por los accionistas.

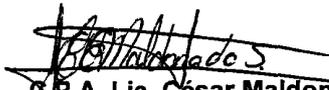


## CONCLUSIONES

- Recomiendo establecer políticas efectivas de cobranzas para el período 2009, y evitar así que las cuentas por cobrar se transformen en incobrables.
- Recomiendo analizar la gestión comercial para ingresar al mercado con un mejor servicio al cliente, a través de publicidad y promociones, lo que genere un incremento en las ventas del año 2009 y así permitir que la rotación de los inventarios sea frecuente.
- Considerar la posibilidad de bajar el nivel de endeudamiento, ya que este genera el incremento del gasto financiero.

Finalmente, agradezco a los señores accionistas por su confianza y declaro que he recibido toda la colaboración de los administradores para la realización de mi trabajo, y aprovecha la oportunidad para desearles muchos éxitos durante el presente ejercicio económico.

Atentamente,

  
C.P.A. Lic. César Maldonado S.  
COMISARIO DE ALPACIFIC S.A.

