

Quito. Marzo 28 del 2.013

Señores

**ACCIONISTAS DE LA EMPRESA
RECTIVALLE CIA LTDA**

Presente.-

De mis consideraciones:

1. En cumplimiento de las disposiciones contenidas en la Ley de Compañías, en mi calidad de Comisario de la EMPRESA RECTIVALLE CIA LTDA presento a ustedes el siguiente informe en relación al año terminado al 31 de diciembre del 2012.

1.- RESULTADOS ECONÓMICOS

Según se desprende del Estado de Pérdidas y Ganancias, las ventas de US\$ 656.433 crecieron en 9% en relación al año 2011, crecimiento que refleja el desafío comercial que la Empresa debe afrontar debido al apareamiento de competencia y los cambios tecnológicos en el servicio, dando como resultado un mercado más exigente y volátil, a la vez que la globalización permite a nuestros clientes más oportunidades de oferta. Ante este hecho que influye en toda empresa, se hace necesario diseñar estrategias para posibilitar un mayor crecimiento y una mejora sustancial en el servicio, en pos de mejorar los resultados obtenidos a la fecha. Pongo en consideración de ustedes un análisis financiero con los principales índices comparativos entre el período 2011 y 2012, con sus notas respectivas.

RECTIVALLE CIA LTDA	BALANCE GENERAL	
	2011	2,012
activo corriente	329,506.00	326,213
inventario	153,327.00	162,692
activo fijo	230,079.00	394,956
total activos	559,585.00	721,169
pasivo corriente	101,909.00	64,725
Pasivo largo plazo	11,003.00	69,352
patrimonio	446,673.00	587,092
total pasivos	559,585.00	721,169

RECTIVALLE CIA LTDA	GANANCIAS Y PERDIDAS	
	2,011	2,012
ventas	602,825	656,433
costo de ventas	366,874	383,054
utilidad bruta	235,951	273,379
gastos de ventas	52,700	3,718
gastos administrativos	164,800	247,725
total gastos	217,500	251,444
utilidad operacional	18,451	21,935
gastos por intereses	2,982	901
utilidad antes impuestos	15,469	21,035
participación trabajadores	2,320	3,155
ingreso imponible	13,149	44,754
impuesto a la renta	3,156	10,293
utilidad(perdida) neta	9,993	7,586

RECTIVALLE CIA LTDA			
INDICES FINANCIEROS			
	2011	2012	comparación
Razones de rentabilidad			
margen neto	1.66%	1.16%	utilidad neta (DI)/ventas
rendimiento sobre activos totales	3.30%	3.04%	utilidad operativa/activos totales
rendimiento sobre el capital contable	2.24%	1.29%	utilidad neta/patrimonio
costo de venta	60.86%	58.35%	costos/ventas
razones de actividad			
rotación del activo	1.08	0.91	ventas/activos totales
periodo promedio de cobros	41.00	38.00	CC/ventas por día
rotación del inventario	150.45	152.90	Inventario/costo de ventas por día
rotación del activo fijo neto	2.62	1.66	ventas/activos fijos
razones de apalancamiento			
razón de endeudamiento	20.18%	18.59%	pasivo/activo
Crecimiento en Ventas	100.00%	108.89%	ventas 2012/ventas 2011
plazo de proveedores	45.00	45.00	CxP proveedores/compras por día
grado de apalancamiento financiero	1.19	1.04	utilidad operativa/(utilidad opera.-interés)
Crecimiento en gastos	100.00%	115.61%	gastos 2012/gastos 2011
razones de liquidez			
razón circulante	3.23	5.04	activo corriente/pasivo corriente
razón de liquidez	1.73	2.53	(activo corriente-inventario)/pasivo corrien
solidez	79.82%	81.41%	patrimonio/activos totales
ciclo de conversión de efectivo	146.45	145.90	días cobro + días inventario – días prove.

N1.- La utilidad después de Impuestos se redujo en un 0.50% por efecto del incremento en los gastos, ya que en el costo hubo recuperación de 2% aproximado, que alienta una mejora en el proceso productivo.

N2.- El margen neto está ubicado en el 1.16%, mismo que en la industria constituye un margen relativamente bajo, un margen de entre el 7 y 10% sería deseable, considerando las tasas de interés bancarias y la inflación.

N3.- Se observa igualmente una baja rotación de inventarios, mismos que se deben al mantener inventario inmovilizado u obsoleto. Este factor se ve influenciado por las ventas bajas en relación a la capacidad instalada, reflejada en la rotación de los activos que es menor a 1.

N4.- En cuanto a índices de endeudamiento y liquidez, la empresa mantiene valores positivos que dan señales de estabilidad financiera, no teniendo por este concepto riesgos presentes o futuros. La empresa al momento calificaría como sólida en su patrimonio y frente a terceros según el índice de solidez. 81.41% es propiedad de la Empresa.

2.- RECOMENDACIONES

- Se requiere mejorar el área comercial con objeto de aprovechar la capacidad instalada e incrementar su posicionamiento en el mercado.
- Se deben elaborar planes y presupuestos: comerciales así como financieros y de producción, mismos que permitirán establecer objetivos de mejora y al finalizar el año, poder realizar análisis comparativos con los resultados alcanzados.
- Ampliar la gama de productos con objeto de mejorar las ventas.
- Los índices financieros que analizan los resultados operativos, aun cuando son positivos, se encuentran por debajo de los que se considerarían normales en la industria, lo que constituye un síntoma de estancamiento, que debe ser considerado por la Administración con objetividad y seriedad.

3.- CONTABILIDAD

1.- Cabe mencionar que los libros y registros contables se mantienen conforme a los Principios y Normas establecidos por los organismos de Control. La empresa se encuentra capacitando al personal en la aplicación de los NIIFS. Para el año 2012 se ha implementado y se han aplicado a los balances lo establecido por la Superintendencia en cuanto a la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera.

2.- He obtenido de los administradores información sobre las operaciones y registros que consideré necesarios. Así mismo, he revisado el balance general de RECTIVALLE CIA LTDA al 31 de diciembre del 2012 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en esta revisión.

3.- Mi revisión fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas Normas requieren que una revisión sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de importancia. Esta revisión incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las

cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de estos estados. Considerando que la presente revisión provee una base razonable para emitir una opinión.

4.- En mi opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de RECTIVALLE CIA LTDA al 31 de diciembre del 2012, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las NIIF

5.- Como parte de mi revisión, verifiqué y obtuve confirmación de los asesores legales de la Compañía, con relación a que si los administradores han dado cumplimiento a: las normas legales, estatutarias y reglamentarias, y de las resoluciones de la junta general de accionistas y específicamente de las obligaciones determinadas en el artículo 279 de la Ley de Compañías.

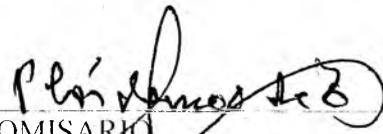
6. Los resultados de mi revisión no revelaron situaciones, en las transacciones y documentos examinados con relación a los asuntos que se mencionan en el párrafo precedente, que en mi opinión se consideren incumplimientos importantes de los referidos aspectos por parte de los administradores de RECTIVALLE CIA LTDA por el año terminado al 31 de diciembre del 2012.

7. Adicionalmente, basado en los informes de los asesores externos y de la administración, efectué una evaluación de la estructura de control interno de la Compañía, pero sólo hasta donde consideré necesario con el propósito de tener una base para determinar la confianza que se puede depositar en el mismo con relación a la revisión de los estados financieros de la Compañía por el año 2012. Por consiguiente, mi revisión no abarcó todos los procedimientos y técnicas de control y no se llevó a cabo con el propósito de hacer recomendaciones detalladas o evaluar si los controles de la Compañía son adecuados para prevenir y detectar todos los errores o irregularidades que pudieran existir.

8. Durante la evaluación del sistema de control interno y la revisión de los estados financieros pude determinar un razonable cumplimiento de políticas y procedimientos tanto contables como administrativos para el control adecuado de las operaciones de la Compañía durante el 2012.

9. El cumplimiento por parte de la Compañía de las mencionadas obligaciones, así como los criterios de aplicación de estas normas, son de responsabilidad de su Administración.

Atentamente,


COMISARIO
PATRICIA CARDENAS AVILÉS
C.I. 1705405817