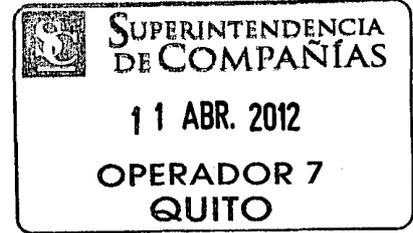




REINGENIERIA
ZIEBELL CÍA. LTDA.
DISTRIBUIDOR AUTORIZADO

Quito, a 15 de marzo de 2012

Señores Socios
Reingeniería Ziebell Cía. Ltda.
Ciudad.-



De mi consideración:

1.- Situación general.- Al terminar el año 2011, nos situamos en un año que ha marcado por falta de crecimiento económico causado por un lado el incremento del RBUM a \$264 y por otro por una política de precios que requiere ser revisada, el crecimiento no ha sido el esperado en el año 2011.

2.- Importaciones y otras inversiones.- Dados los recursos limitados, la empresa no logró realizar la cantidad de importaciones requeridas para crecimiento y meramente importó un mínimo para mantener el stock en rotación (Fa#14 \$50,000, Rio#6 \$50,000, Lin \$92,000 Tor#4 \$65,000). La sustitución de los proveedores problemáticos se ha logrado en un caso (gxy) y se ha renegociado condiciones con el otro (shv). Las linternas han sido el producto con mejor rotación desde el 2010 pero no se ha logrado incrementar las compras (2010 aprox \$100,000) por la falta de recursos y por otro lado por los problemas con linternas de imitación que se venden a precios bajos. Estos productos provienen del mismo fabricante (como se determinó con las huellas de inyección) pero al parecer son producto de robo y contrabando. Por tanto la empresa tiene que evaluar la continuación de adquirir linternas y pensar en una promoción para el año 2012 para mejorar la rotación del producto. La empresa sigue en trámite de vender productos sin rotación (perros, armellas

Como es de conocimiento de los socios, en el año 2009 la empresa contrajo una deuda con el fin de adquirir 12 contenedores de acero para materia prima que se negociaron de manera favorable y que se está vendiendo con financiamiento a nuestro proveedor principal. En el año 2011 fue cancelada parte de esta deuda (correspondiente a C#2 y C#4) queda pendiente una última parte del pago (C#4) para Abril 2012.

Como se desprende del balance, la empresa ha realizado varias inversiones temporales locales cuando se han reunido montos interesantes con el fin de generar ganancias. Se han colocado en Diners Club del Ecuador a porcentajes razonables.

3.- Crédito y Juicio Ejecutivo.- La compañía está libre de deudas para financiar las importaciones de bienes de consumo pero contraerá deudas para realizar importaciones de inversión en el ejercicio 2012. Sin embargo y para mantener su liquidez afectada por el problema que viene desde el 2009 con el ex distribuidor Carlos Rivera, la empresa recibió un crédito blando por \$48,000 de su proveedor principal y ahora acreedor. El acreedor está desembolsando el monto por partes y que a 31-Dic-12 la suma desembolsada es de \$26,000. Las condiciones de pago e interés están atados a la cobranza por vía judicial, tal como consta en el contrato que las partes suscribieron y que fue puesto en conocimiento de los socios.

4.- Ventas.- Las ventas (menos devoluciones y descuentos) en el 2011 importaron \$2,273,236.05 lo cual implica un incremento de 12,33% frente al ejercicio 2010 (ref: 2010 \$2'553.605.83). Sin embargo, no se ha dado un incremento significativo en el número de items vendidos por lo que la política de precios debe ser revisada, especialmente renegociadas las condiciones con el principal proveedor de herramientas.

La empresa realizó una inversión de \$18,000 (frente a inversión casi nula en años anteriores) en publicidad a través de diversas cuñas y promociones encomendadas a dos profesionales; se espera esta inversión rinda fruto en el ejercicio 2012.

5.- NIIFs.- La Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 06.Q.ICI-004 de 21-Ago-06 publicada en el Registro Oficial 348 del 04-Sep-06, estableció que a partir del año 2009 las compañías domiciliadas en Ecuador deben preparar sus estados financieros en base a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC's) emitidas por la junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB siglas en inglés).

Sin embargo, mediante Resolución No. 08.G.DSC del 20-Nov-08, la Superintendencia de Compañías dejó sin efecto la resolución del 21-Ago-06 y emitió una prórroga para la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF's, por los posibles impactos que puedan sufrir las Compañías por la crisis financiera global presentada a finales del año 2008.

Dentro de este cronograma, Reingeniería Ziebell Cía. Ltda, por sus operaciones y monto de activos, cae en el 3er grupo, y en cumplimiento de dicha disposición, cuenta con balances comparativos en el año 2011 y aplica NIIF's desde 01-Ene-12. Gerencia y todo el personal contable asistieron a capacitación realizada por Capasiscorp y el proceso se desarrolló conforme cronograma previsto.

6.- Trámites legales –cobranza cliente Carlos Rivera.- Como es de conocimiento de los socios, del ejercicio 2009 quedaron cuentas sin cobrar del cliente Carlos Rivera por aprox \$95,000. En ese año se iniciaron 6 juicios ejecutivos, 4 de los cuales se han ganado en primera instancia pese a los incesantes intentos de la parte demandada por dilatar la justicia. La función judicial ha sido más lenta que de costumbre por la evaluación a todos los servidores judiciales ordenada por el Gobierno Nacional.

Se presentó una dificultad: el Banco del Pichincha, acreedor de C. Rivera, ha iniciado procesos ejecutivos para cobrar deudas que tiene C. Rivera con el Banco y mismas que están respaldadas hipotecariamente por el bien inmueble que la empresa tenía en vista para cubrir las mencionada deuda de C. Rivera.

En este sentido se debe mantener los procesos activos, pero es de esperar que la deuda al final de los juicios ejecutivos no se cubra en su totalidad. Sin embargo, se sigue tramitando para llegar a ganar los juicios en la Corte Nacional. Para sobrellevar la brecha financiera que generó este problema se ha tomado un crédito (punto 3.- del presente informe).

Vale mencionar nuevamente que C. Rivera ha incoado un juicio laboral contra la empresa y la Gerente por el monto de \$80,000 alegando que fue despedido intempestivamente. Obviamente esta relación laboral jamás existió y el juicio se encuentra estancado. Dado que C. Rivera perjuró en el curso de dicho juicio se está evaluando la posibilidad de iniciar una acción penal.

7.- Trámites legales. La compañía no tiene pendiente trámite legal o administrativo importante con el SRI.

8.- Gestión financiera y Utilidades.- La gestión financiera en detalle de la Administración se puede apreciar en el balance entregado a los socios. Vale destacar:

a) El índice de liquidez 1.83 sigue con tendencia favorable (1.75 2010 – 1.63 2009), aunque en los ejercicios anteriores fue mejor (2.12 2007 – 2.07 2008).

b) La capacidad de convertir inmediatamente los activos corrientes en dinero efectivo 1.22 ha mejorado frente a ejercicios anteriores (1.10 2010 – 0.90 2009 – 1.18 2008), pero sigue siendo

limitada frente al 2008 (2.07 2008). Existe capital de trabajo disponible para operar, pero no lo suficiente para invertir en importaciones.

c) La empresa mantiene un plazo promedio de 69 días para la recuperación de crédito. Esta cifra es un promedio de recuperación entre ventas de contado y crédito hasta 90 días. con lo cual se conserva la tónica de años anteriores (2010 72 días – 2009 63 días – 2008 63 días – 2007 70 días). Los clientes en general han demorado en los pagos, en especial hubo un inconveniente con dos empresas de la Corporación Noboa que canceló con más de un año de atraso, es decir bienes vendidos en Agosto de 2010. La deuda de Carlos Rivera se mantiene insoluble pero no se la incluyó en esta estadística, pues la desfigura.

d) La rotación del inventario es de 4.93 veces por año lo cual demuestra una recuperación frente al 2010 3.89 y 2009, pero registra baja frente a los ejercicios 2007 y 2008 con 5.01 y 5.45.

e) Los índices de rentabilidad han decrecido ligeramente frente a años anteriores: La rentabilidad sobre ventas o margen neto de utilidad es de 6.79% y sobre activos 15%. Por tanto, por cada \$100 invertidos en activos los socios ganan \$15 dólares aproximadamente que en año 2008 eran \$18. (En comparación: 2010 9.53% y sobre activos 16.41% – 2009 9.03% y 15.21%) La rentabilidad sobre el patrimonio sufrió una baja con un actual 30%, es decir que por cada 100 dólares invertidos en el negocio, se ganan \$30 (En comparación: 2010 \$36 – 2009 \$36 – 2008 \$31 – 2007 \$26)

En general, los resultados de las operaciones reflejan una sensible baja y han generado la utilidad bruta de \$186,241.55 (En comparación: 2010 \$243,172.40 – 2009: \$239,358.42) y la utilidad neta por repartir es de \$114,264.61 (2010 \$147,207.02 – 2009: \$144,828.15). Sugiero la repartición de las utilidades. En el año 2011 finalmente se pagaron utilidades pendientes del 2009. Quedó pendiente el pago un saldo de utilidades del ejercicio 2010 de la socia J. Erbs que se prevee liquidar hasta Abril 2012.

9.- Proyecciones y propuestas.- En general el 2011 marcó una inflexión en el modo de manejar las finanzas de la empresa que no pudo mantener su estabilidad usual. En este sentido se propone que los ejes de actuación sean:

a) **Revisión política de precios.-** Es indispensable mejorar ingresos, rentabilidad y flujo de la empresa por vías de una revisión inmediata de la política de precios en la que ya estamos laborando para establecerla e iniciar con nueva lista de precios en Abril 2012.

b) **Inversión en importaciones.-** Con un nuevo flujo se debe reactivar para el ejercicio 2012 las importaciones cuya baja rotación afectó el flujo de la empresa. Se propone invertir aprox \$350,000 si es necesario tomando crédito de mediano plazo para el efecto.

c) **Publicidad.-** En el 2011 se procedió agresivamente con publicidad profesional (frente a austeridad en años anteriores) y se espera continuar invirtiendo en este rubro con una evaluación de resultados que deberá realizarse.

Con estos resultados, metas y proyectos, la Administración se suscribe agradeciendo la confianza demostrada y hace votos por un trabajo duro para superar la crisis.

Muy atentamente,


Dra. Ina Alarcón Bach
Gerente General
Reingeniería Ziebell Cía. Ltda.
C.C. 170500246-5

