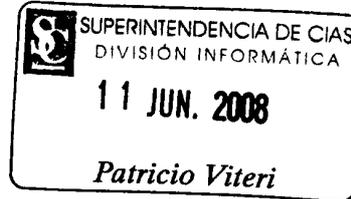


Ing. Edwin Francisco Cisneros Flor

Telf: 2642-974 Cel: 096008138

edwincisflor@hotmail.com

Quito 2 de Junio del 2008.



Señor.
ARMANDO MARSETTI
Presente.-

Cumpliendo la Ley de Compañías, he examinado el Balance General y el Estado de Resultados de Satex S.A. al 31 de Diciembre del 2007

La revisión fue realizada en base a los datos otorgados por el contador de la empresa Satex S. A. más el informe de Auditoria Externa al 31 de Diciembre del 2007. De los cuales realice un Análisis Financiero para saber las condiciones en que la empresa se encuentra.

Una vez realizado el Análisis Financiero, tengo que decir que la empresa esta en buenas condiciones financieras, ya que fue un año donde los productos de China invadieron el mercado y la empresa aumento sus utilidades.

La empresa Satex S.A. refleja sus Estados Financieros razonables los cuales me afirman que mi criterio es el correcto.



Atte.
Ing. Edwin Francisco Cisneros Flor
Comisario.

Ing. Edwin Francisco Cisneros Flor
Telf.: 2642-974 Cel: 096008138
edwincisflor@hotmail.com

ANÁLISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA SATEX S.A.

1.- ÍNDICES DE LIQUIDEZ.

1.1.-ÍNDICE DE LIQUIDEZ

$$\frac{\text{ACTIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}} = \frac{784.222,63}{137.614,76} = 5,70$$

INTERPRETACIÓN:

La empresa tiene muy buena cobertura de pago para los pasivos a corto plazo.

1.1.2-PRUEBA ACIDA

$$\frac{\text{ACTIVO CORRIENTE} - \text{INVENTARIOS}}{\text{PASIVO CORRIENTE}} = \frac{784.222,63 - 662.164,79}{137.614,76} = 0,89$$

INTERPRETACIÓN:

La empresa tiene una aceptable capacidad de pago, tomando en los inventarios son altos pero sería recomendable que este índice se acercara mas a 1,00 Además se tiene en productos terminados 338.120,50 que se pueden convertir en dinero con una adecuada promoción y marketing.

1.1.3- CAPITAL DE TRABAJO.

$$\text{ACTIVO CORRIENTE} - \text{PASIVO CORRIENTE} = 784.222,63 - 137.614,76 = 646.607,87$$

INTERPRETACIÓN:

El capital de trabajo es muy alto pero adecuado ya que es una empresa industrial y gran parte del capital de trabajo lo tiene invertido en los inventarios.

1.1.4- ESTRUCTURA DEL CAPITAL DE TRABAJO

DISPONIBLE	35.111,73	4,48%
EXIGIBLE	73.493,31	9,37%
REALIZABLE	662.164,79	84,44%
IMPORTACIONES	13.452,80	1,72%
CAPITAL DE TRABAJO	784.222,63	100,00%

INTERPRETACIÓN:

El 84,44 % del capital de trabajo esta invertido en inventarios lo que esta bien ya que es una empresa industrial.

2.- ÍNDICES DE APALANCAMIENTO

2.1.- ÍNDICE DE ENDEUDAMIENTO

$$\frac{\text{PASIVOS TOTALES}}{\text{ACTIVOS TOTALES}} = \frac{346.851,09}{1.169.986,62} = 29,65\%$$

INTERPRETACIÓN:

El 29,65% de los activos esta financiado con pasivos, siendo este porcentaje muy aceptable. Notándose que la empresa tiene una buena política de endeudamiento.

2.2.- APALANCAMIENTO PATRIMONIAL

$$\frac{\text{PATRIMONIO}}{\text{ACTIVOS TOTALES}} = \frac{784.516,20}{1.169.986,62} = 67,05\%$$

INTERPRETACIÓN:

El 67,05% de los activos totales están financiados con el patrimonio, lo cual es muy razonable ya que me minimiza el riesgo de iliquidez.

2.3.-ÍNDICE PASIVO SOBRE PATRIMONIO.

$$\frac{\text{PASIVOS TOTALES}}{\text{PATRIMONIO}} = \frac{346.851,09}{784.516,20} = 44,21\%$$

INTERPRETACIÓN:

La empresa está arriesgando el 44,21% de su patrimonio frente a sus deudas totales. Este índice es muy aceptable ya que muestra poca probabilidad de riesgo.

2.3.-ÍNDICE ACTIVO FIJO NETO SOBRE PATRIMONIO.

$$\frac{\text{ACTIVO FIJO NETO}}{\text{PATRIMONIO}} = \frac{379.829,70}{784.516,20} = 48,42\%$$

INTERPRETACIÓN:

El Activo Fijo Neto representa el 48,42% del Patrimonio.

2.4.-ÍNDICE ACTIVO FIJO BRUTO SOBRE PATRIMONIO.

$$\frac{\text{ACTIVO FIJO BRUTO}}{\text{PATRIMONIO}} = \frac{2.356.868,62}{784.516,20} = 300,42\%$$

$$\frac{\text{ACTIVO FIJO NETO}}{\text{ACTIVO FIJO BRUTO}} = \frac{379.829,70}{2.356.868,62} = 16,12\%$$

INTERPRETACIÓN:

La empresa tiene un Activo Fijo Bruto total más del 300,42% sobre el Patrimonio. Los Activos Fijos Netos sobre los brutos son el 16,12%, esto quiere decir que se debe reemplazar gran parte del activo fijo o que se debe revalorizar con un peritaje para que el valor de nuestros Activos Fijos Netos sea el más real.

2.5.-ÍNDICE COBERTURA INTERESES.

$$\frac{\text{UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS E INTERESES}}{\text{INTERESES PAGADOS}} = \frac{75.950,47}{25.375,21} = 2,99$$

INTERPRETACIÓN:

La empresa ha generado 2,99 veces los intereses pagados, es decir tiene capacidad de pago de intereses.

3. ÍNDICES DE OPERACIÓN

3.1.-ROTACIÓN CAPITAL DE TRABAJO

$$\frac{\text{VENTAS}}{\text{CAPITAL DE TRABAJO}} = \frac{608.181,29}{784.222,63} = 0,78$$

INTERPRETACIÓN:

Los activos corrientes o capital de trabajo ha rotado 0,78 veces, mejorando la rotación del año anterior que fue del 0,66 veces. Esta muy bien pero seria mejor que se acercase a 1.

3.2.-ROTACIÓN CUENTA POR COBRAR

$$\frac{\text{Venta anuales}}{\text{Promedio CXC}} = \frac{608.181,29}{74.780,75} = 8,13$$

$$\text{Promedio días de cobro} = \frac{365,00}{8,13} = 44,90$$

INTERPRETACIÓN:

La cartera de clientes a rotado 8,13 veces al año. Y que nuestras ventas se hacen efectivas a los 45 días

3.2.-ROTACIÓN DE INVENTARIOS

$$\frac{\text{COSTO DE VENTAS}}{\text{INVENTARIO PROMEDIO}} = \frac{407.050,80}{681.311,69} = 0,60$$

INTERPRETACIÓN:

La rotación de inventario es de 0,60 veces es bajo, se debe mejorar políticas de promoción y mercadeo para que este índice esta mas cerca 1

4. ÍNDICES DE RENTABILIDAD

4.1.-RENTABILIDAD DE LA INVERSIÓN

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{TOTAL ACTIVOS}} = \frac{38.619,33}{1.169.986,62} = 3,30\%$$

INTERPRETACIÓN:

La rentabilidad de la inversión es del 3,30%, es baja ya que la tasa de interés pasiva cerro 5,64% y la inflación fue del 3,32% según el BCE,

4.1.-RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO}} = \frac{38.619,33}{784.516,20} = 4,92\%$$

INTERPRETACIÓN:

La rentabilidad del patrimonio es del 4,92%, es baja ya que la tasa de interés pasiva cerro 5,64% y la inflación fue del 3,32% según el BCE, pero tampoco quiere decir que la empresa este mal.

4.3.-MARGEN DE UTILIDAD

UTILIDAD BRUTA VENTAS	<u>201.130,49</u>	=	33,07%
VENTAS	608.181,29		

INTERPRETACIÓN:

De las ventas anuales 33,07% es utilidad bruta, siendo un buen índice.

4.3.-INCREMENTO DE UTILIDADES

UTILIDADES NETAS 2007 =	<u>38.619,33</u>	=	1,58
UTILIDADES NETA 2006	24.513,34		

INTERPRETACIÓN:

Las utilidades han crecido en 1,58 veces en relación al año anterior lo que demuestra una mejoría en la gestión de ventas,

4.4.- RENTABILIDAD POR ACCIÓN

UTILIDAD NETA	=	<u>38.619,33</u>	=	0,29	CENTAVOS POR ACCIÓN
NUMERO DE ACCIONES		135.000,00			

PATRIMONIO	=	<u>784.516,20</u>	=	5,81	VALOR ACCIÓN
NUMERO DE ACCIONES		135.000,00			

INTERPRETACIÓN:

Cada acción cuesta 5,81, y me genera una utilidad de 0,29 centavos por acción.

CONCLUSIONES:

LA EMPRESA ESTA BIEN FINANCIERAMENTE, PERO SE DEBE PREOCUPAR EN AUMENTAR LAS VENTAS YA QUE TIENE UN GRAN VALOR EN INVENTARIOS LOS CUALES DEBEN GIRAR, MAS RÁPIDO EN LO POSIBLE ACERCÁNDOSE A 1.



Atte.
Ing. Edwin Cisneros
Comisario