

Quito, enero 31 del 2010

Señores
ACCIONISTAS MERCANBORAX S.A.
Presente.

De mis consideraciones:

Presento a ustedes el correspondiente informe de comisario:

1.- Antecedentes

El presente informe comprende la revisión de los estados financieros, por el período comprendido entre el 1ro. de enero hasta el 31 de diciembre del 2009, los que han sido evaluados por mi persona, de acuerdo a los requerimientos técnicos y legales vigentes a la fecha de cierre del ejercicio, la información fue proporcionada por la gerencia de la entidad sin ninguna restricción, lo que permitió que el análisis sea más adecuado y oportuno.

2.- Indicadores Financieros

Al tenor de las normas contables como legales, se ha procedido a comentar algunos índices financieros que reflejan la posición de la organización, de acuerdo al siguiente detalle:

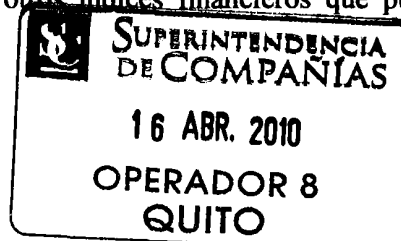
a) Solvencia

<u>ACTIVO CORRIENTE</u>	<u>353.751,19</u>	1,89
<u>PASIVO CORRIENTE</u>	<u>186.914,22</u>	

Este índice nos hace notar que el apalancamiento financiero de la organización, con respecto a las obligaciones de corto plazo, es decir, las que se vencen en lapsos menores a un año, es bastante alentador desde el punto de vista crediticio netamente, debido a que como se ve la empresa cuenta con U.S. \$ 1.89 para cancelar cada dólar de deuda, lo que significativamente es muy bueno.

Pero si miramos desde el punto de vista del inversor, esto podría mirarse como un capital sin estar usado, lo que se conoce como dinero ocioso, este índice debe ser analizado con un poco más de profundidad, porque al revisar la conformación de los activos corrientes, según como se muestra en el cuadro 1, se ve que si existen recursos para cancelar las obligaciones a convertirse en efectivo en menos de un año, aunque el dinero vendría de venta de inventarios como alfombras que representan el 61% aproximadamente de los activos corrientes y de cobrar a clientes, quines significan un 30% del valor reflejado en el índice indicado.

Se hará acotaciones al respecto cuando se miren otros índices financieros que puedan explicar de mejor manera los puntos antes tratados.



CUENTA	VALOR	%
CAJA- BANCOS	28.203,46	8,33%
CLIENTES	101.231,51	29,89%
PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	-9.300,00	-2,75%
INVENTARIOS	205.527,85	60,69%
CUENTAS POR COBRAR EMPLEADOS Y EJECUTIVOS	1.264,67	0,37%
SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO	7.091,51	2,09%
IMPUESTOS RETENIDOS	4.650,09	1,37%
TOTAL	338.669,09	100,00%

b) Prueba tácita o de liquidez

CAJA-BANCOS	28.203,46	0,15
PASIVO CORRIENTE	186.914,22	

Dentro de este indicador, es muy claro observar que el capital, está invertido y se cuenta con un remanente para cubrir las obligaciones de corto plazo, siendo muy estricto diría que para poder pagar rubros pequeños de la institución como obligaciones tributarias de U.S. \$ 15.452,13 que se reflejan en los estados financieros, pero a su vez el dinero está trabajando y produciendo rendimientos, a continuación se hace una comparación de prueba de liquidez con otros rubros para demostrar de donde vendría el dinero para cancelar las obligaciones.

CLIENTES	101.231,51	0,54
PASIVO CORRIENTE	186.914,22	

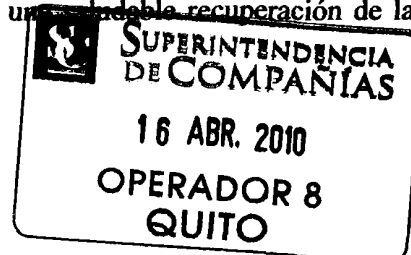
INVENTARIOS	205.527,85	1,10
PASIVO CORRIENTE	186.914,22	

Como se puede ver el capital de trabajo está en las cuentas por cobrar de clientes e invertida en mercaderías destinadas a la venta, recuperando la cartera se cancelaría más del 50% de los pasivos a corto plazo y con los inventarios se cancelaría totalmente la deuda a corto plazo.

c) Rotación de inventarios

COSTO DE VENTAS	431.691,63	2,10
INVENTARIOS	205.527,85	

Las compras de inventarios, dependen de la rotación que éstos tengan, es decir de cuanto mercadería se puede vender en un periodo, generalmente de un año, al mirar este indicador se nota que las compras de inventarios se han renovado casi por un poco más de dos ocasiones, lo que indica un aceptable nivel de ventas y una adecuada recuperación de la cartera.



Hay que tomar en cuenta que no sólo es importante el nivel de ventas y la rotación de los inventarios, sino la recuperación de la cartera. La falta de recuperación de la cartera crea problemas al momento de calcular la liquidez de la empresa y puede ocasionar dudas respecto de la inversión del dinero, además de pérdidas.

d) Rotación de Cartera

<u>CUENTAS POR COBRAR</u>	<u>101.231,51</u>	0,15
VENTAS	687.271,18	

La rotación de cartera, es sin duda uno de los indicadores más importantes, este demuestra cuales son los valores por recuperar de toda la inversión realizada, es muy recomendable que esta recuperación sea realizada de una manera muy rápida y continua, no es conveniente el tener cartera muy alta por recuperar, esto puede ocasionar pérdidas financieras, al tener que castigarla, pero además es muy conveniente el que el dinero invertido en comprar insumos o mercadería sea recuperado en un lapso inferior al que se tiene para pagar a los proveedores, esto mejorará nuestra liquidez y evitará el incurrir en falta de pago y disminuir la capacidad crediticia de la empresa.

En este caso no es un valor relevante lo que se debe recuperar, pero si hablamos de importancia relativa, debido a que si nos fijamos en la cantidad de U.S. \$ 101.231,51, es un valor muy importante dentro del manejo financiero de esta empresa, así que podríamos decir que el control se lo ha venido haciendo de una manera adecuada.

e) Rentabilidad sobre el patrimonio

<u>UTILIDAD BRUTA</u>	<u>255.579,55</u>	1,09
GASTOS OPERACIONALES	234.426,78	

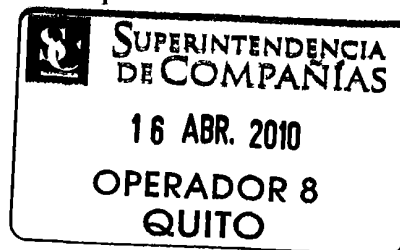
La rentabilidad sobre el patrimonio se mide de acuerdo a la capacidad que tenga el margen bruto de contribución para poder cubrir los gastos administrativos, es decir cuanto representan las ventas frente a los costos de producción y ventas, y que porcentaje de éste se puede destinar o se destina a cubrir los gastos operativos de la empresa.

Es interesante saber que si el índice es mayor a 1, la entidad tendría utilidad, si es inferior es claro saber que tiene pérdida.

f) Rentabilidad sobre las ventas

<u>UTILIDAD NETA</u>	<u>21.132,72</u>	0,03
VENTAS	687.271,18	

Este indicador sólo muestra que parte de las ventas o del valor recuperado por la institución es el destinado a reinversión y/o repartición en el caso de revisión el valor es sumamente bajo, pero debemos verificar el incremento de inventarios que es donde se canalizan las utilidades realmente.



g) Capital de trabajo

ACTIVO CORRIENTE	-	PASIVO CORRIENTE	=	CAPITAL DE TRABAJO
353.751,19	-	186.914,22	=	166.836,97

El capital de trabajo no es más que la diferencia entre el dinero o los bienes que se pueden convertir en dinero en un tiempo inferior o igual a un año, menos el dinero que se pagaría a los acreedores dentro del mismo período, la empresa mantiene U.S. \$ 166.836,97 para invertir y que son los valores que se mantienen rotando y generando resultados dentro de la organización, es decir el dinero con el cual se puede operar, todo este capital representa un buen monto para tener capacidad crediticia ante los proveedores y frente a las instituciones financieras.

h) Apalancamiento

TOTAL PASIVO	326.914,22	0,88
TOTAL ACTIVO	372.982,01	

Este índice indica el nivel de endeudamiento que tiene la institución, en el caso, el análisis se puede determinar que el nivel de endeudamiento alcanza el 88%, es decir prácticamente, los bienes de la empresa cubrirían las obligaciones.

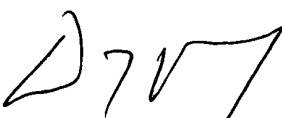
i) Direccionamiento de las obligaciones

ACTIVO CORRIENTE	353.751,19	94,84%
OTROS ACTIVOS	7.574,50	2,03%
ACTIVO FIJO	11.656,32	3,13%
TOTAL ACTIVOS	372.982,01	100,00%

Este cuadro se muestra por si sólo, aquí claramente encontramos a donde se destinaron las obligaciones adquiridas por la empresa, el invertir en inventarios para la venta y activos que se convertirán en dinero en períodos menos a un año, es una buena muestra de que el dinero no se encuentra sin ser utilizado, y que los beneficios que el dinero me entregaría servirán para cubrir los costos que a su vez el endeudamiento representa.

Luego de la revisión y el análisis efectuado, esto es todo lo que puedo informarles señores accionistas, estoy presto a informar y realizar cualquier aclaratoria al presente informe que fuesen solicitadas pro ustedes, sin ningún inconveniente.

Atentamente,


David Pavón C.P.A.
RUC 1711401644001
COMISARIO

