



VICTORIA DE CALLES
CRISTINA BARRERA M.

Av. Múscara 714
y Los Pájaros
Ambato - Ecuador
TEL: 01 242 1837
03 282 3105

Ambato, 27 de marzo del 2013

Señores, accionistas:

CURTIDURIA TUNGURAHUA S.A.

Presente.-

De mi consideración:

En cumplimiento con lo dispuesto en la Ley de Compañías; la resolución No. 92.1.4.3.0014, el art. No. 321 y los Estatutos Sociales, pongo en su conocimiento y en el de los señores Accionistas el informe de Comisario Revisor sobre los Estados Financieros y Anexos correspondientes al ejercicio económico del 1 de enero al 31 de diciembre del 2012.

1. CURTIDURIA TUNGURAHUA S.A. ha presentado los siguiente balances:

- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de Flujo de efectivo
- Estado de cambios en el patrimonio
- Notas a los estados financieros

Esta información presenta razonablemente la situación financiera de la empresa con aplicación a las Normas Internacionales de Información Financiera y apegada a las disposiciones legales vigentes.

2. El Control Interno Contable que la empresa aplica es adecuado, toda vez que se preocupa por salvaguardar los bienes de la empresa, su custodia y conservación.
3. La Administración de CURTUDURIA TUNGURAHUA S.A. ha cumplido con las disposiciones legales, estatutarias reglamentarias y resoluciones de la Junta General.

Los Libros Sociales se llevan cuidadosamente, se mantienen bajo la custodia y responsabilidad de la Gerencia General.

4. Para el desarrollo de mis actividades se prestaron las facilidades y se proporcionó toda la información que fue requerida para el análisis de los estados financieros correspondientes al ejercicio 2012.
5. Los Registros Contables se mantienen de conformidad a principios contables y los comprobantes que sustentan los registros son llevados de forma ordenada y correcta.



6. Del Análisis Financiero del ejercicio 2012 y basándose en índices y razones, se desprende las siguientes conclusiones:

INDICADORES DE LIQUIDEZ

FACTOR	INDICADORES TÉCNICOS	RESULTADOS 2012
I. LIQUIDEZ	1. Liquidez Corriente	2,08
	2. Prueba Ácida	1,27

Liquidez Corriente

CURTIDURIA TUNGURAHUA al 31 de diciembre del 2012, presenta una liquidez corriente de 2.08, es decir tiene la capacidad de pagar sus obligaciones a corto plazo con su activo circulante, por lo tanto por cada \$ 1 de deuda a corto plazo, posee para su cancelación \$ 2.08.

Prueba Ácida

Con lo que respecta a la PRUEBA ACIDA o LIQUIDEZ SECA la empresa cuenta con \$ 1,27 para el pago de \$ 1.00 de sus obligaciones a corto plazo, es decir la empresa no depende de su inventario para cancelar sus obligaciones corrientes.

INDICADORES DE SOLVENCIA

Los indicadores de endeudamiento o solvencia tienen por objeto medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa.

FACTOR	INDICADORES TÉCNICOS	RESULTADOS 2012
II. SOLVENCIA	1. Endeudamiento del Activo	0,69
	2. Endeudamiento Patrimonial	2,21
	3. Endeudamiento del Activo Fijo	0,70
	4. Apalancamiento	3,21



Endeudamiento del Activo

CURTIDURIA TUNGURAHUA presenta un índice de endeudamiento del 0.69, lo que indica que de su inversión total el 69% ha sido financiado con fondos de terceros.

Endeudamiento Patrimonial

El grado de compromiso que tienen el patrimonio para con los acreedores es del 221%, de esta manera se demuestra que los fondos de terceros representa el 69% del financiamiento y los fondos propios el 31%.

Endeudamiento del Activo Fijo

La inversión de CURTIDURIA TUNGURAHUA en sus activos fijos está financiada totalmente por su patrimonio, la relación es la siguiente por cada \$0,70 de patrimonio se ha invertido \$ 1.00 activos fijos.

Apalancamiento

Este indicador demuestra que por cada \$ 3.21 de activos utilizados, \$ 1,00 está respaldado por el patrimonio y la diferencia, esto es \$ 2.21 tiene el apoyo del pasivo o fondos de terceros.

INDICADORES DE GESTIÓN

Estos indicadores tienen por objetivo medir la eficiencia con la cual las empresas utilizan sus recursos.

FACTOR	INDICADORES TÉCNICOS	RESULTADOS 2012
III. GESTIÓN	1. Rotación de Cartera	3,90
	2. Rotación de Activo Fijo	2,31
	3. Rotación de Ventas	1,04
	4. Periodo Medio de Cobranzas	93,63
	5. Periodo Medio de Pago	77,18
	6. Impacto Gastos Administración y Ventas	0,11
	7. Impacto de la Carga Financiera	0,03



Rotación de Cartera – Promedio Medio de Cobranzas

Para CURTIDURIA TUNGURAHUA su cartera ha girado en un promedio de 3,90 veces. Para calcular este indicador se ha tomado la cuenta CLIENTES y se ha descartado todas las cuentas que no se han originado por VENTAS

Por lo tanto su promedio de cobranza es de 93,63 días.

Rotación de Activo Fijo

Este indicador demuestra que por un dólar invertido en activos fijos, la empresa ha generado \$ 2.31 en ventas, de esta manera está reflejando la eficiencia en VENTAS con la adecuada utilización de sus ACTIVOS FIJOS.

Rotación de Ventas

La rotación de ventas o coeficiencia de eficiencia directiva, en el caso de CURTIDURIA TUNGURAHUA es de 1.04, que es el número de veces que utilizó sus ACTIVOS TOTALES en la generación de sus VENTAS.

Período Medio de Pago

El promedio de días que la empresa tarda en pagar a sus proveedores es de 77 días siendo inferior al número de días que recupera su cartera que es 93 días, podemos observar que CURTIDURIA TUNGURAHUA utiliza otras fuentes de financiamiento que no es precisamente la utilización de los fondos de sus proveedores para obtener la liquidez necesaria para su operación.

Impacto Gastos Administrativos y de Venta – Impacto del Costo de Ventas

Los gastos Administrativos y de Ventas de CURTIDURIA TUNGURAHUA, representa el 11% del total de las ventas, el impacto de la carga financiera es del 2,68% y el costo de ventas representa el 83,23%.

INDICADORES DE RENTABILIDAD

Los indicadores de rendimiento, denominados también de rentabilidad, sirven para medir la efectividad de la Administración de la empresa para controlar los costos y gastos y, de esta manera, convertir las ventas en utilidades.



VICTORIA DE CALLEJAS
CRISTINA BARRERA M.

Av. Mifalunes 774
y Las Puntillas
Araucario - Ecuador
TEL: 09 242 1837
09 242 3102

FACTOR	INDICADORES TÉCNICOS	RESULTADOS 2012
IV. RENTABILIDAD	3. Margen Bruto en Ventas	16,62%
	4. Rentabilidad Neta de Ventas (Margen Neto)	3,25%
	5. Rentabilidad Neta del Patrimonio	10,81%

Margen Bruto

CURTIDURIA TUNGURAHUA presenta un margen bruto del 16.62%, es decir la utilidad bruta en ventas (ventas menos costos de ventas), presenta una rentabilidad del 16,62%

Rentabilidad Neta de las Ventas

La utilidad neta de CURTIDURIA TUNGURAHUA descontado pago a trabajadores e impuestos presenta una rentabilidad de 3.25% sobre las ventas totales.

Rentabilidad Neta del Patrimonio

La rentabilidad neta del patrimonio permite identificar la rentabilidad que CURTIDURIA TUNGURAHUA ofrece a los accionistas sobre el capital invertido. En el periodo 2012 es de 10,81%.

- Para los INDICADORES DE GESTIÓN y de RENTABILIDAD se ha tomado el dato de los INGRESOS OPERACIONALES (ventas) y no del total de INGRESOS.

Atentamente,

Cristina Barrera de Iturralde
COMISARIO REVISOR