

Señores
Socios de Exportadora K. Dorfzaun Cía. Ltda.
Ciudad.

Señores Socios:

En cumplimiento a mis funciones de Comisario de la Compañía "EXPORTADORA K. DORFZAUN CIA. LTDA" he procedido al estudio y análisis de los estados financieros correspondientes al año 2003, así como de la contabilidad de la empresa y de los aspectos legales y administrativos, luego de lo cual he llegado a las siguientes conclusiones:

La contabilidad de la empresa es llevada en dólares de EE.UU. de N.A. con aplicación de normas generalmente aceptadas y vigentes en el país, sus registros reflejan el movimiento de sus cuentas y los valores son los que constan en los balances y anexos que me han sido presentados por la administración de la Compañía, los cuales, en consecuencia, demuestran los resultados obtenidos en el año 2003, lo cual se puede apreciar de la siguiente demostración, con sus variaciones con relación al año 2002:

1. ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

Rubros	2003	2002	Valor	%
Ventas	1.014.001,76	936.558,46	77.443,30	8,27%
Costo Ventas	813.779,29	766.131,28	47.648,01	6,22%
Utilidad Bruta	200.222,47	170.427,18	29.795,29	17,48%
Gastos Operacionales				
Administración	150.517,94	123.748,67	26.769,27	21,63%
Ventas	56.657,24	55.205,76	1.451,48	2,63%
Financieros	2.241,91	1.598,57	643,34	40,24%
Suman	209.417,09	180.553,00	28.864,09	15,99%
Utilidad(Pérdida)Operacional	-9.194,62	-10.125,82	931,20	-9,20%
Otros Ingresos	10.252,11	13.365,56	-3.113,45	-23,29%
Utilidad Líquida	1.057,49	3.239,74	-2.182,25	-67,36%

Comentarios:

Del demostrativo anterior se podrá apreciar que las ventas se han incrementado de un año a otro en el 8,27% y la utilidad bruta en el 17,48%; en cambio los gastos de administración manifiestan un crecimiento del 21,63%, lo que ha determinado que la utilidad líquida haya disminuido con relación al año 2002 en el 67,36%.

2. DISTRIBUCION DE UTILIDADES

De conformidad con las disposiciones vigentes, la utilidad generada en el año 2003, estará sujeta básicamente a la siguiente distribución:

▪ Participación de Trabajadores	158.62
▪ Impuesto a la renta	224.72
▪ Reserva Legal	33.71
▪ Neto a disposición de socios	<u>640.44</u>
Suman	<u>1.057,49</u>

3. ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA

La situación financiera de la Empresa al 31 de Diciembre del 2003 es la siguiente con sus variaciones con relación al año 2002:

ACTIVO	2002	2003	VARIACION	%
Corriente	959.987,96	926.554,89	33.433,07	3,61%
Fijo	54.751,97	63.963,04	-9.211,17	-14,40%
Invers.Otras Empresas	34.513,70	11.259,32	23.254,38	206,53%
Suman los Activos	<u>1.049.253,63</u>	<u>1.001.777,25</u>	<u>47.476,28</u>	4,74%
PASIVO				
Corriente	179.276,71	167.058,28	12.218,43	7,31%
Prov.Indemiz.Laborales	254.894,61	196.014,92	58.979,69	30,09%
Suman los Pasivos	<u>434.171,32</u>	<u>363.073,20</u>	<u>71.198,12</u>	19,61%
PATRIMONIO				
Capital Social	60.000,00	60.000,00	0,00	
Reserva Legal	10.993,47	10.884,36	109,11	1,00%
Reserva Facultativa	25.582,20	23.509,06	2.078,14	8,84%
Reserva de Capital	500.591,90	500.591,90	0,00	
Aporte para Capitalización	0,00	24.284,65	-24.284,65	-100,00%
Pérdidas Acumuladas	-18.272,26	-18.272,26	0,00	
Utilidades no Distribuidas	35.524,09	35.524,09	0,00	
Utilidad del Ejercicio	662,91	2.182,25	-1.519,74	-69,64%
Suman los Patrimonios	<u>615.082,31</u>	<u>638.704,05</u>	<u>-23.617,14</u>	-3,70%
Suma Pasivos y Patrimonio	<u>1.049.213,63</u>	<u>1.001.777,25</u>	<u>47.476,38</u>	4,74%

Comentarios:

- La relación entre activos y pasivos corrientes es del 5.35, índice por demás satisfactorio, lo que determina que la situación financiera de la empresa es óptima ya que cuenta con un capital de trabajo de \$ 780.711,25:
- En el año 2003 se ha realizado una inversión por 23.254.38 en la empresa "ECUASOM CIA. LTDA".

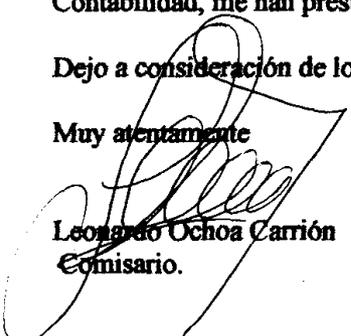
Además cabe mencionar lo siguiente:

- Los administradores de la empresa se han sujetado en su gestión a los estatutos de la Compañía y a las normas y disposiciones vigentes, habiendo dado cumplimiento a lo resuelto en las Juntas Generales realizadas durante el año 2003;
- La Compañía dispone del Libro de Socios y Participaciones, el que se encuentra actualizado con la firma de los representantes legales;
- Tanto la documentación legal, actas de juntas con sus expedientes, documentos legales, etc. se encuentran debidamente archivados y están debidamente resguardados.

Es de manifestar que tanto los administradores de la Compañía como su Departamento de Contabilidad, me han prestado todas las facilidades para el cumplimiento de mis funciones

Dejo a consideración de los señores socios el presente informe, suscribiéndome,

Muy atentamente



Leonardo Ochoa Carrión
Comisario.