

Cuenca, 10 de abril del 2008

INFORME DE COMISARIO

Señores Socios de Heladerías Tutto Freddo S.A.:

Dando cumplimiento a lo dispuesto en los Estatutos de la Compañía pongo en consideración de ustedes el Informe sobre la revisión y análisis de los Estados Financieros que corresponden al período 1 de enero al 31 de diciembre del 2007.

El análisis que a continuación se expone se ha basado en las Normas de Contabilidad (NEC), las mismas que facultan un examen sobre muestreo de pruebas que respalden la información proporcionada tanto del Balance General como del Estado de Resultados de la Compañía.

I. BALANCE GENERAL (en miles de dólares USD)

CUENTAS	Año 2006	Año 2007	Diferencia
ACTIVO			
Caja Bancos	33	50	17
Cuentas, Doctos por Cobrar	54	90	36
Inventarios	223	171	(52)
Crédito Tributario	17	39	22
Otros Activos Corrientes	13	56	43
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	340	406	66
ACTIVO FIJO NETO	602	645	43
OTROS ACTIVOS	325	430	105
TOTAL ACTIVO	1.267	1.481	214
PASIVO			
Proveedores	240	638	398
Préstamos Bancarios	282	157	(125)
Préstamos Particulares	297	268	(29)
Impuestos por Pagar	30	47	17
Otros Pasivos	62	69	7
TOTAL PASIVO CORRIENTE	911	1.179	268
Largo Plazo	178	101	(77)
Préstamo de Cías Relacionadas	216	216	-
TOTAL PASIVO	1.305	1.496	191
PATRIMONIO			
Capital, Reservas, Result.Ej.Ant.	(31)	(39)	(8)
Resultados del Ejercicio	(7)	24	17
TOTAL PATRIMONIO	(38)	(15)	(23)
PASIVO + PATRIMONIO	1.267	1.481	214

El Activo Total representado en \$ 1,480,985,91 tiene un crecimiento del 17% con respecto al año 2006. Al realizar el análisis de liquidez de la empresa debemos considerar la apertura de 4 locales en diferentes ciudades del país, lo cual repercutió de una manera general mejorando la liquidez con respecto al año anterior por el efectivo que ingresó en los nuevos puntos de venta reflejado en la cuenta Caja Bancos. Otras repercusiones que se dan son que la cuenta Clientes se duplica por la venta de franquicias a pesar de que la gestión en la recuperación de Cartera y otras Cuentas por Cobrar es satisfactoria. La liquidez pudo ser mejor sin embargo, anticipos a Proveedores influyó notablemente en su desenvolvimiento, siendo Equindeca Cía. Ltda. la empresa encargada del equipamiento de locales.

Con respecto al Inventario es el 42% del Activo Corriente, su rotación disminuye en 23% debido principalmente a la reclasificación de las cuentas, ya que para facilitar su manejo se está usando una cuenta única de Inventario de Materia Prima para cargos y descargos; además se crea un rubro individualizado por ítem de los Inventarios de los diferentes locales de venta. Se pudo determinar además, que el saldo de este rubro corresponde al de las existencias reales, mismas que se encuentran respaldadas por reportes, constataciones y verificaciones físicas mensuales y anuales.

El Activo Fijo es el rubro más importante y representa el 44% del Activo Total, en el 2007 la empresa decide cambiar su política de manejo de Activos Fijos, realizándose reclasificación de cuentas y constatación física de activos en cada local. Otros Activos constituido por las adecuaciones en el área de producción y de los locales comerciales tiene un incremento del 32% consecuencia misma de las diferentes actividades que se dan para su funcionamiento.

El Pasivo Corriente aumenta en 29%, este incremento se debe primordialmente a que la cuenta de Proveedores se incrementó en 160% ya que la Empresa tuvo que afrontar nuevos gastos de insumos de diferente índole para el funcionamiento

de los nuevos locales mediante la adquisición de maquinaria y equipos a Equindeca Cía. Ltda. su mayor proveedor quien otorga facilidades de pago preferenciales y a largo plazo. De igual manera, cuentas como Intereses por Pagar y Sobregiros Ocasionales son consecuentes con el aumento. Los Préstamos Bancarios y de Particulares disminuyeron porque fueron cancelando sus cuotas oportunamente valiéndose en muchas ocasiones del sobregiro bancario. Cabe recalcar que las Obligaciones Bancarias a Largo Plazo disminuyen en un 43% debido a que se han ido pagando con puntualidad, utilizando el mismo procedimiento citado anteriormente.

El Patrimonio tiene saldo negativo de USD 39.450.27, constituyéndose en un serio problema que se viene arrastrando desde el año anterior. El ejercicio analizado obtiene utilidad de USD 24,145,19; la empresa ha mejorado en cuanto a resultados si los comparamos con el año anterior en que la pérdida fué de USD 7.400,41.

II. ESTADO DE RESULTADOS

(en miles de dólares USD)

CUENTAS	Año 2006	Año 2007	Diferencia
VENTAS LOCALES	2.106	2.203	97
VENTAS FRANQUICIAS	26	202	176
OTROS INGRESOS	48	65	17
TOTAL VENTAS NETAS EN GENERAL	2.180	2.470	290
COSTO DE VENTAS	999	1.341	342
UTILIDAD BRUTA	1.181	1.129	(52)
GTOS.ADM + VENTAS	1.046	983	63
GASTOS FINANCIEROS	142	122	(20)
UTILIDAD	(7)	24	17

Las Ventas en general tienen excelente crecimiento primordialmente por la venta de franquicias que se incrementa en 680% con relación al 2006, no así las ventas de los productos en los puntos de venta con apenas un 5% de incremento a pesar de la apertura de nuevos locales. El Costo de Ventas aumenta en 13% que nos indica que existió un mejor control individualizado de costos por ítems de

9

actividad, por lo tanto, esto repercutió para que la Utilidad Bruta alcance un saldo positivo.

Los Gastos de Administración y de Ventas tienen un comportamiento decreciente del 6%, debido principalmente por el cierre del local de la calle Benigno Malo que ocasionó que gastos como arriendos, servicios de vigilancia, luz y otros disminuyan.

Los Gastos Financieros tienen un decremento en 15% porque la Empresa ha cumplido con sus Obligaciones Bancarias y Particulares por lo que, el costo financiero disminuye también. Por lo citado anteriormente, repercute en los resultados obteniendo la empresa una Utilidad de USD 24,145,19.

RECOMENDACIONES:

Al analizar la estructura financiera, la Empresa presenta situaciones que originan problemas de liquidez inmediata ya que debe \$ 2,9 por \$1,00. En cuanto a solvencia durante el 2007 se cubrió con todas sus obligaciones pendientes asumiendo elevados costos financieros por el sobregiro bancario usado. Es urgente un incremento de Capital para que el Patrimonio no sea negativo, dicho aumento al momento de realizar este informe se está gestionando.

En consideración a Cuentas y Documentos por Cobrar, es indispensable mejorar el proceso de cobros y el de flujo de información, ya que para el 2007 es un rubro importante en el Activo Corriente, además las expectativas de crecimiento en venta de franquicias son considerables por lo que se debería analizar y aplicar políticas de crédito, verificación y aceptación de crédito y otros procedimientos que optimicen su desenvolvimiento para favorecer así la liquidez de la compañía.



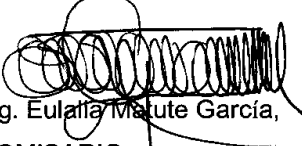
Otra sugerencia sería que los activos que quedaron del local Tutto Freddo del centro sean saneados totalmente, pueden ser vendidos juntamente con franquicias ó en su defecto reubicados a otros locales.

A pesar del incremento general de las ventas, sería necesario que se ponga mayor control en su gestión ya que las ventas de helado artesanal y soft en las diferentes sucursales del país han disminuído en 8% y 11% respectivamente con respecto a las del año anterior.

En cuanto a la presentación de los Estados Financieros, la revisión de los mismos cubre las operaciones contables más importantes, tomando los saldos de los balances cortados al 31 de diciembre del 2007, así como el cumplimiento oportuno de la parte tributaria y legal.

Las cuentas analizadas y presentadas en el informe adjunto de los Balances, son razonables y se encuentran de conformidad con las normas contables establecidas. Cabe resaltar que fué oportuna la reclasificación de cuentas de costos por ítem de actividad para facilitar la información y control de inventarios.

Por lo expuesto anteriormente, se recomienda que los Estados Financieros, salvo su más acertado criterio, sean aprobados por los señores Socios.


Ing. Eulalia Malute García,
COMISARIO.

7