

Quito, 14 de Abril del 2012

INFORME DE COMISARIO
EJERCICIO ECONÓMICO 2011

Señores

Accionistas

EUROECUATORIANA INDGRAFSA S.A.

Ciudad.-

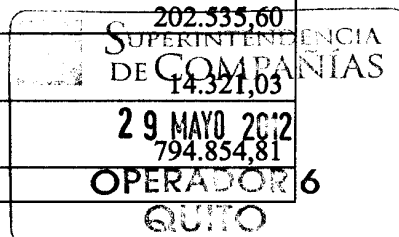
En calidad de Comisario de **EUROECUATORIANA INDGRAFSA S.A.** he practicado un análisis de la información presentada por el periodo comprendido del 01 de enero al 31 de Diciembre del 2011, en virtud de lo cual puedo emitir los siguientes comentarios:

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 2011, en base a la información proporcionada en el proceso contable, con lo que he 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 2010	AÑO 2011
1	Caja /Bancos/Inversiones	48,442,79	114.221,01
2	Cuentas por Cobrar	140.963,34	202.535,60
3	Inventarios	104,444,81	14.321,03
4	Activo Fijo	693.440,90	794.854,81



5	Pasivos	920.086,34	991.704,12
7	Costo de Ventas	320.417,49	965.032,74
8	Gastos de Administración y Ventas	451.618,77	470.563,12

- La Cuenta Caja /Bancos/Inversiones culmina en el 2011 con un aumento en relación al 2010 justificado en que aun no se cancelaba la factura de la importación realizada de M& R Internacional, para la compra de materia prima de Euroecuatoriana.
- El rubro de cuentas por Cobrar ha aumentado en US \$ 36.087,11 dólares, principalmente por la factura del Banco Nacional de Fomento que nos cancelan en febrero del 2012. Es importante aclarar que se eliminó el crédito a la mayoría de clientes de Provincia y dependiendo de la capacidad de pago a algunos clientes de Quito también para evitar la cartera sin recuperación.
- Con respecto a los Inventarios estos han disminuido en un 86,29%; debido a que la materia prima que se tenía en bodega fue utilizada en su totalidad para el cumplimiento del contrato con el Banco Nacional de Fomento.
- Los Activos Fijos han experimentado un aumento del 12.76%, que se presenta por la importación de una máquina colectoras y de la impresora Gazelle, con las que se espera aumentar la capacidad productiva de la empresa.
- El costo de producción representa el 62,19% del total de ventas y ha aumentado en relación al año 2010, por el contrato obtenido con el Banco Nacional de Fomento.

Los Gastos de Administración y Ventas representan el 30,32% frente al total de ventas lo que indica que son razonables para la actividad de la empresa y han disminuido con relación al periodo anterior cuyo indicador fue del 53%, esta variación se presenta en el pago de horas extras a los empleados como motivación de la Gerencia General y la Gerencia de Recursos Humanos, la que también promovió un incremento de sueldos en el año 2011.

3. En el Cuadro N° 2 se analizaron los Estados Financieros de acuerdo a los siguientes grupos básicos de razones financieras.
 - Razones 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
$$= \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}} = 1.23$$
- Liquidez o solvencia
$$= \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} = 1.28$$

RAZONES DE SOLVENCIA O ENDEUDAMIENTO

- Razón de Endeudamiento
$$= \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Total de Activos}} = 0.87$$
- Índice Patrimonial o del Capital Propio
$$= \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo}} = 0.12$$
- Pasivo y Capital
$$= \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}} = 6.75$$

RAZONES DE EFICIENCIA O ACTIVIDAD

- Rotación del Activo
$$= \frac{\text{Ingresos Operativos}}{\text{Activos Totales}} = 1.36$$
- Rotación de las Cuentas por Cobrar
$$= \frac{\text{Ingresos Operativos}}{\text{Cuentas por Cobrar}} = 7.66$$

- Periodo Promedio de Cobro = $\frac{365}{\text{Rotación de Cuentas por Cobrar}}$ = 48

RAZONES DE RENTABILIDAD

- Rentabilidad de los Activos = $\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Total de Activos}}$ = 51.53%
- Rentabilidad de Capital = $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$ = 79%

No	Indicadores	Criterio	Diciembre 2011
1	Prueba Ácida	Mayor o Igual a 1	1.23
2	Liquidez	Mayor o Igual a 1.5	1.28
3	Razón de Endeudamiento	Menor o Igual a 0.5	0.87
4	Patrimonial o Capital Propio		0.12
5	Pasivo y Patrimonio		6.75
6	Rotación del Activo	Mayor o Igual a 0.6	1.36
7	Rotación de Cuentas por Cobrar	Mayor o Igual a 3	7.66
8	Periodo Promedio de Cobro	Hasta 45 días	48
9	Rentabilidad de los Activos	Mayor a 12%	51.53
10	Rentabilidad del Capital	Mayor a 11%	79

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 2011 es de 1.23, lo que indica que tiene 1.23 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, este indicador en relación al año anterior subió en 0.14 unidades como resultado a la fuerte inversión que se realizó para cumplir con el contrato del Banco Nacional de Fomento.
 2. **Razón de Liquidez.-** este índice para Diciembre 2011 es de 1.28, lo cual indica que estamos debajo del ratio normal, este índice presenta esa información por la fuerte inversión en la compra de materia prima efectuada para el cumplimiento de los contratos con el Instituto Geográfico Militar y con el Banco Nacional de Fomento.
- **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 0.87, lo que nos indica que la compañía utiliza el 87% 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 para el cumplimiento de contratos y tuvo un decremento del 2% en relación al año anterior.
 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 12% 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 de igual manera este índice aumentó en un 1% en relación al año anterior.

Índice de Pasivo y Patrimonio.- lo que nos indica este índice es que el patrimonio se encuentra comprometido 6.75 veces para cancelar el pasivo total.

Esto de nota un problema de apalancamiento financiero por lo que se deben emprender acciones importantes que logren cambiar este problema en relación al año anterior este índice tuvo un decremento del 1.20 veces reflejado en los préstamos realizados con el Banco Internacional y Pichincha para el capital de trabajo de la compañía.

- **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 1.36 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 2011 en relación al 2010 tuvieron un aumento de 0.53 especialmente por el endeudamiento de la empresa en su capital de trabajo ,pero a pesar de ello se refleja que 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 7.66, o a su vez podemos mencionar que 7.66 veces han rotado las cuentas por cobrar para generar los ingresos operativos a Diciembre del 2011, 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 a pesar de ello se resalta que este índice subió en 1.58 veces en relación con el año anterior, lo que demuestra un mejor manejo de la cartera de clientes.
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 48 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, este índice en relación al año anterior disminuyó en 12 días lo cual evidencia que poco a poco se está mejorando esta debilidad dentro de la empresa.

- **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 51.53%, 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 79 unidades de dólar por cada dólar de capital de los socios de la compañía, esto evidencia que a pesar de la inversión de la Gerencia en el área productiva ha obtenido lo recomendable para este índice con 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 INDGRAFS 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 INDGRAFS 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 2011.

Atentamente

Edgar Masa
COMISARIO

