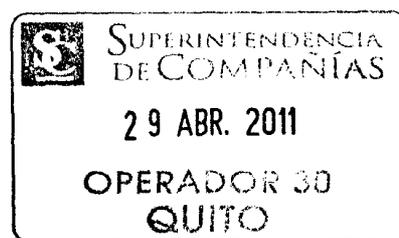


**MERCAMBORAX S.A.**

**INFORME DE COMISARIO**

**Por el período terminado al 31 de diciembre del 2010**



Quito, 10 de enero de 2011

**Señores**  
**ACCIONISTAS MERCAMBORAX 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 1 de enero hasta el 31 de diciembre de 2010, 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. Opinión**

En mi calidad de comisario principal y de conformidad a lo que dispone de la Ley de Compañías y su reglamento expedido con la resolución 92-14-3-0014 publicado en el registro oficial No 44 del 13 de octubre de 1992 del cual declaro en forma expresa conocerlo pongo a consideración de los accionistas de **MERCAMBORAX S.A.** luego de haber efectuado el análisis del balance general, estado de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el periodo terminado al 31 de diciembre del 2010 Los estados financieros antes indicados son de responsabilidad de la administración de la compañía, siendo mi responsabilidad emitir una opinión en base a mi revisión.

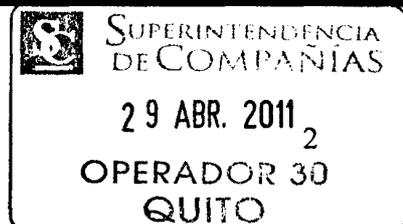
En razón de lo mencionado expongo lo siguiente:

Los señores administradores de la compañía han dado cumplimiento a lo estipulado en las leyes vigentes, con apego a los estatutos y reglamentos internos de la Compañía, y las resoluciones acordadas por la Junta General de Accionistas

De la revisión efectuada a los documentos debo indicar que los libros principales de la compañía, Actas de Juntas Generales de Accionistas, los registros de acciones y accionistas se mantienen actualizados y debidamente custodiados. Igualmente puedo indicar que las cifras presentadas en los estados financieros mantienen correspondencia con el libro mayor y auxiliares de la contabilidad, las transacciones han sido registradas de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia del Compañías del Ecuador.

---

Calle Carlos Freile S33-157 y Ramón Cabrera tercer piso  
Telefono 2624 076/ 3032 880/ 03 2811 296  
Celular 09 813 7167 David Pavón      09 8450 335 Catalina Rueda



La compañía mantiene un adecuado control interno para lo cual a implementado formularios y documentos que son utilizados con regularidad por las personas involucradas en su elaboración, revisión y aprobación.

Del análisis de las cifras constantes el balance general y el estado de resultados puedo afirmar que los activos de la compañía y de terceros están convenientemente registrados custodiados y conservados.

Al 31 de diciembre de 2010 no se encuentran pendientes de pago los valores correspondientes al Impuesto al Valor Agregado, Retenciones del IVA, y retención en la Fuente correspondiente al mes de diciembre del 2010.

En mi opinión y de acuerdo a mi trabajo de revisión efectuado a los documentos que han servido de base para mis comentarios considero que los estados financieros de **MERCAMBORAX S.A.** correspondientes al ejercicio económico terminado al 31 de diciembre del 2010 se presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, y por tanto merecen su aprobación, y pueden servir de base para el inicio del siguiente ejercicio económico.

### 3. 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

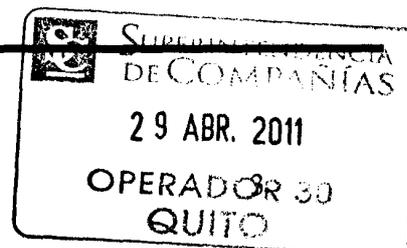
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>	<u>365,674.31</u>	1,82
PASIVO CORRIENTE	201,258.73	

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 US\$ 1,82 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 32% aproximadamente de los activos corrientes y de cobrar a clientes, quienes significan un 43% del valor reflejado en el índice indicado

Realizando un comparativo con resultados e información de años anteriores, debemos confirmar que los cambios son significativos pero mantienen una aceptable situación de la empresa y sus cuentas pendientes.

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

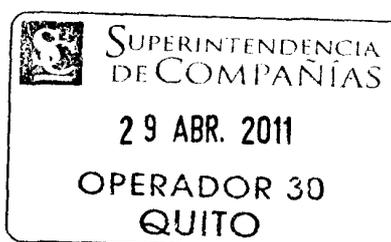


**Cuadro 1**

RUBRO	VALOR	%
CAJA-BANCOS	4,764.18	1.30%
CLIENTES	158,904.32	43.46%
PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	(9,300.00)	-2.54%
ALFOMBRAS	118,565.20	32.42%
TAPIZON	12,951.55	3.54%
VINIL	61,985.84	16.95%
JUEGOS DE BAÑO Y RODAPIES	1,322.50	0.36%
PISO FLOTANTE	64.26	0.02%
PEGA	67.61	0.02%
IMPORTACIONES EN TRANSITO	2,764.35	0.76%
CUENTAS POR COBRAR EMPLEADOS	50.00	0.01%
SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO	7,646.69	2.09%
CREDITO FISCAL	1,135.80	0.31%
IMPUESTOS RETENIDOS Y ANTICIPOS	4,752.01	1.30%
<b>TOTAL</b>	<b>365,674.31</b>	<b>100.00%</b>

**b) Prueba tácita o de liquidez**

CAJA BANCOS	4,764.18	
<u>PASIVO CORRIENTE</u>	<u>201,258.73</u>	<b>0,02</b>



Dentro de este indicador, es muy claro observar que el capital está invertido y no existe un remanente muy alto para cubrir las obligaciones de corto plazo, siendo muy estricto diría que para poder pagar rubros pequeños de la institución como obligaciones tributarias de 4,963.59 , que se reflejan en los estados financieros, debería haber aportes de parte de los accionistas o endeudarse en una institución financiera, lo que ocasionaría costos por intereses y comisiones, pero a su vez el dinero esta 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 obligaciones.

CLIENTES	158,904.32	
<u>PASIVO CORRIENTE</u>	<u>201,258.73</u>	<b>0,79</b>
INVENTARIOS	194,956.96	
<u>PASIVO CORRIENTE</u>	<u>201,258.73</u>	<b>0,97</b>

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 un 95% de estos.

**c) Rotación de Inventarios**

<u>COSTO DE VENTAS</u>	<u>426,651.97</u>	<b>2,18</b>
INVENTARIOS	194,956.96	

Las compras de inventarios, dependen mucho de la rotación que estos tengan, es decir de cuanta mercadería se puede vender en un período, generalmente de un año, al mirar este indicador se nota que las compras de inventarios se han renovado por algo más de dos ocasiones, lo que indica un aceptable nivel de ventas y una saludable recuperación de la cartera.

Hay que tomar en cuenta que no solo 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 institución y puede ocasionar dudas respecto de la inversión del dinero además de pérdidas.

**d) Rotación de Cartera**

<u>CUENTAS POR COBRAR</u>	<u>158,904.32</u>	<b>0,25</b>
VENTAS	643,470.93	

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 que el dinero invertido en comprar insumos o mercadería sea recuperado en un lapso inferior al que se tiene para cancelar a los proveedores, esto mejorará nuestra liquidez y evitará el incurrir en falta de pago y disminuir la capacidad crediticia de la organización.

En el caso de la empresa analizada, no es un valor relevante lo que se debe recupera, pero si hablamos de importancia relativa, debido a que si nos fijamos en la cantidad en US\$ 158.904,32 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>208,417.62</u>	<b>0,97</b>
GASTOS OPERACIONALES	214,928.27	

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 % de este 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>RESULTADO DEL EJERCICIO</u>	<u>(3,704.68)</u>	
VENTAS	643,470.93	<b>(0,006)</b>

Este indicador solo muestra que parte de las ventas o del valor recuperado por la institución es el destinado a re inversión y/o repartición en el caso de revisión el valor es negativo debido a que existe una pérdida, pero debemos verificar el incremento de inventarios que es donde se canalizan las utilidades realmente y también las instalaciones de planta.

g) **Capital de trabajo**

<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>CAPITAL</b>
365,674.31	201,258.73	<b>164.415,58</b>

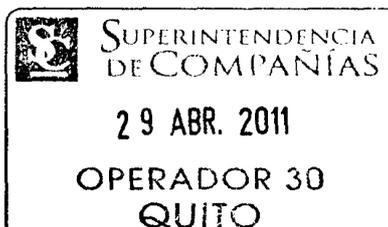
El capital de trabajo no es más que la diferencia entre el dinero o los bienes que se pueden convertir en dinero en un tiempo inferior o igual a un año menos el dinero que se pagaría a los acreedores dentro del mismo período, la empresa, mantiene US\$ 164.415,58 para invertir y que son los valores que se mantienen rotando y generando resultados dentro de la organización, es decir es 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**

<u>TOTAL PASIVO</u>	<u>341,258.73</u>	
TOTAL ACTIVO	381,771.84	<b>0,89</b>

Este índice indica el nivel de endeudamiento que tiene la institución, en el caso en análisis, se puede determinar que el nivel de endeudamiento alcanza el 89%, es decir prácticamente, los bienes de la institución cubrirían las obligaciones, pero si sabemos que no hay utilidad, debemos aclarar que la disminución de los pasivos es muy baja con relación a su nivel de endeudamiento.

Por otro lado si lo miramos como un riesgo menor, es decir, presentar utilidades, sin necesidad de invertir mi propio dinero, es decir que si existiera pérdidas, no debería reponerlas con mi propio capital, además estoy obteniendo un beneficio laboral, no solo mío sino de las otras personas que trabajan en la empresa.



i) <b>Direccionamiento de las obligaciones</b>		
ACTIVO CORRIENTE	365,674.31	95,78%
ACTIVO FIJO	8,523.03	2,23%
OTROS ACTIVOS	7,574.50	1,99%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>381,771.84</b>	<b>100,00%</b>

Este cuadro se muestra por si solo, aquí claramente encontramos a donde se destinaron las obligaciones adquiridas por la institución, el invertir en inventarios para la venta y activos que se convertirán en dinero en periodos menores 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 por ustedes, sin ningún inconveniente.

Atentamente,

  
**David Pavón, C.P.A.**  
**RUC 1711401644001**  
**COMISARIO**

