

Ambato, Abril 20 del 2012

Señores  
**METROAMBATO S.A.**  
Ciudad

De mi consideración:

A través del presente comunico a ustedes **METROAMBATO S.A.** el informe financiero correspondiente al periodo del 1 de enero al 31 de diciembre del [REDACTED].

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 presentados en los Estados Financieros cumplen con las normas, principios contables y procedimientos relativos a la preparación y presentación de estados financieros contemplados en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Los ejercicios económicos [REDACTED] y del año anterior podrían ser analizados comparativamente, sin embargo hay que considerar factores generales como: la inflación, efectos de cambios climáticos; dinero inyectado por el gobierno a través de bonos, subsidios e incrementos salariales; aumento del comercio informal y electrónico; aspectos que conjugados factores particulares como: la inversión, creación y equipamiento de sucursales; la "demanda por temporada"; cambios en la legislación; 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 \$ 61360,52 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 PERIODO ANTERIOR DISMINUYE EN 12 %

#### **ÍNDICES DE LIQUIDEZ (FLUIDEZ)**

El índice Corriente o de Liquidez fue de 1,6 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. La empresa al no poseer inventarios debe considerar este índice como su "Liquidez Seca". La administración para cumplir con las deudas al 100% contará adicionalmente con Activos: Fijos, Diferidos y No Corrientes.

EN RELACIÓN AL PERIODO ANTERIOR DISMINUYE EN 7 %

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 \$1,22

EN RELACIÓN AL PERIODO ANTERIOR AUMENTA EN 5 %

### 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 120,82 veces que durante el año los "paquetes turísticos" fueron renovados. En la comercialización de servicios que se "reembolsan" es normal rotaciones altas.

EN RELACIÓN AL AÑO ANTERIOR AUMENTA EN 57,4 % (44 VECES MAS)

La Rotación de clientes, es decir los pagos que realizaron, en promedio fueron de 41,34 veces durante el periodo 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 PERIODO ANTERIOR DISMINUYE EN 13 %

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 servicios (incluido reembolsos). En el caso analizado esta recuperación se la realiza a los 9 días

EN RELACIÓN AL PERIODO ANTERIOR AUMENTA EN 16 % DE 8 DIAS A 9 DIAS

La Rotación del Activo Fijo es de 196 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 \$ 196 dólares a finalizar el periodo contable.

EN RELACIÓN AL PERIODO ANTERIOR AUMENTA EN 18 %

La Rotación del Activo Corriente es de 28 veces, es decir que por cada dólar que la empresa posee como activo corriente las ventas lo multiplicarán por 28,2 veces  
EN RELACIÓN AL PERIODO ANTERIOR AUMENTA EN 14 %

La Rotación del Activo Total, representa que las operaciones y negociaciones de la empresa logran multiplicar la inversión en Activos Totales, en 20,7 veces respecto de las ventas  
EN RELACIÓN AL PERIODO ANTERIOR AUMENTA EN 11 %

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

El índice de Endeudamiento indica que los activos han sido financiados a través de deudas en el 49,9 %, o visto de otra manera los accionistas son propietarios del 50,01 % de la compañía.  
EN RELACIÓN AL PERIODO ANTERIOR SE RECUPERA EN 3 %

El análisis de los Gastos Financieros nos indica que la compañía esta en capacidad de cubrir en 35,8 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 PERIODO ANTERIOR AUMENTA EN 149 %

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

El Margen Bruto de Utilidad de la compañía alcanza el 1,37 %, considérese: El valor de las ventas que incluye mayormente a reembolsos; 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 PERIODO ANTERIOR DISMINUYE EN 20 %

La compañía tiene un Rendimiento respecto de sus activos totales de un 18,4 %. Se debe considerar aspectos mencionados anteriormente; contemplando que en dolarización el interés bancario no superan un dígito, el resultado es razonable.  
EN RELACIÓN AL PERIODO ANTERIOR DISMINUYE EN 10 %

Para el Inversionista, la Rentabilidad del Capital invertido por los socios de la compañía es el índice más importante; fue 204 % 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 PERIODO ANTERIOR DISMINUYE EN 9 %

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 0,89 % sino desde el punto de vista social, es decir que no solo se obtuvieron \$ 0,0089 dólares por cada dólar vendido, sino que se genero empleo, riqueza y se dinamizo la economía del país. Por la manera de consolidar los ingresos (reembolsos y comisiones) este margen debe ser conjugado con la alta rotación de los paquetes turísticos, o deberíamos calcularlo sin tomar en cuenta las ventas por reembolsos.

EN RELACIÓN AL PERIODO ANTERIOR DISMINUYE EN 19 %

La comparación con el periodo 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 periodo.

Adjunto al presente remito:

Balance General comparativo con el periodo anterior,

Balance de Resultados comparativo con el periodo anterior,

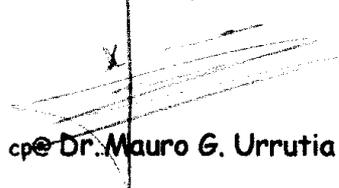
Análisis e indicadores financieros (22),

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.

Reitero mi agradecimiento<sup>1</sup> a la Administración por la confianza dispensada para la emisión del presente informe

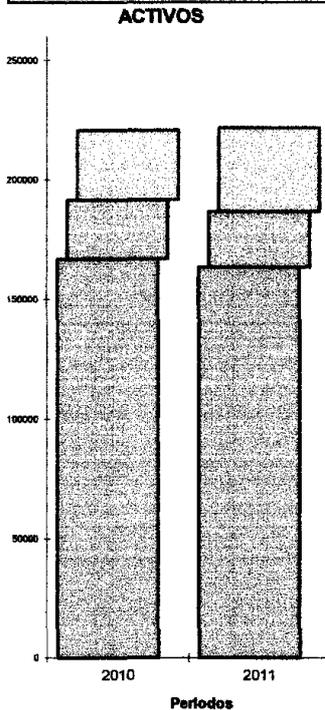
Atentamente,



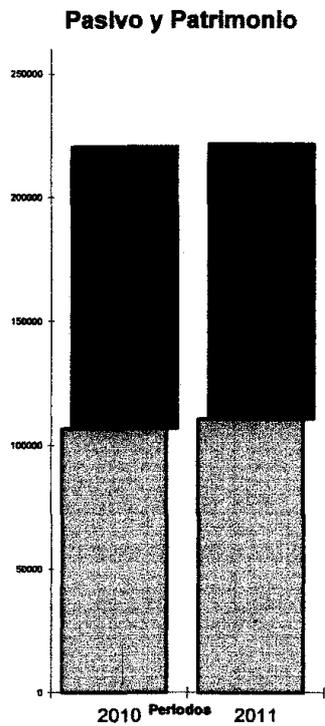
cp@ Dr. Mauro G. Urrutia U.

---

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



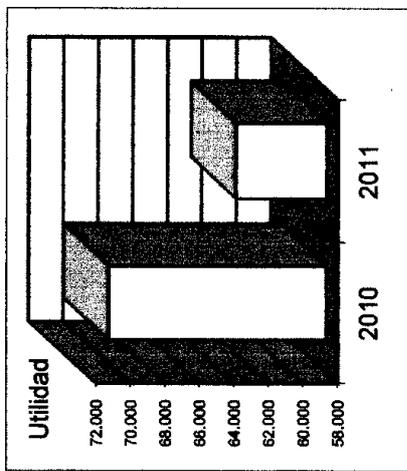
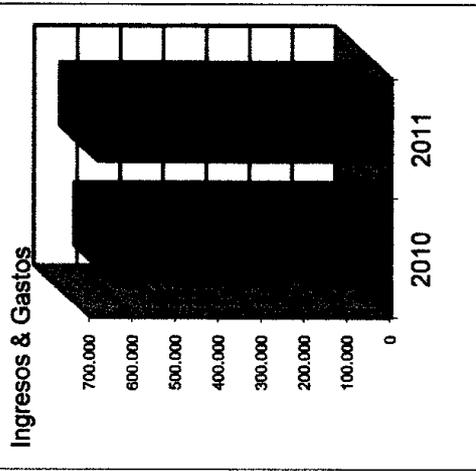
	<u>Año Ant.</u>	<u>Año Pres.</u>	<u>Cambios</u>
	2010	2011	
<b>Activos Corrientes</b>			
Cuentas por cobrar	28.500,00	30.000,00	10,5%
Existencias	1.700,00	1.000,00	-17,6%
Provisiones	1.000,00	1.000,00	0,0%
Activos financieros			0,0%
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>31.200,00</b>	<b>32.000,00</b>	<b>2,6%</b>
<b>Activos Fijos Dpr+Amrt</b>			
Propiedades, equipo y otros	95.000,00	100.000,00	5,3%
Provisiones por depreciación y amortización	101.000,00	100.000,00	-0,9%
<b>Total Activos Fijos Dpr+Amrt</b>	<b>196.000,00</b>	<b>200.000,00</b>	<b>2,0%</b>
<b>Activos NO Corrientes</b>			
Terminales de cobro	900,00	1.000,00	11,1%
Impuestos diferidos	24.000,00	24.000,00	0,0%
<b>Total Activos NO Corrientes</b>	<b>24.900,00</b>	<b>25.000,00</b>	<b>0,4%</b>
<b>Total Activos</b>	<b>252.100,00</b>	<b>257.000,00</b>	<b>1,9%</b>



<b>Pasivos</b>			
Préstamos y empréstitos	71.000,00	71.000,00	0,0%
Provisiones	30.000,00	40.000,00	33,3%
Impuestos diferidos		24.000,00	0,0%
Provisiones por depreciación y amortización	1.000,00	10.000,00	20,0%
Activos financieros	20.000,00	20.000,00	0,0%
<b>Total Pasivos</b>	<b>122.000,00</b>	<b>165.000,00</b>	<b>35,2%</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital autorizado	20.000,00	20.000,00	0,0%
Reserva legal	11.000,00	11.000,00	0,0%
Reserva para depreciación	10.000,00	10.000,00	0,0%
Reserva para depreciación	20.000,00	20.000,00	0,0%
Reserva para depreciación	40.000,00	40.000,00	0,0%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>130.000,00</b>	<b>132.000,00</b>	<b>1,5%</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>252.000,00</b>	<b>257.000,00</b>	<b>1,9%</b>

ok ok

Balance Resultados



METROAMBATO S.A.

Cambios

Año Pres. 2011

Año Ant. 2010

	2010	2011	
Ingresos			
Ingresos Operativos	590,000	650,000	
Ingresos No Operativos	10,000	0	
Ingresos por Transferencia de Reservas	0	0	
Ingresos por Transacciones Financieras	0	0	
Otros Cambios	0	0	
Otros Ingresos	0	0	
<b>Total Ingresos</b>	<b>600,000</b>	<b>650,000</b>	
Gastos			
Gastos Operativos	535,000	595,000	
Gastos No Operativos	0	0	
Gastos por Transferencia de Reservas	0	0	
Gastos por Transacciones Financieras	0	0	
Otros Cambios	0	0	
Otros Gastos	0	0	
<b>Total Gastos</b>	<b>535,000</b>	<b>595,000</b>	
<b>UTILIDAD</b>	<b>65,000</b>	<b>55,000</b>	<b>ok</b>

	2010	2011	
(-) Gastos			
Gastos de Operación	535,000	595,000	
Gastos No Operativos	0	0	
Gastos por Transferencia de Reservas	0	0	
Gastos por Transacciones Financieras	0	0	
Otros Cambios	0	0	
Otros Gastos	0	0	
<b>Total Gastos</b>	<b>535,000</b>	<b>595,000</b>	
<b>UTILIDAD</b>	<b>65,000</b>	<b>55,000</b>	<b>ok</b>

**TABLA DE INDICADORES FINANCIEROS**  
**EMPRESA: METROAMBATO S.A.**

**BASE DE DATOS: BALANCE SITUACION Y RESULTADOS DEL 01 de Enero, al 31 de Diciembre 2011**

CAPITAL DE TRABAJO	ACTIVO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE	661.360,52		
INDICE FINANCIERO	FORMULA		Resultado	ANALISIS	INTERPRETACION
INDICE CORRIENTE (LIQUIDEZ)	ACTIVO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE	1,6021	1,0 - 2,5	El índice Corriente o de Liquidez mide de 1,6 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 corriente) 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, lo que muestra la capacidad para enfrentar los pasivos corrientes clasificados así en el balance. EN RELACION AL PERIODO ANTERIOR DISMINUYE EN 11 %
DISPONIBILIDAD O LÍQUIDA (Liquidez seca)	ACTIVO - INV (Omnibus-Antor-Fijos)	PASIVO CORRIENTE	1,2282	0,3 - 1	El índice Corriente o de Liquidez mide de 1,6 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 corriente) 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, lo que muestra la capacidad para enfrentar los pasivos en el corto plazo. Por cada dólar que se debe podemos pagar inmediatamente \$1,22 EN RELACION AL PERIODO ANTERIOR AUMENTA EN 5 %
ROTACION DE INV REALIZABLE	VENTAS	INV REALIZ.	120,8168	9 veces	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 120,82 veces que durante el año los "paquetes turísticos" fueron renovados. En la comercialización de servicios que se "reembolsan" es normal rotaciones altas. EN RELACION AL AÑO ANTERIOR AUMENTA EN 87,4 % (44 VECES MAS)
ROTACION DE CLIENTES	VENTAS	CLIENTES	41,3427	Mayor posible	La Rotación de clientes, es decir los pagos que realizan, en promedio fueron de 41,34 veces durante el periodo analizado. Deben apuntarse las políticas de crédito de la compañía a fin de que se incentive al cliente al cumplimiento de sus obligaciones. EN RELACION AL PERIODO ANTERIOR DISMINUYE EN 13 %
PROMEDIO COBRANZAS	CLIENTES x DIAS AÑO	VENTAS	8,7077	<30 DIAS	El Promedio de Cobranza, 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 servicios (incluido reembolso). En el caso analizado esta recuperación se la realiza a los 9 días EN RELACION AL PERIODO ANTERIOR AUMENTA EN 16 % DE 8 DIAS A 9 DIAS
ROTACION DEL ACTIVO FIJO (Dep+Amort)	VENTAS	ACTIVO FIJO	196,2752	3-10 veces	La Rotación del Activo Fijo es de 196 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 \$ 196 dólares a finalizar el periodo contable. EN RELACION AL PERIODO ANTERIOR AUMENTA EN 18 %
ROTACION DEL ACTIVO CORRIENTE	VENTAS	ACTIVO CORRIENTE	28,2023	Mayor posible	La Rotación del Activo Corriente es de 28 veces, es decir que por cada dólar que la empresa posee como activo corriente las ventas lo multiplican por 28,2 veces EN RELACION AL PERIODO ANTERIOR AUMENTA EN 14 %
ROTACION DEL ACTIVO TOTAL	VENTAS	ACTIVOS TOTALES	20,7620	2 veces	La Rotación del Activo Total, representa que las operaciones y negociaciones de la empresa logran multiplicar la inversión en Activos Totales, en 20,7 veces respecto de las ventas EN RELACION AL PERIODO ANTERIOR AUMENTA EN 11 %
ENDEUDAMIENTO	PASIVOS TOTALES	ACTIVOS TOTALES	0,4985	0,4	El Índice de Endeudamiento indica que los activos han sido financiados a través de deudas en el 49,9 %, o visto de otra manera los accionistas son propietarios del 50,01 % de la compañía. EN RELACION AL PERIODO ANTERIOR SE RECUPERA EN 3 %
DE INTERESES	UTILIDAD DEL EJERCICIO	INTERESES (O FINANCIEROS)	35,7906	3 - 5	El análisis de los Gastos Financieros nos indica que la compañía está en capacidad de cubrir en 35,8 veces los pagos de carga financiera de deudas contractadas, lo que a su vez se refleja en un margen de eficiencia para cubrir los intereses, comisiones y cargos de obligaciones financieras EN RELACION AL PERIODO ANTERIOR AUMENTA EN 149 %
MARGEN BRUTO de UTILIDAD	UTILIDAD DEL EJERCICIO	VENTAS	0,0137	0,01	El Margen Bruto de Utilidad de la compañía alcanza el 1,37 %, considerando: El valor de las ventas que incluye mayormente a reembolsos, 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 RELACION AL PERIODO ANTERIOR DISMINUYE EN 28 %
RENDIMIENTO INVERSION (ACTIVOS TOTALES)	UTILIDAD NETA (Omnibus-Antor-Fijos)	ACTIVOS TOTALES	0,1843	Mayor posible	La compañía tiene un Rendimiento respecto de sus activos totales de un 18,4 %. Se debe considerar aspectos mencionados anteriormente, contemplando que en dolarización el interés bancario no supera un dígito, el resultado es razonable. EN RELACION AL PERIODO ANTERIOR DISMINUYE EN 18 %
RENTABILIDAD CAPITAL SOCIAL	UTILIDAD NETA (Omnibus-Antor-Fijos)	CAPITAL SOCIAL	2,0432	Mayor posible	Para el inversionista, la Rentabilidad del Capital invertido por los socios de la compañía es el índice más importante: que 204 % 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 monto reglamentarios mínimos, por lo que se sugiere analizar este índice respecto del patrimonio total de la compañía. EN RELACION AL PERIODO ANTERIOR DISMINUYE EN 9 %
MARGEN NETO de UTILIDAD (RENTABILIDAD)	UTILIDAD NETA (Omnibus-Antor-Fijos)	VENTAS	0,0089	0,01	El Margen Neto de Utilidad, (La Rentabilidad de la empresa) en relación a sus Ventas y son 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 0,89 %, sino desde el punto de vista social, es decir que no solo se obtuvieron \$ 0,0089 dólares por cada dólar vendido, sino que se generó empleo, riqueza y se dinamizó la economía del país. Por la manera de consolidar los ingresos (reembolsos y comisiones) este margen debe ser conjugado con la alta rotación de los paquetes turísticos, o deberíamos calcularlo sin tomar en cuenta las ventas por reembolsos. EN RELACION AL PERIODO ANTERIOR DISMINUYE EN 19 %

Compilador: **opé Dr. Mauro Urrutia Urrutia**

**NADA ES VERDAD .. NADA ES MENTIRA ... TODO DEPENDE DEL CRISTAL CON QUE SE MIRA**

**TABLA DE INDICADORES FINANCIEROS**

EMPRESA: METROAMBATO S.A.  
 BASE DE DATOS: BALANCE SITUACIÓN Y RESULTADOS DESDE AÑO: 2008 HASTA: 2011  
 COMPILADOR: CPD Dr. Mauro Urvía Urvía

	INDICE	2010		2011	
<b>Activo Corriente</b>		166.837	\$ 69.939	163.264	\$ 61.361
<b>(-) Pasivo Corriente</b>		96.899		101.903	
<b>Activo Corriente</b>		166.837	1,7218	163.264	1,6021
<b>Pasivo Corriente</b>		96.899		101.903	
<b>ACT.CTE. - INV</b> <small>(EXP-ENGR-P. AMT-OT ACT)</small>		113.164	1,1679	125.153	1,2282
<b>Pasivo Corriente</b>		96.899		101.903	
<b>Ventas Netas</b>		4.120.704	77	4.604.432	121
<b>Inv.Realizable</b>		53.673		38.111	
<b>Ventas Netas</b>		4.120.704	48	4.604.432	41
<b>Exigible Clientes</b>		86.236		111.372	
<b>Exigible Clientes</b> 360		86.236	8	111.372	9
<b>Ventas Netas</b>		4.120.704		4.604.432	
<b>Ventas Netas</b>		4.120.704	166,0	4.604.432	196,3
<b>Activo Fijo (neto)</b>		24.821		23.459	
<b>Ventas Netas</b>		4.120.704	24,7	4.604.432	28,2
<b>Activo Corriente</b>		166.837		163.264	
<b>Ventas Netas</b>		4.120.704	18,7	4.604.432	20,8
<b>Total Activos</b>		220.618		221.773	
<b>Total Pasivos</b>		106.769	0,4840	110.554	0,4985
<b>Total Activos</b>		220.618		221.773	
<b>Utilidad del Ejercicio</b>		70.602	14,400	63.258	35,791
<b>G.Financieros</b>		4.903		1.767	
<b>Utilidad del Ejercicio</b>		70.602	0,0171	63.258	0,0137
<b>Ventas Netas</b>		4.120.704		4.604.432	
<b>Utilidad Neta</b>		45.009	0,2040	40.865	0,1843
<b>Total Activos</b>		220.618		221.773	
<b>Utilidad Neta</b>		45.009	2,2505	40.865	2,0432
<b>Capital Social</b>		20.000		20.000	
<b>Utilidad Neta</b>		45.009	0,0109	40.865	0,0089
<b>Ventas Netas</b>		4.120.704		4.604.432	
<b>Exigible Clientes</b>		86.236	1,226	111.372	1,583
<b>Capital + Reservas</b>		70.353		70.353	
<b>Ventas Netas</b>		4.120.704	58,6	4.604.432	65,4
<b>Capital + Reservas</b>		70.353		70.353	
<b>Total Activos</b>		220.618	11,031	221.773	11,089
<b>Capital Social</b>		20.000		20.000	
<b>G.Ventas</b>		52.343	0,013	60.946	0,013
<b>Ventas Netas</b>		4.120.704		4.604.432	
<b>G.Personal</b>		125.745	0,031	139.788	0,030
<b>Ventas Netas</b>		4.120.704		4.604.432	
<b>G.Financieros</b>		4.903	0,0012	1.767	0,0004
<b>Ventas Netas</b>		4.120.704		4.604.432	
<b>G.Operación</b>		95.929	0,023	97.342	0,021
<b>Ventas Netas</b>		4.120.704		4.604.432	
<b>Ventas Netas</b>		4.120.704	206035	4.604.432	230222
<b>Nº Empleados</b>		20		20	