

Ambato, Marzo 31 del 2010

Señores  
ACCIONISTAS  
REPRESENTACIONES J. LEONARDO SORIA L. S. A.  
Ciudad

De mi consideración:

A través del presente comunico a ustedes señores accionistas de REPRESENTACIONES J. LEONARDO SORIA L. C. A. El informe de Comisario Revisor correspondiente al año 2009, de acuerdo a lo dispuesto en la Ley de Compañías, resolución N°.92.1.4.3.0014 y a los estatutos de la compañía.

Para el desempeño de las funciones de Comisario Revisor he cumplido con lo dispuesto en la Ley de Compañías.

Se me ha exhibido la correspondencia, libro de actas, libro de acciones y accionistas, así como los reportes e informes contables, los mismos que se encuentran llevados conforme a las disposiciones legales correspondientes.

La administración de la empresa ha cumplido con las normas legales, estatutarias, reglamentarias y han dado pleno cumplimiento a las resoluciones emitidas por Junta General de Accionistas.

La empresa mantiene un precedente Sistema de Control Interno que garantizan la debida salvaguardia de los recursos y la veracidad de la información financiera. Los valores registrados en la contabilidad corresponden exactamente a los presentados en los Estados Financieros, los mismos que cumplen con las normas, principios contables y procedimientos relativos a la preparación y presentación de estados financieros contemplados en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, reflejando razonablemente su situación financiera.

Por el modelo monetario de "Dolarización" vigente en el país, los ejercicios económicos 2009 y del año anterior podrían ser analizados comparativamente, sin embargo hay que considerar factores generales como: la inflación (4.31% para el 2009); recesión mundial producto de la crisis alimentaria; efectos de cambios climáticos; dinero inyectado por el gobierno a través de bonos, subsidios e incrementos salariales; aumento de la comercio informal; aspectos que conjugados a los mencionados en informes anteriores inciden en la comparación de balances y la utilización de indicadores financieros.

Por lo expuesto se han aplicado índices y razones financieras que a mi juicio son las más representativas, aclarando que sobre la base de los datos proporcionados, pueden aplicarse varios criterios contables que arrojaran más cifras dignas de análisis.

#### **ANÁLISIS COMPARATIVO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS**

El capital de trabajo \$ 192,691,31 no es una razón. Permite determinar la disponibilidad de dinero para adelantar las operaciones del negocio en los meses siguientes, además que muestra la capacidad para enfrentar los pasivos corrientes clasificados así en el balance  
EN RELACIÓN AL AÑO ANTERIOR AUMENTA EN 27 %

## **ÍNDICES DE LIQUIDEZ (FLUIDEZ)**

El índice Corriente o de Liquidez fue de 1,2 El factor mínimo de este índice es de 1,0, y el óptimo de 2,5, y muestra la capacidad de las empresas para cubrir con sus Activos corrientes (de fácil conversión en dinero circulante), las obligaciones o deudas corrientes en un plazo no mayor a un año. El caso de la compañía refleja un valor ubicado entre los estándares óptimos, los usuarios de la información financiera deben considerar aspectos como el tipo de actividad, proveedores y criterios de crédito al finalizar el ejercicio contable.

EN RELACIÓN AL AÑO ANTERIOR AUMENTA EN 3,1 %

La Disponibilidad que mantiene la compañía en los saldos de Caja, Bancos, Exigibles cumple con los estándares óptimos. Este índice que se denomina también razón ácida, prueba de fuego o liquidez seca, mide la capacidad inmediata que tienen los activos corrientes más líquidos o de fácil convertibilidad en dinero en efectivo para cubrir los pasivos en el corto plazo. Por cada dólar que se debe podemos pagar inmediatamente \$0,92, y adicional se cuenta con inventario y activos fijos para cumplir con las deudas al 100%

EN RELACIÓN AL AÑO ANTERIOR AUMENTA EN 14,3 %

## **ÍNDICES DE ACTIVIDAD (EFICIENCIA)**

La Rotación de los inventarios evalúa la velocidad con que circulan los artículos, midiendo el nivel de eficiencia de su manejo. En el presente caso se refleja en 23 veces que durante el año los Stocks fueron renovados. En la comercialización de productos de consumo masivo es normal rotaciones altas.

EN RELACIÓN AL AÑO ANTERIOR AUMENTA EN 34,1 %

La Rotación de clientes, es decir los pagos que realizaron, en promedio fueron de 9,5 veces durante el ejercicio analizado; Deben apuntalarse las políticas de crédito de la compañía a fin de que se incentive al cliente al cumplimiento de sus obligaciones.

EN RELACIÓN AL AÑO ANTERIOR AUMENTA EN 4,9 %

El Promedio de Cobranzas, permite apreciar el tiempo en número de días que tarda una empresa en recuperar sus cuentas por cobrar es decir aquellas originadas por la venta de sus productos. En el caso analizado esta recuperación se la realiza a los 38 días, pudiendo no reflejar la realidad de la rotación promedio mensual Los motivos a considerar son: el tipo de artículos comercializados, cierre del ejercicio, recesión, promociones en "días de gracia" trasladadas a clientes.

EN RELACIÓN AL AÑO ANTERIOR DISMINUYE EN 4,7 % DE 40 DIAS A 38 DIAS

La Rotación del Activo Fijo es de 85,5 veces. Los Activos Fijos por la vida útil que registran son excepcionalmente explotados, se debe considerar las nuevas adquisiciones, así como la antigüedad de activos fijos, que regulan el resultado de este índice. Cada dólar del valor residual de los activos fijos, permite vender \$ 85,5 dólares a finalizar el periodo contable.

EN RELACIÓN AL AÑO ANTERIOR DISMINUYE EN 35,2 %

La Rotación del Activo Corriente es de 5,16 veces, es decir que por cada dólar que la empresa posee como activo corriente las ventas lo multiplicarán por 5,16 veces

EN RELACIÓN AL AÑO ANTERIOR AUMENTA EN 0,3 %

La Rotación del Activo Total, representa que las operaciones y negociaciones de la empresa justifican satisfactoriamente el monto de inversión en Activos Totales, pues retoman 4,8 veces por cada dólar de inversión en Activos respecto de las ventas  
EN RELACIÓN AL AÑO ANTERIOR DISMINUYE EN 1,5 %

### **ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO (APALANCAMIENTO FINANCIERO)**

El índice de Endeudamiento indica que los activos han sido financiados a través de deudas en el 77,5 %, o visto de otra manera los accionistas son propietarios del 22,5 % de la compañía.  
EN RELACIÓN AL AÑO ANTERIOR SE RECUPERA EN 4,8 %

El análisis de los Gastos Financieros nos indica que la compañía esta en capacidad de cubrir en 13,2 veces los pagos de carga financiera de deudas contraídas, lo que a su vez se retribuye en imagen de eficacia para cubrir los intereses, comisiones y cargos de obligaciones financieras  
EN RELACIÓN AL AÑO ANTERIOR DISMINUYE EN 2,1 %

### **ÍNDICES DE RENTABILIDAD (RENDIMIENTO)**

El Margen Bruto de Utilidad de la compañía alcanza el 2,76%, lo cual NO debe ser considerado como bajo de los niveles recomendables, considérese: el tipo de actividad económica, la competitividad, volumen facturado y la tendencia de los indicadores económicos que reflejan cifras similares en empresas que se desarrollan en países de economías dolarizadas.  
EN RELACIÓN AL AÑO ANTERIOR AUMENTA EN 28,5 %

La compañía tiene un Rendimiento respecto de sus activos totales de un 8,45 %. Se debe considerar aspectos mencionados anteriormente; contemplando que en dolarización el interés bancario no superan un dígito, el resultado es razonable.  
EN RELACIÓN AL AÑO ANTERIOR AUMENTA EN 28,9 %

Para el Inversionista, la Rentabilidad del Capital invertido por los socios de la compañía es el índice más importante; fue 650 % se debe tomar en cuenta que el monto del capital social no es igual al patrimonio y en nuestra legislación, el capital social es en la mayoría de los casos montos reglamentarios mínimos, por lo que se sugiere analizar este índice respecto del patrimonio total de la compañía  
EN RELACIÓN AL AÑO ANTERIOR AUMENTA EN 40,7 %

El Margen Neto de Utilidad, (La Rentabilidad de la empresa en relación a sus Ventas ) con frecuencia es el índice de mayor consulta a la hora de evaluar a la compañía, pero debe considerarse no solo desde el punto matemático de 1,77 % sino desde el punto de vista social, es decir que no solo se obtuvieron \$ 0,0177 dólares por cada dólar vendido, sino que se genero empleo, riqueza y se dinamizo la economía del país. Para el tipo de actividad desarrollada por la empresa, es positivo ya que el volumen de ventas compensa con utilidades  
EN RELACIÓN AL AÑO ANTERIOR AUMENTA EN 30,9 %

La comparación con el año anterior debe contemplar los factores expuestos al inicio de este informe, los mismos que afectan al sector que se pertenece la empresa; bajo este marco encontraremos razones para asimilar los resultados del ejercicio 2009.

Adjunto al presente remito:

Balance General comparativo con el año inmediato anterior,

Balance de Resultados comparativo con el año inmediato anterior,  
Anuario de los últimos cinco años (Resultados, Flujo de caja y Balance),  
Análisis e indicadores financieros (27),

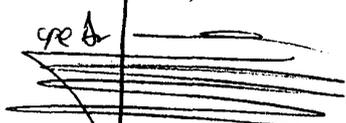
Para que la administración de la compañía, considere como herramientas que permitan tomar decisiones para continuar optimizando los recursos.

Al terminar el análisis, se concluye que los indicadores aplicados muestran a la empresa en el real entorno de mercado, incrementando ventas, mostrando indicadores y resultados eficientes; recomendando a la administración no desmayar en la consecución de los objetivos propuestos para el presente año.

El Ejercicio Financiero 2009, para REPRESENTACIONES J. LEONARDO SORIA L. C.A. revela resultados positivos, siendo ejemplo de perseverancia, desarrollo, fuente de trabajo y riqueza para el país.

Reitero mi agradecimiento<sup>1</sup> a la Administración y a la Junta General de Accionistas por la confianza dispensada para la emisión del presente informe

Atentamente,



cp@ DR. Mauro G. Urrutia U.  
COMISARIO REVISOR

---

<sup>1</sup> Agradecemos a Dios y a la Vida por permitirnos cosechar lo que sembramos, dejando el legado para la familia colaboradores, amigos y la sociedad en general