

Ibarra, 15 de marzo de 2005

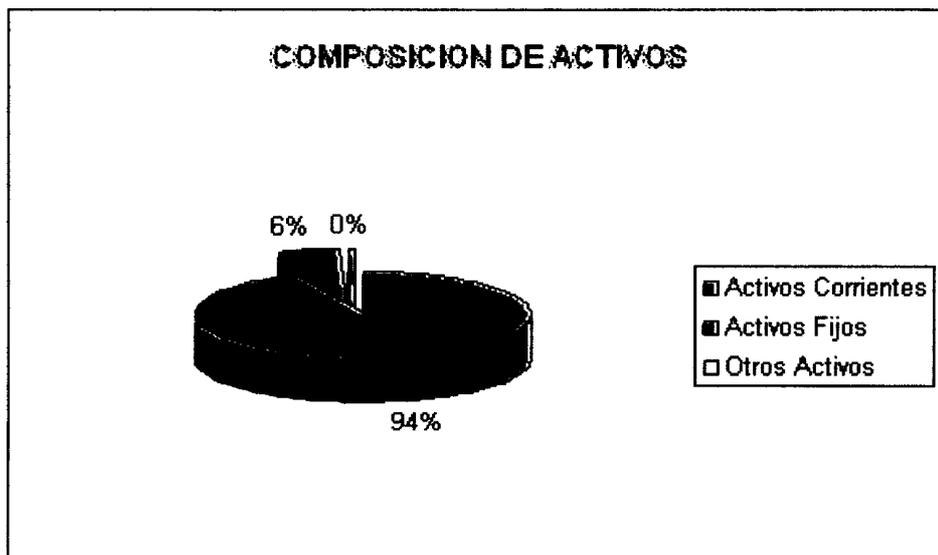
Ingeniera:
Natacha Echeverría E.
GERENTE DE BLACK SHEEP EXPORTS S.A.

ASUNTO:
Informe de Comisario de Black Sheep Exports S.A., correspondiente al Ejercicio Económico 2005.

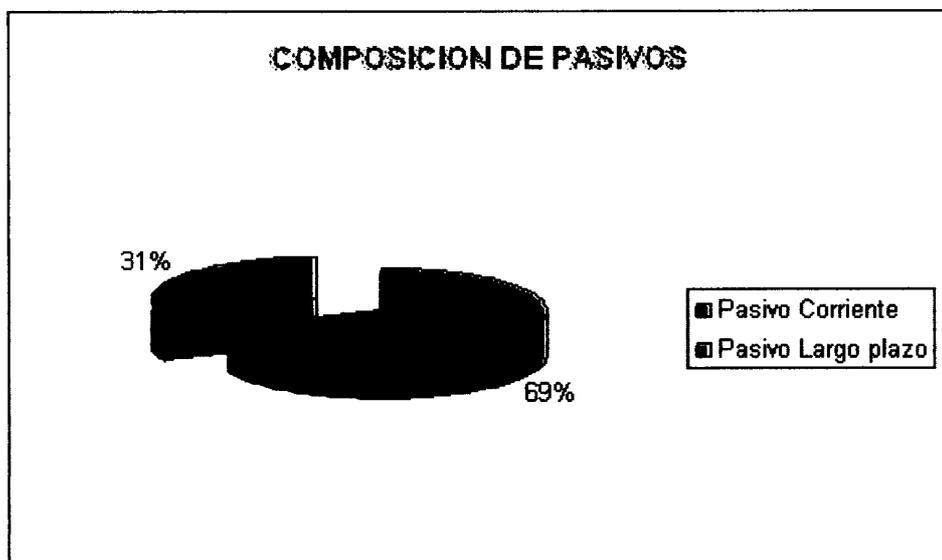
Dando cumplimiento a las normas estatutarias de la empresa, a continuación me permito presentar el Informe de Comisario del período enero a diciembre de 2005, en base a los estados financieros y reportes contables elaborados como resultado de su gestión administrativa a lo largo del período en referencia.

1. ANALISIS GRAFICO DEL BALANCE GENERAL

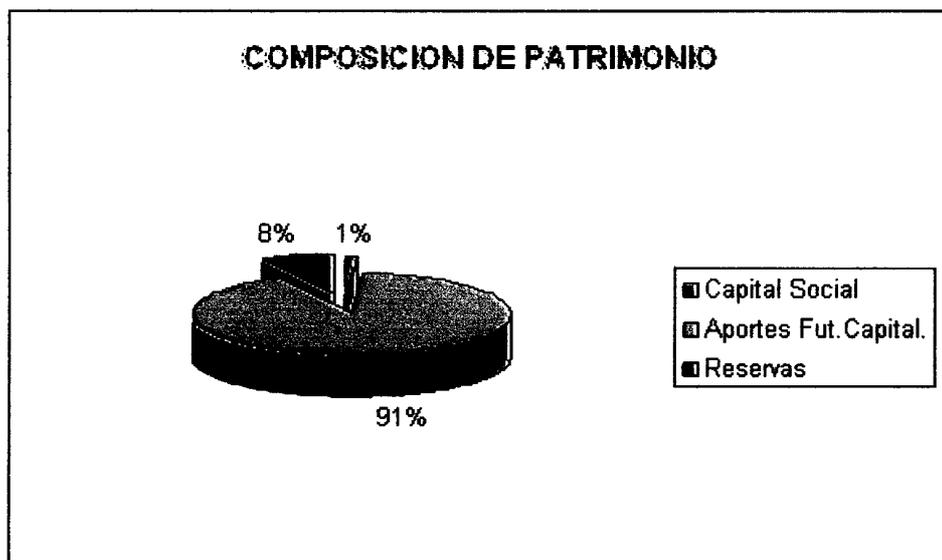
Activos Corrientes	242.642,57	93.73%
Activos Fijos	15.057,47	5.82%
Otros Activos	1.178,66	0.46%
TOTAL ACTIVOS	258.878,70	



Pasivo Corriente	127.349,97	68.84%
Pasivo Largo plazo	57.649,21	31.16%
TOTAL PASIVOS	184.999,18	

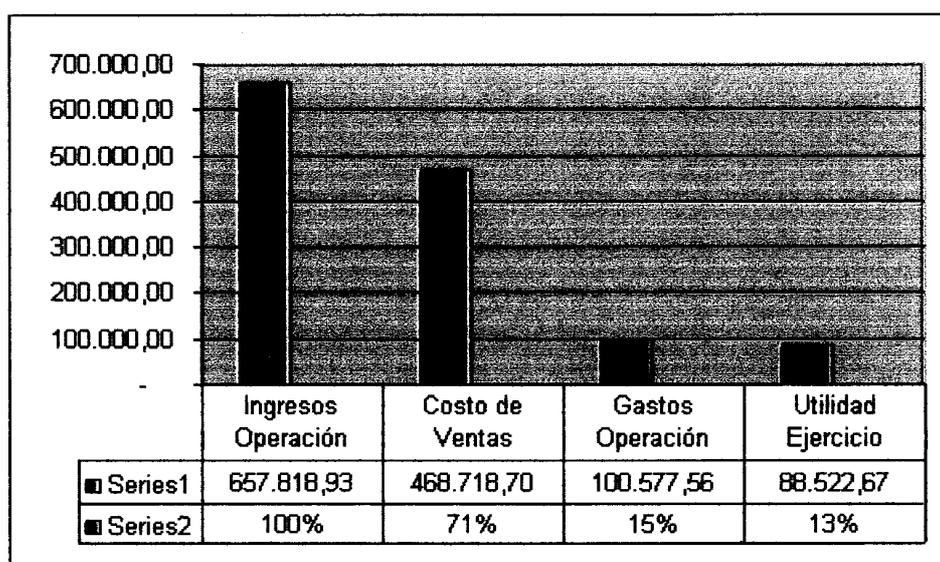


Capital Social	800,00	1.08%
Aportes Fut.Capital.	67.449,49	91.30%
Reservas	5.630,03	7.62%
TOTAL PATRIMONIO	73.879,52	



2. ANALISIS GRAFICO DEL ESTADO DE RESULTADOS.

Ingresos Operación	657.818,93	100%
Costo de Ventas	468.718,70	71%
Gastos Operación	100.577,56	15%
Utilidad Ejercicio	88.522,67	13%



3. ANALISIS FINANCIERO

LIQUIDEZ:

Black Sheep Exports S.A. al 31 de diciembre de 2005, muestra una liquidez de 1.91 relación que refleja un capacidad de pago suficiente para cumplir con las obligaciones de corto plazo, de la igual forma la prueba ácida es igual a 1.04, la misma que no considera los inventarios y que a su vez constituye una proporción sustancial del grupo de activos corrientes con un porcentaje igual al 45%.

ROTACION DE INVENTARIOS:

El coeficiente de rotación de inventario que mide la velocidad media a la que las existencias entran y salen de la empresa, refleja una rotación de 4.25 veces en el año, y constituyen una proporción sustancial del grupo de activos corrientes de la empresa. El análisis periódico de stocks para cada tipo de inventarios permitirá mantener las cantidades necesarias y suficientes, con las cuales se reflejaría una rotación más provechosa para la empresa.

Con respecto a los inventarios, el estado de resultados contempla el rubro de baja de inventarios por el valor de \$ 8.043,89, el mismo que representa un 9% del total inventarios al 31 de diciembre, porcentaje significativo y que por lo tanto se recomienda dar la importancia requerida en cuanto al cumplimiento de los principios de control interno de la empresa respecto a este rubro específicamente.

ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR:

Las cuentas por cobrar a clientes tanto nacionales como extranjeros representan el 10.36% de los activos corrientes, tienen una rotación de 47.96 veces, es decir rotan cada 7 días; este ratio se ha determinado con los valores únicamente de cuentas por cobrar a clientes nacionales y extranjeros.

NIVEL DE ENDEUDAMIENTO:

Como se puede observar en el análisis de composición de pasivos, las deudas a corto plazo corresponden a un 68.84% del total pasivos, mientras que el largo plazo a 31.16%. En general la empresa muestra un 71% de endeudamiento con relación a los activos totales y un 250% frente a su patrimonio. El proceso de capitalización que la empresa puede alcanzar tomando en cuenta que se encuentra en su etapa inicial y las utilidades que arroja el ejercicio pueden hacer que esta logra disminuir notablemente sus obligaciones e incrementar su patrimonio, lo que a su vez le otorgaría independencia financiera frente a terceros.

EVALUACION DE RESULTADOS:

INGRESOS TOTALES		
Ventas locales	102.743,90	16%
Exportación Bienes	496.429,87	75%
Exportación Servicios	52.948,12	8%
Otros Ingresos	5.697,04	1%
<hr/>		
COSTO DE VENTAS		
<hr/>		
Costo de ventas materiales	87.405,26	85%
Costo de ventas sacos	381.313,44	77%
<hr/>		
UTILIDAD BRUTA/INVIERTAS		
<hr/>		
GASTOS OPERACIÓN		
<hr/>		
Gastos administración	44.659,42	
Gastos venta	55.396,02	
Otros Gastos	522,12	
<hr/>		
UTILIDAD EJERCICIO		
<hr/>		

Ingresos Totales:

Tal como se observa el mayor rubro de ingresos para la empresa constituye la exportación de bienes con un 75%, luego las ventas locales de materiales con el 16%, la exportación de servicios con el 8% y finalmente otros ingresos con el 1%.

Margen Bruto de Utilidad:

El margen bruto de utilidad esta compuesto considerando los dos tipos de actividades que realiza la empresa, la venta de materiales que muestra un margen del 15%, y la venta sacos a los mercados nacional y extranjero con el 23%. Con relación a éste último, dicho margen se constituye en promedio ya que el volumen de exportaciones incluye lo referente a exportación de productos semielaborados y productos de producción sur márgenes brutos son 20.47% y 42.27% respectivamente. Por lo tanto sería importante que la empresa logre incrementar su gestión en la exportación de productos de producción propia, por aportar con un mayor margen de utilidad.

Sería importante realizar comparaciones con años anteriores, pues sólo de esta forma se podría determinar la eficiencia en los procesos, ya que al tener puntos de referencia podríamos conocer su aumento o disminución. Por otro lado los resultados actuales también se constituyen en puntos de partida para el futuro.

Margen Neto de Utilidad:

Este margen representa el 19% de los ingresos totales, luego de disminuir un 15% de gastos de operación y generales, como se observa el margen neto de utilidad es muy significativo pues refleja la buena gestión administrativa y financiera de la empresa más aún cuando se constituye básicamente en su período inicial, y que por lo general requiere de mayor esfuerzo para cumplir con las metas propuestas.

Rentabilidad el Patrimonio:

La rentabilidad del patrimonio es igual al 120%, porcentaje que supera el aporte mismo de los Accionistas, por lo que me permito hacer hincapié en la óptima gestión de la empresa por los resultados obtenidos, los mismos que representa una retribución al esfuerzo y dedicación de todos quienes forman parte de la misma.

RECOMENDACIONES

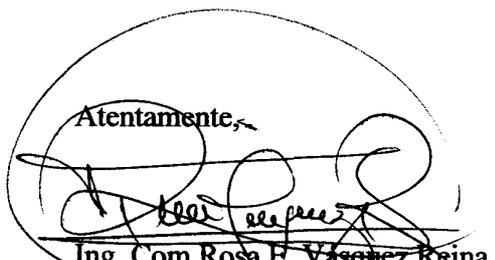
1. Los puntos de referencia con relación a la liquidez y prueba ácida han reflejado un estado normal en cuanto de la disponibilidad de fondos de la empresa, sin embargo se recomienda asegurar su conversión a efectivo principalmente de cuentas por cobrar e inventarios, a través de procedimientos que aseguren un análisis permanente de cartera y stocks de inventarios, con óptimos resultados para lograr su mayor eficiencia en el uso y consumo de los mismos.
2. De igual forma es importante realizar periódicamente inventarios por muestreo, para lograr un mayor control de existencia y determinar oportunamente cualquier circunstancia en el manejo de los mismos. La asignación adecuada de funciones respecto a la compra, custodia y entrega de productos debe existir a lo largo de todo el proceso de producción, con el fin de garantizar su óptima utilización y resguardo de los mismos.
3. En lo referente al manejo de cuentas por cobrar, se recomienda revisar permanentemente los saldos pendientes de cobro, su oportunidad o no en el pago, así como también las políticas de ventas y cobros respectivos.
4. El control al manejo de fondos de caja también es muy importante realizarlo periódicamente a través de arqueos sorpresivos, pues garantizará el uso adecuado y correcto de los mismos.
5. Si los fondos propios son el capital-riesgo básico de una empresa para soportar al que inevitablemente está expuesto, me permito recomendar se realice un aumento de capital con el fin de reflejar solvencia patrimonial, pues el capital social registrado de \$ 800,00 es mínimo comparado con el movimiento y actividad misma de la empresa. Además los resultados obtenidos se constituyen en elemento principal de capitalización, lo que le dará a la empresa independencia financiera para el desarrollo de sus actividades.
6. De igual forma se recomienda dar mayor importancia a la exportación de productos de producción propia, pues se observa mejores resultados que a su vez éstos aportarán con mayor ingreso a la empresa.

7. Se recomienda elaborar anualmente un presupuesto de ingresos y gastos, tomando en cuenta los datos del año 2005, para así lograr una proyección más exigente que supere los resultados actuales, y además permite desarrollarse con parámetros importantes que sirvan de referencia para alcanzar mayor eficiencia en el uso de los recursos disponibles de la empresa.

8. Con el presupuesto anual recomendado la empresa podría efectuar periódicamente evaluaciones importantes respecto a los gastos de operación incurridos y a su vez tomar decisiones oportunas que permitan alcanzar los montos mínimos proyectados.

Finalmente, me permito felicitar la gestión gerencial de la empresa, pues su correcta administración ha llevado a que la misma obtenga los resultados esperados, más aún considerando la difícil situación económica y política del país, la empresa ha demostrado solvencia en todas sus áreas; por lo que a su vez auguro mayores éxitos para beneficio de la empresa y por que no decirlo del país entero.

Atentamente,



Ing. Com. Rosa E. Vasquez Reina.
COMISARIO
CPA. Matricula 25.612



**SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS**
Ernesto Herrera Dávila
V U 150000