

Quito, 20 de Abril del 2010

**INFORME DE COMISARIO
EJERCICIO ECONÓMICO 2009**

Señores

Accionistas

EUROECUATORIANA INDGRAFSA S.A.

Ciudad.-

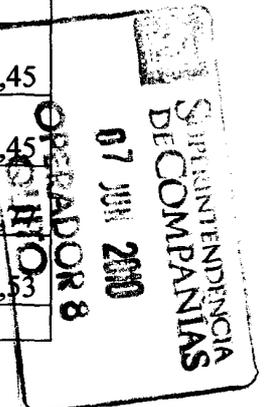
En calidad de Comisario de **EUROECUATORIANA INDGRAFSA S.A.** he practicado un análisis de la información presentada por el periodo comprendido del 01 de enero al 31 de Diciembre del 2009, en virtud de lo cual puedo emitir los siguientes comentarios:

1. Se ha practicado el análisis de las diferentes cuentas del Balance General y del Estado de Pérdidas y Ganancias, al 31 de diciembre del 2009, en base a la información proporcionada en el proceso contable, con lo que efectuado dos tipos de análisis: el primero vertical y Horizontal de las principales cuentas de los Balances General y de Resultados; y el segundo mediante indicadores financieros.
2. En el Cuadro N° 1 se muestra el análisis vertical y horizontal de las principales cuentas de los balances, de lo cual puedo comentar lo siguiente:

Cuadro N° 1

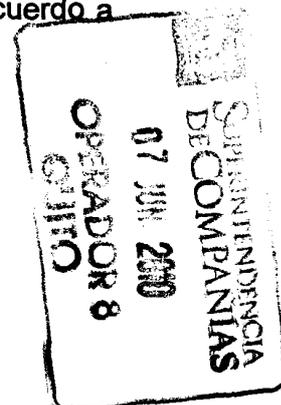
**ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL DE LAS PRINCIPALES CUENTAS
DE EUROECUATORIANA INDGRAFSA S.A.**

No	Cuentas	AÑO 2008	AÑO 2009
1	Caja /Bancos/Inversiones	244.875,36	81.565,45
2	Cuentas por Cobrar	349.345,01	177.050,45
3	Inventarios	119.369,62	36,390
4	Activo Fijo	292.513,54	682.678,53



5	Pasivos	937.993,63	794.962,76
7	Costo de Ventas	1.232.170,45	521.042,61
8	Gastos de Administración y Ventas	670.678,94	525.466,52

- La Cuenta Caja /Bancos/Inversiones culmina en el 2009 con un decremento en relación al 2008 justificado en la inversión realizada en la construcción del edificio y planta de Euroecuatoriana.
 - El rubro de cuentas por Cobrar ha disminuido en US \$ 172.294,56 puesto que en el año 2009 no contábamos con un sistema que respalde la totalidad de la cartera para un mayor control interno y en el 2009 esto se solucionó por lo que se pudo realizar mayor gestión a la cartera y a la vez mejorar la recuperabilidad de la misma.
 - Con respecto a los Inventarios estos han decrecido en US \$ 82.978,85; esto se puede justificar en que las ventas de los formularios bajaron en el año 2009 y también se evitó llenar la bodega de formularios que posiblemente iban a cambiar en el 2010, por lo que se buscó vender y mantener en bodega solo lo necesario para las ventas sin devoluciones.
 - Los Activos Fijos han experimentado un incremento de US \$ 390.164,99 que se presenta por la compra de maquinaria para la producción y principalmente por la inversión realizada por la Gerencia en la construcción del edificio con oficinas y planta, ubicado en la Versalles y Diego de Atienza, que se espera utilizar en el primer semestre del año 2010.
 - El costo de producción representa el 45% del total de ventas y a disminuido en relación al año 2008, por lo que no se realizó la negociación de los libros con el Instituto Geográfico Militar como en ese año.
 - Los Gastos de Administración y Ventas representan el 45% frente al total de ventas lo que indica que son razonables para la actividad de la empresa y no han incrementado en forma desmesurada con relación al periodo anterior.
3. En el Cuadro N° 2 se analizaron los Estados Financieros de acuerdo a los siguientes grupos básicos de razones financieras.
- Razonas de Liquidez
 - Razones de Solvencia o Endeudamiento a largo plazo
 - Razones de Eficiencia
 - Razones de Rentabilidad



Dentro de cada uno de estos grupos básicos se desarrollaron los siguientes indicadores financieros:

ANÁLISIS FINANCIERO

RAZONES DE LIQUIDEZ

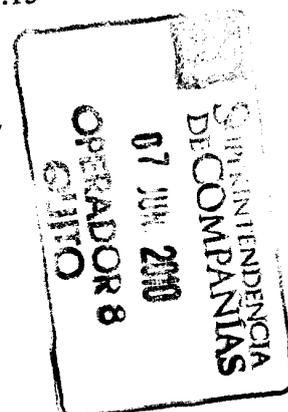
- Prueba Acida = $\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}} = 1.26$
- Liquidez o solvencia = $\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} = 1.42$

RAZONES DE SOLVENCIA O ENDEUDAMIENTO

- Razón de Endeudamiento = $\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Total de Activos}} = 0.79$
- Índice Patrimonial o del Capital Propio = $\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo}} = 0.21$
- Pasivo y Capital = $\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}} = 3.73$

RAZONES DE EFICIENCIA O ACTIVIDAD

- Rotación del Activo = $\frac{\text{Ingresos Operativos}}{\text{Activos Totales}} = 1.15$
- Rotación de las Cuentas por Cobrar = $\frac{\text{Ingresos Operativos}}{\text{Cuentas por Cobrar}} = 7$



- Periodo Promedio de Cobro = $\frac{365}{\text{Rotación de Cuentas por Cobrar}} = 52$

RAZONES DE RENTABILIDAD

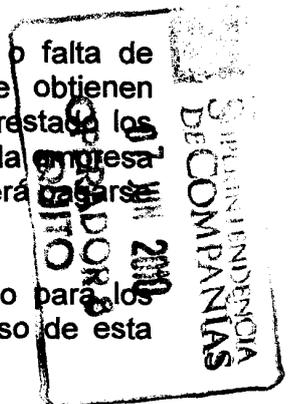
- Rentabilidad de los Activos = $\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Total de Activos}} = 12\%$
- Rentabilidad de Capital = $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}} = 35\%$

No	Indicadores	Criterio	Diciembre 2009
1	Prueba Ácida	Mayor o Igual a 1	1.26
2	Liquidez	Mayor o Igual a 1.5	1.42
3	Razón de Endeudamiento	Menor o Igual a 0.5	0.79
4	Patrimonial o Capital Propio		0.21
5	Pasivo y Patrimonio		3.73
6	Rotación del Activo	Mayor o Igual a 0.6	1.15
7	Rotación de Cuentas por Cobrar	Mayor o Igual a 3	7
8	Periodo Promedio de Cobro	Hasta 45 días	52
9	Rentabilidad de los Activos	Mayor a 12%	12
10	Rentabilidad del Capital	Mayor a 11%	35

Llevar a cabo este análisis financiero permite descubrir las debilidades y puntos fuertes que puede haber dentro de una empresa. Los reportes como son el Balance General y el Estado de Pérdidas y Ganancias nos indican la posición financiera de una empresa. El comparar los datos que se obtienen de estos dos estados nos lleva al establecimiento de relaciones para formar razones, o también llamados ratios que sirven para que, con comportamientos anteriores o proyectados de la empresa, nos den una idea sobre la liquidez, la solvencia, la rentabilidad de la misma.

- **Las Razones de Liquidez:** Estas muestran la capacidad o falta de capacidad de pago a corto plazo de la empresa y se obtienen comparando el activo corriente completo, al que se le han restado los inventarios, con el pasivo corriente, es decir los activos que la empresa puede convertir en efectivo a corto plazo y el pasivo que deberá pagarse también a corto plazo.

La situación financiera a corto plazo es de interés no sólo para los acreedores a corto plazo sino para todos quienes hagan uso de esta información.

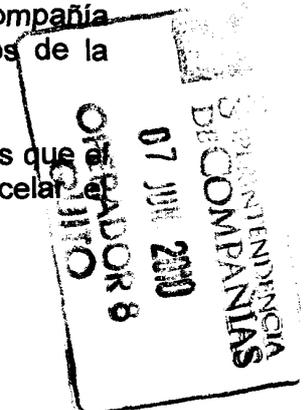


Los acreedores a corto plazo están interesados en la capacidad de pago de una empresa, a corto plazo, pues si esta no puede cubrir oportunamente sus adeudos con los acreedores a corto plazo, será poco probable que pueda cubrir los intereses a favor de ellos y la amortización de capital.

Entre los principales indicadores de liquidez se consideró:

1. **Razón de Prueba Acida.-** El resultado de este indicador para Diciembre 2009 es de 1.26, lo que indica que tiene 1.26 unidades monetarias a cobrar por cada unidad monetaria a pagar en el corto plazo, es decir que la compañía cuenta con la segunda parte de recursos disponibles para el pago de sus obligaciones a corto plazo.
 2. **Razón de Liquidez.-** este índice para Diciembre 2009 es de 1.42 lo cual indica que no se cubrió con lo básico para este ratio, este índice presenta esa información como resultado de la fuerte inversión en la construcción efectuada por la gestión de la Gerencia en el 2009.
- **Razones de Solvencia o Endeudamiento a Largo Plazo:** Son aquellas que ayudan a analizar la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones en caso de liquidación y resultan de comparar los bienes totales (activo total) con las deudas. Estas razones de solvencia sirven para apreciar el apalancamiento financiero es decir, la manera en que la empresa capta pasivo para incrementar sus recursos que generalmente debiera producir una rentabilidad superior a los intereses que deberá pagar por ese pasivo. Los ratios que se han examinado son los que a continuación se presentan :
 1. **Índice de endeudamiento.-** el resultado de este índice es de 0.79, lo que nos indica que la compañía utiliza el 79% de recursos de acreedores o terceras personas para generar utilidades, porcentaje que no es muy recomendable ya que lo normal es que sea menor a 0.5 pero de igual manera se justifica en la inversión de la construcción.
 2. **Índice de Capital Propio.-** como consecuencia de los problemas de liquidez y un índice de endeudamiento inferior al requerido se evidencia que la empresa emplea únicamente el 21% de su capital propio para generar utilidades, por lo tanto los socios de la compañía serían propietarios de este mismo porcentaje de los activos de la Compañía.

Índice de Pasivo y Patrimonio.- lo que nos indica este índice es que patrimonio se encuentra comprometido 3.73 veces para cancelar pasivo total.



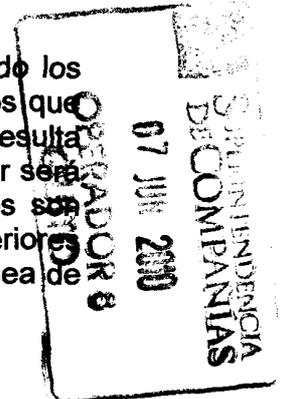
Esto de nota un problema de apalancamiento financiero por lo que se deben emprender acciones importantes que logren cambiar este problema.

- **Razones de Eficiencia o de Actividad.-** estas razones muestran la actividad desarrollada en diversos campos de acción por la Gerencia y sirven para apreciar las costumbres, la efectividad y la política que la empresa sigue con respecto a acontecimientos determinados.

En términos generales el análisis financiero se hace partiendo de varias fuentes de información, si bien los índices financieros son generalmente un punto de partida cuya validez, como hemos señalado, es relativa.

Se consideraron los siguientes indicadores:

1. **Rotación del Activo Total**, puedo decir que la Gerencia está utilizando los activos de la compañía en forma eficiente, en el caso de EUROECUATORIANA, el resultado es de 1.15 en un punto óptimo puesto que lo recomendable es que sea mayor o igual a 0.60, por lo tanto se concluye que los movimientos a Diciembre del 2009 fueron provechosos en cuanto a la generación de utilidades con la utilización adecuada de los activos y por ende las decisiones tomadas por Gerencia han sido efectivas para emprender cambios en la situación financiera de la compañía.
 2. **Rotación de las Cuentas por Cobrar**, el índice es de 7, o a su vez podemos mencionar que 7 veces han rotado las cuentas por cobrar para generar los ingresos operativos en Diciembre del 2009, y a pesar de que este es un rango apropiado puesto que lo mínimo que se debe obtener es que las cuentas por cobrar roten 3 veces o más.
 3. **Periodo promedio de cobro**, este ratio nos demuestra que no se están cumpliendo con los plazos establecidos para la recuperación de cartera, dado que lo recomendable es de que este índice sea menor o hasta 45 días y en nuestro caso son 52 días debiendo preocupar a la Gerencia las gestiones de cobranza a fin de evaluar nuevos métodos que permitan corregir esta situación con políticas de cobro eficientes que tiendan a reducir el número de días y con ello la empresa podrá cubrir a tiempo con los gastos operacionales y administrativos.
- **Razones de Rentabilidad.-** estos índices se obtienen comparando los beneficios brutos o netos que obtiene la empresa con los recursos que se ha invertido, propios o no, para generar esos beneficios. Resulta evidente que mientras más alto sea el índice de rentabilidad mayor será el calificativo que otorgaremos a los gestores cuando los índices son comparados con las otras empresas o con los dos ejercicios anteriores nos muestran la tendencia general del negocio y nos darán una idea de hacia donde está encaminada la empresa.



1. Rentabilidad de los Activos.- este ratio nos indica que los activos han sido utilizados apropiadamente en un 12%, pero estas acciones deben ser respaldadas por un control apropiado de los gastos operativos, así como de administración y ventas con la finalidad de que las ganancias generadas no disminuyan en forma exagerada.
2. Rentabilidad de Capital, mide el retorno obtenido por cada dólar que los socios han invertido en la compañía, en este caso se ha generado 35 unidades de dólar por cada dólar de capital de los socios de la compañía, esto evidencia la excelente gestión de la Gerencia puesto que lo recomendable para este índice es obtener un dato mayor a 11.

Dando cumplimiento a mis responsabilidades y de acuerdo con lo requerido en las normas legales vigentes, informo que los Estados Financieros han sido presentados de acuerdo con las Normas Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) y muestran razonabilidad en sus cifras.

El cumplimiento de las normas legales, reglamentarias y estatutarias, así como los criterios de aplicación de dichas normas, son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Tales criterios podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes.

De la revisión desarrollada en mi calidad de Comisario de EUROECUATORIANA INDGRAFSA S. A. no se ha encontrado situaciones que puedan alterar de manera imprecisa la información presentada en los Estados Financieros.

Este Informe de Comisario se emite exclusivamente para información y uso de los Accionistas, de la Administración de EUROECUATORIANA INDGRAFSA S. A. y la Superintendencia de Compañías; no debe ser utilizado para otros propósitos.

Es todo cuanto puedo informar en relación al análisis de los Estados Financieros de la compañía EUROECUATORIANA de enero a diciembre del 2009.

Atentamente


Edgar Masa

COMISARIO

