

46130

CIUDAD: Quito  
 FECHA: 07 de Abril de 2010  
 EMPRESA: Unifer S.A.  
 EJERCICIO: 2009

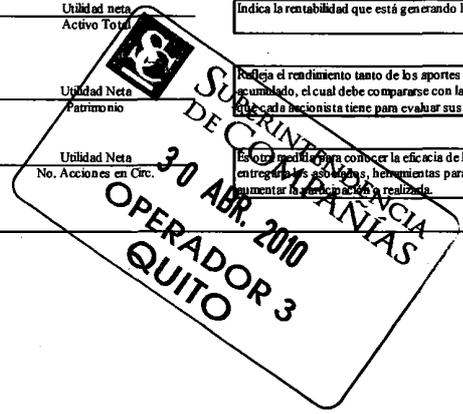
**INFORME DEL COMISARIO**

Se ha revisado el balance general de la empresa Unifer S.A.. al 31 de diciembre del 2009 y el estado de pérdidas y ganancias, la revisión se la efectuó de acuerdo con las disposiciones que establece la Superintendencia de Compañías.

1. Además pongo en su conocimiento el siguiente análisis financiero:

**1.1 RAZONES FINANCIERAS**

				2009	2008
L I Q U I D E Z	Razón corriente	Activo Cte.	Por cada dólar que la empresa debe pagar de su pasivo a corto plazo, tiene en activos realizables a corto plazo tanto en dólares cuantas veces haya dado la razón corriente.	díc. 1.26	díc. 1.23
		Pasivo Cte.			
	Prueba ácida	Act. Cte. - Inventarios Pasivo Cte.	Refleja cuál es la capacidad de la compañía para cancelar las obligaciones corrientes, pero sin depender de la venta de las existencias.	díc. 1.17	díc. 1.15
	Capital neto de trabajo	Act. Cte. - Pasivo Cte.	Muestra el valor que le quedaría a la empresa, después de haber pagado todos sus pasivos de corto plazo, permitiendo a la gerencia tomar decisiones de inversión temporal.	díc. 1,365,386	díc. 962,186
E F I C A C I A	Periodo de cobro	CxC Promedio * 365 Ventas a crédito	Mide la frecuencia con que se recauda la cartera.	díc. 71.13	díc. 97.61
	Rotación de activos	Ventas Netas Activo Total	Es un indicador de productividad. Mide cuántos dólares genera cada dólar invertido en activo total.	díc. 4.02	díc. 2.96
E F I C A C I A  Y R E N T A B I L I D A D	Margen bruto utilidad	Utilidad bruta Ventas netas	Por cada dólar vendido, cuánto se genera para cubrir los gastos operacionales y no operacionales.	díc. 0.05	díc. 0.06
	Rentabilidad sobre ventas	Utilidad Neta Ventas Netas	Es la relación que existe de las utilidades después de ingresos y egresos no operacionales e impuestos que pueden contribuir o quitar capacidad para producir rentabilidad sobre las ventas.	díc. 0.02	díc. 0.01
	Rentabilidad sobre activos	Utilidad neta Activo Total	Indica la rentabilidad que está generando la inversión en la empresa	díc. 0.07	díc. 0.03
	Rentabilidad sobre Patrimonio	Utilidad Neta Patrimonio	Refleja el rendimiento tanto de los aportes como del superávit acumulado, el cual debe compararse con la tasa de oportunidad que cada accionista tiene para evaluar sus inversiones.	díc. 0.35	díc. 0.18
	Utilidad por acción	Utilidad Neta No. Acciones en Circ.	Es otra medida para conocer la eficacia de la administración y entregar a los accionistas, herramientas para sus decisiones de aumentar la rentabilidad de la empresa.	díc. 0.71	díc. 0.23



				2009	2008
D E S E M P E Ñ O	Índice de crecimiento en ventas:	$\frac{\text{Ventas de año cte} - \text{Vtas año anterior}}{\text{Ventas del año anterior}}$	Debe ser coherente con el crecimiento de los activos y con el crecimiento en volumen y precios.	dic. 0.70	dic. -0.31
	Índice de desarrollo de nuevos productos	$\frac{\text{Cantidad de Pdts año Cte.} *1}{\text{Cantidad de Pdts año anterior}}$	Este indicador muestra, en las empresas industriales, el porcentaje de nuevos productos que está sacando al mercado, tanto por sus políticas de diversificación como por las de investigación y desarrollo.	dic. 0.14	dic. 0.17
				Este índice se lo determino por línea de producto que comercializa Unifer, durante el 2009 la Compañía empezó a comercializar la línea de	

P R O D U C T I V I D A D	Índice Dupont	Descomponer la utilidad neta en todos los elementos del estado de resultados para determinar cuáles son los factores que están incidiendo en la mayor o menor utilidad neta, para corregir las causas y mejorar la rentabilidad de la empresa. Igualmente se deben descomponer los activos totales en componentes fijos y otros, para conocer donde está la causa, si por sobredimensiones de la inversión o por volúmenes bajos de ventas			
		$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	X	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$ = $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$	
	dic-09	0.0182		4.0228	0.0731
	dic-08	0.0099		2.9635	0.0292
1. Alto margen de utilidad y baja rotación: La empresa no gana por eficiencia sino porque maneja un alto margen de utilidad. 2. Alto margen de utilidad y alta rotación: Sería ideal para empresas de mucha competitividad. 3. Bajo margen de utilidad y alta rotación: La eficiencia es la que da los rendimientos en el mercado. 4. Bajo margen de utilidad y baja rotación: La situación es peligrosa.					

E N D E U D A M I E N T O	Endeudamiento	$\frac{\text{Pasivo total con terceros}}{\text{Activo total}}$	Por cada dólar invertido en activos, cuánto está financiado por terceros y qué garantía está presentando la empresa a los acreedores.	dic. 0.79	dic. 0.84
	Autonomía	$\frac{\text{Pasivo total con terceros}}{\text{Patrimonio}}$	Mide el grado de compromiso del patrimonio de los asociados con respecto al de los acreedores, como también el grado de riesgo de cada una de las partes que financian las operaciones.	dic. 3.83	dic. 5.10
	Concentración del endeudamiento a corto plazo	$\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Pasivo total con terceros}}$	Se interpreta diciendo cuántos dólares de pasivo corriente se tienen por cada dólar de deuda con terceros, pues en la medida que se concentre la deuda en el pasivo corriente se atenta contra la liquidez y si la concentración es menor, con mayor solvencia se maneja el endeudamiento a largo plazo	dic. 0.94	dic. 0.90

## 2. OPINION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

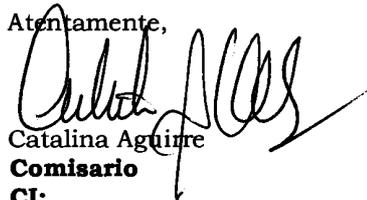
Al analizar el Balance General y verificar el método contable empleado, así como el cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias, en mi opinión los saldos que refleja los Estados Financieros del ejercicio económico 2009 se establecen razonables, recomendando a la Junta General de Accionistas su aprobación, reservándose el derecho de ejercer la responsabilidad según lo contempla el Art. 265 (Ex 307) numeral 1, literal b) de la Ley de Compañías, que no extingue de responsabilidad a los Administradores de la compañía.

46130,

### 3. CONCLUSIONES

En mi opinión los Estados Financieros presentados, reflejan la real situación de la empresa al cierre del presente ejercicio económico; a la vez que los Administradores han aplicado correctamente las disposiciones legales y estatutarias en el desempeño de sus funciones, por lo que me permito recomendar a los socios la Aprobación de los mismos, la administración cumplió con sus obligaciones como agente de retención y percepción del impuesto a la renta y al valor agregado.

Atentamente,



Catalina Aguirre

**Comisario**

**CI:**

