

ALFINSA S.A.
INFORME DE COMISARIO
Por los Estados Financieros
terminados al 31 de diciembre del 2011



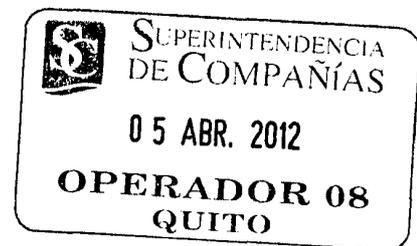
SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS

05 ABR. 2012

OPERADOR 08
QUITO

CONTENIDO

1. Base Legal
2. Antecedentes
3. Contenido
 - a. Cumplimiento de resoluciones
 - b. Control Interno
 - c. Análisis financiero y su interpretación
 - d. Situación económica
4. Conclusión



A los Señores Accionistas:

Pongo a su consideración el Informe de Comisario por el año 2011, de acuerdo a los lineamientos y disposiciones legales:

1. Base Legal

El Art. 279 de la Ley de Compañías y la resolución No. 92.1.4.3.0014 de la Superintendencia de Compañías establece el cumplimiento de los requisitos mínimos que deben contener los informes de Comisarios.

La Junta General de Accionistas mediante acta ordinaria del 25 de marzo del 2011 designa como comisario principal al Dr. Pablo Barba.

2. Antecedentes

ALFINSA S.A., es una Compañía que tiene como objeto social la fabricación, comercialización, importación y exportación de tapices y alfombras en general, particularmente las destinadas a usos industriales. Para el desarrollo de este objeto la Compañía podrá adquirir, conservar, gravar y enajenar los bienes raíces y muebles necesarios para su objeto social.

3. Contenido

a. Cumplimiento de Resoluciones

Como resultado de mi revisión, las transacciones registradas y los actos de los administradores, se ajustan a las normas legales, estatutarias y reglamentarias; así como las resoluciones de las Juntas de Accionistas.

Los libros de actas de Juntas de Accionistas, libro de acciones y accionistas, han sido llevados y se conservan de conformidad con disposiciones legales.

Mi revisión de los estados financieros y de libros sociales de la Compañía, me permiten indicar que no han existido situaciones relevantes que ameritan su revelación.



b. Control Interno

El control interno abarca el plan de organización, sistemas, métodos, procedimientos y técnicas orientadas al logro de los objetivos de una organización. Estos objetivos se pueden esquematizar en:

- Protección de los activos
- Obtención de información financiera confiable.
- Eficiencia en el desarrollo de las operaciones
- Adhesión a las políticas administrativas.

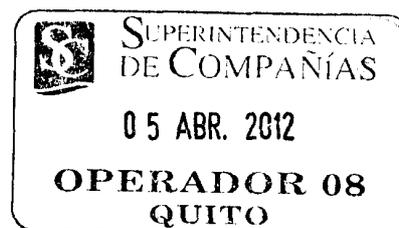
Mediante estos cuatro aspectos, el estudio del control interno nos permite conocer a la organización, mientras que la evaluación nos proporciona la información sobre el grado de eficiencia que éste suministra.

En términos generales la revisión incluyó el análisis de las cuentas más importantes dentro de los estados financieros.

c. Situación económica

Las cifras que presenta los Estados Financieros como son: Activos USD 1.822.424, Pasivos corrientes USD 1.023.901, Pasivos largo plazo USD 186.097, Patrimonio de accionistas USD 612.426 , demuestran razonabilidad en cuanto al registro, archivo, cuidado de los registros contables y aplicación de los Principios de Contabilidad de General Aceptación y las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

La presentación de índices financieros, facilita su análisis, interpretación y permite apreciar de manera objetiva el movimiento de las cuentas o grupos de cuentas y sobre todo una apreciación general de la situación financiera de la Compañía.



Los principales índices se demuestran a continuación:

Indicador de liquidez:		Mide la capacidad de pago de los pasivos corrientes	
Índice		Cálculo	
$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$		$\frac{1.683.033}{1.023.901} = 1,64$	
Comentario			
La Compañía presenta un índice de liquidez de 1.64 lo que significa que por cada dólar de deuda la Compañía tiene un adicional de 0.64 ctvs., para solventar las obligaciones corrientes.			
Indicador de solvencia:		Mide la capacidad de cumplimiento de las obligaciones.	
Índice		Cálculo	
$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Activos Totales}}$		$\frac{1.209.998}{1.822.424} = 0,66$	
Comentario			
Las deudas representan el 66% de los activos, es decir los activos de la Compañía están en capacidad de garantizar las obligaciones contraídas.			
Índice		Cálculo	
$\frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Patrimonio}}$		$\frac{1.023.901}{612.426} = 1,67$	
Comentario			
En el año 2011 el patrimonio de los accionistas no cuenta con la suficiente capacidad de garantizar el pago de las obligaciones corrientes.			



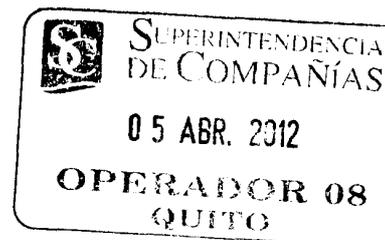
SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS

05 ABR. 2012

OPERADOR 08
QUITO

Indicador de rentabilidad: Mide la capacidad de cumplimiento de las obligaciones.	
Índice	Cálculo
$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}} \times 100$	$\frac{650.060}{4.898.924} \times 100 = 13,27$
$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} \times 100$	$\frac{278.990}{4.898.924} \times 100 = 5,69$
<p>Comentario La utilidad bruta en el año 2011 representa el 13,27% sobre el total de las ventas. La utilidad neta representa el 5,69% sobre el total de las ventas.</p>	

Indicador de Rotación de Cuentas por Cobrar: Mide el tiempo de recuperación de cartera	
Índice	Cálculo
$\frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas Netas}} \times 360$	$\frac{939.430}{4.898.924} \times 360 = 69$
<p>Comentario El índice de recuperación de cartera de AlfinSA S.A., al 31 de diciembre del 2011 es de 69 días, por cuanto podemos decir que la gestión realizada es la adecuada generando así liquidez para la compañía.</p>	

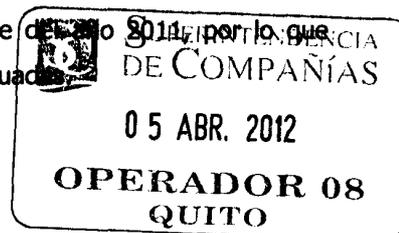


Del análisis de los estados financieros se puede observar lo siguiente:

ALFINSA S.A.	AÑO 2011	PORCENTAJE DE REPRESENTACIÓN
ACTIVOS	1.822.424	100%
Caja y bancos	144.064	8%
Cientes	939.430	52%
Otras cuentas por cobrar	57.899	3%
Inventarios	498.126	27%
Activo fijo neto	86.624	5%
Gastos pagados por anticipado	43.513	2%
Inversiones	52.766	3%
PASIVOS	1.209.998	100%
Proveedores	599.106	50%
Otras cuentas por pagar	610.892	50%
PATRIMONIO	612.426	100%
Capital social	400.000	65%
Reservas	43.968	7%
Pérdidas de años anteriores	- 9.656	-2%
Utilidad del ejercicio	178.114	29%

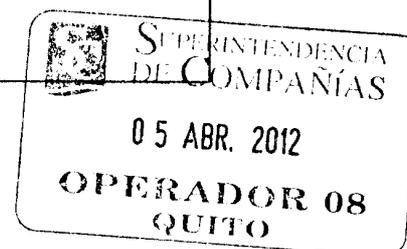
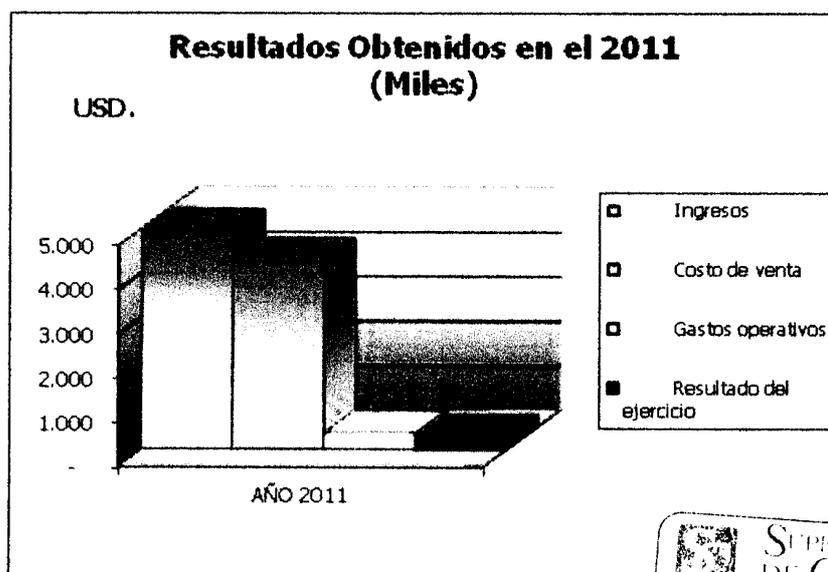
En el cuadro anterior se muestran los rubros presentados en los estados financieros durante el período 2011, de los cuales se puede mencionar lo siguiente:

1. La Compañía presenta al 31-12-11 un adecuado saldo en los bancos, las cuentas de activo más importantes corresponden a clientes, con un saldo de USD 939.430 que representan el 52% del total de los activos, el índice de rotación de cartera al final del período es de 69 días, cabe señalar que la cartera pendiente de cobro corresponde a facturas emitidas en los meses de noviembre y diciembre del año 2011, por lo que concluimos que las gestiones de cobros a clientes son adecuadas.



2. Los inventarios representan el 27 % del total de activos.
 3. Alfinsa S.A., mantiene un saldo en la cuenta de Proveedores de USD 599.106 y representa el 50% de los pasivos, por lo que la Compañía está en capacidad de cubrir las obligaciones contraídas.
 4. La utilidad del ejercicio 2011 antes de impuestos y participaciones trabajadores es de USD. 278.990, lo que indica que la Compañía presenta una rentabilidad razonable.
- El resultado obtenido en el período 2011 se detalla a continuación:

ALFINSA S.A.	AÑO 2011	PORCENTAJE DE REPRESENTACIÓN
Ingresos	4.900.351	100%
Costo de venta	4.248.864	87%
Gastos operativos	372.497	8%
Resultado del ejercicio	278.990	6%



El año 2011 registra ingresos de USD 4.900.351, lo que demuestra que la compañía ha realizado una gestión adecuada en sus operaciones, el costo de venta representan el 87% en relación al ingreso total, mientras que los gastos operativos representan un 8% en relación a los mismos.

Con fecha 27 de enero del 2011 la Superintendencia de Compañías publica en el Registro Oficial 372 la Resolución SC.Q.ICI.CPAIFRS.11.01 en la cual se determina a las Compañías catalogadas como PYMES para efectos de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF's.

Alfinsa S.A. es una Compañía considerada como PYMES, al momento de mi revisión no ha presentado el cronograma de implementación y capacitación, como también la conciliación del patrimonio inicial, como lo determinan las disposiciones de la Superintendencia de Compañías.

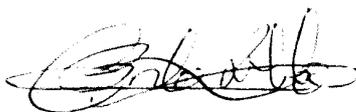
3. Conclusión Final

Bajo estas consideraciones de análisis puedo concluir en mi calidad de Comisario de la Compañía que la situación financiera es estable, tiene un adecuado índice de liquidez. La cartera es sana, los pasivos están garantizados con los activos. La Compañía presenta una utilidad neta después de impuestos y participación a trabajadores de USD. 178.114, es importante aclarar que los estados financieros han sido preparados en base a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC).

Está en proceso la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF's.

Finalmente señores Accionistas adjunto se presentan los Estados Financieros para su aprobación final y declaro haber cumplido con la Resolución No. 92.1.4.3.0014 de la Superintendencia de Compañías.

Atentamente,



Dr. Pablo Barba

Comisario

24884



ALFINSA S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES

Caja y bancos		144.064
Documentos y cuentas por cobrar		997.329
Clientes	939.430	
Crédito tributario e impuestos anticipados	47.815	
Otras cuentas por cobrar	10.084	
Inventarios		498.126
Gastos pagados por anticipado		43.513
Total activo corriente		1.683.033
ACTIVO FIJO		
Activo fijo neto		86.624
OTROS ACTIVOS		
Inversiones en Acciones		52.766
TOTAL ACTIVOS		1.822.424

PASIVOS

PASIVOS CORRIENTES

Cuentas y documentos por pagar		1.023.901
Proveedores	599.106	
Otras cuentas por pagar	318.494	
15% Participación trabajadores	41.848	
Impuestos por pagar	56.829	
Provisiones por pagar	7.624	
Total pasivo corriente		1.023.901
PASIVO NO CORRIENTE		
Cuenta por pagar largo plazo	186.097	
Total pasivo no corriente		186.097
TOTAL PASIVOS		1.209.998

PATRIMONIO

Capital social	400.000	
Reservas	43.968	
Pérdidas de años anteriores	- 9.656	
Utilidad del ejercicio	178.114	
TOTAL PATRIMONIO		612.426
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1.822.424



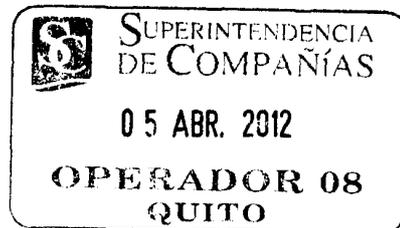
ALFINSA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2011

Ventas netas	4.898.924	
Costo de ventas	<u>4.248.864</u>	
Utilidad bruta ventas		650.060
GASTOS OPERACIONALES		-372.497
Gastos de administración	-330.269	
Gastos de ventas	-39.235	
Otros gastos	<u>-2.993</u>	
Otros Ingresos		1.427
Utilidad del ejercicio antes de participación trabajadores e impuesto a la renta		278.990
15% Participación trabajadores		41.848
24% Impuesto a la renta		56.828
Utilidad del ejercicio		180.313
(-) Provisión Salario Digno		-2.199
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		178.114



ALFINSA S.A.	AÑO 2011	PORCENTAJE DE REPRESENTACIÓN
ACTIVOS	1.822.424	100%
Caja y bancos	144.064	8%
Cientes	939.430	52%
Otras cuentas por cobrar	57.899	3%
Inventarios	498.126	27%
Activo fijo neto	86.624	5%
Gastos pagados por anticipado	43.513	2%
Inversiones	52.766	3%
PASIVOS	1.209.998	100%
Proveedores	599.106	50%
Otras cuentas por pagar	610.892	50%
PATRIMONIO	612.426	100%
Capital social	400.000	65%
Reservas	43.968	7%
Pérdidas de años anteriores	- 9.656	-2%
Utilidad del ejercicio	178.114	29%

ALFINSA S.A.	AÑO 2011	PORCENTAJE DE REPRESENTACIÓN
Ingresos	4.900.351	100%
Costo de venta	4.248.864	87%
Gastos operativos	372.497	8%
Resultado del ejercicio	278.990	6%



d) Análisis financiero y su interpretación

**INDICES FINANCIEROS ALFINSA S.A.
ESTADOS FINANCIEROS AL 31-12-11**

LIQUIDEZ	Indice	Cálculo 2011
Mide la capacidad de pago de los activos de corrientes	Liquidez <u>Activo corriente</u> Pasivo corriente	$\frac{1.683.033}{1.023.901} = 1,64$
	Prueba Ácida <u>Activo corriente - Inventarios</u> Pasivo corriente	$\frac{1.683.033 - 498.126}{1.023.901} = 1,16$

Interpretación liquidez

La Sociedad en el año 2011 mantuvo un índice de liquidez de 1,82 lo que indica que por cada dólar de deuda la empresa cuenta con 0,82 centavos adicionales para cumplir con sus obligaciones corrientes.

Interpretación Prueba ácida

En el año 2011 el índice de prueba ácida arroja como resultado de 1,28 lo que indica que por cada dólar que adeuda la empresa tiene 0,28 centavos para cubrir sus obligaciones corrientes sin recurrir a sus inventarios.



**INDICES FINANCIEROS ALFINSA S.A.
ESTADOS FINANCIEROS AL 31-12-11**

SOLVENCIA	Indice	Cálculo 2011
Mide la capacidad de cumplimiento de las obligaciones	$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Activos Totales}}$	$\frac{1.209.998}{1.822.424} = 0,66$
	$\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{1.023.901}{612.426} = 1,67$

Interpretación:

1. En el año 2011 las deudas sobre los activos totales representaron el 61% lo cual demuestra que el apalancamiento es muy elevado debido a las obligaciones contraídas.

Interpretación:

2. En el año 2011 el patrimonio de los accionistas no cuenta con la suficiente capacidad de garantizar el pago de las obligaciones corrientes, ya que por cada dólar que adeuda le faltan 0,29 centavos para cubrir sus obligaciones corrientes.



**INDICES FINANCIEROS ALFINSA S.A.
ESTADOS FINANCIEROS AL 31-12-11**

RENTABILIDAD	Indice	Cálculo 2011
Mide la utilidad bruta y la utilidad neta sobre las ventas y el porcentaje de rentabilidad	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas netas}} \times 100$	$\frac{650.060}{4.898.924} \times 100 = 13,27$
	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}} \times 100$	$\frac{278.990}{4.898.924} \times 100 = 5,69$

Interpretación:

En el año 2011 el porcentaje de rentabilidad sin considerar los gastos de operación correspondieron al 13,27%, lo que indicó que los ingresos de la empresa fueron razonables

INDICE ROTACION Cuentas por COBRAR	Indice	Cálculo 2011
Mide el tiempo en el cual se está recuperando la cartera	$\frac{\text{Cuentas por cobrar clientes}}{\text{Ventas netas}} \times 360$	$\frac{939.430}{4.898.924} \times 360 = 69$

Interpretación

De acuerdo al índice de rotación de cartera, en el año 2010 la cartera se recuperaba en 69 días, demostrando una mala gestión en la recuperación de los créditos concedidos, lo que dificulta solventar las obligaciones contraídas a corto plazo.

