Señores Socios:

Sustentado en los documentos y hechos analizados, en observación a las disposiciones del artículo 279 de la Ley de Compañías, para su consideración, se presenta el informe de Comisario de la Compañía RECORDCALZA CIA. LTDA., correspondiente al ejercicio fiscal 2005, el mismo que ha sido elaborado en base de las Normas Internacionales y Ecuatorianas de Contabilidad y de Auditoría vigentes

I. Conformación del Capital Social

De acuerdo con el Libro de Participaciones y Socios, los registros contables y las actas de Junta General de Socios, el Capital Social de RECORDCALZA CIA. LTDA., al 31 de diciembre de 2005, tiene la siguiente estructura:

Nombres de los socios	No. de Participaciones	Capital Suscrito y Pagado	% de Participación
Bertha Isabel Zhingri Lituma	300	$ 300,00	50,00%
Luis Mario Zhingri Litum a	300	$ 300,00	50,00%
Total	**600**	**$ 600,00**	**100,00%**

II. Del Directorio y la Junta General

De acuerdo con el estatuto de la compañía y las actas de Junta de Socios, el Directorio ha actuado normalmente.

En sesión de Junta de Socios celebrada el 29 de Abril de 2004, de conformidad con la ley y los estatutos vigentes se emiten los nombramientos de Gerente y Presidente de la Compañía para un período de cuatro años.

III. Composición de las cuentas de los Estados Financieros

El análisis de los procedimientos y registros contables, muestra que los Estados Financieros de RECORDCALZA CIA. LTDA., han sido elaborados de conformidad con las Normas Internacionales y Ecuatorianas de Contabilidad y muestran razonablemente la situación financiera y resultados de la Compañía.

En sus aspectos importantes, las cuentas tienen la siguiente composición:

1. Activo

1.1 Efectivo y equivalentes

La compañía termina el ejercicio económico 2005 con mayor disponibilidad de Efectivo y Equivalentes que el ejercicio anterior, las operaciones no afectaron la capacidad de pago en el corto plazo.

Los procedimientos de control interno para el efectivo son: pago con cheque y mediante el sistema bancario, conciliación mensual de las cuentas bancarias, registro de cheques girados y no cobrados.

1.2 Exigible

El rubro de cuentas por cobrar o exigible, representa el 2,39% de la inversión total en activos. Su recuperación no presenta riesgo

1.3 Inventarios

La gestión de inventarios en 2005 es notable, la administración mantiene un inventario adecuado a las operaciones que maneja en la actualidad la empresa. Este rubro, en 2004 representaba el 53,99% del activo total, en el presente ejercicio representa el 53,42%.

Así también cabe destacar que es el rubro de mayor valor en el activo, su inversión supera el 50% del valor de sus activos.

1.4 Activo Fijo

La inversión neta en activos fijos constituye el 1,31% de los activos totales. El valor en libros de este rubro se encuentra afectado por la depreciación y amortización anual.

El rubro está conformado por Activos Fijos Amortizables con una vida útil registrada de conformidad con la Ley de Régimen Tributario Interno.

2 Pasivo

2.1 Pasivo corriente

RECORDCALZA CIA. LTDA., presenta una estructura de financiamiento compuesta por fuentes externas de corto plazo, fundamentalmente crédito comercial, laboral y tributario.

Esta fuente de financiamiento constituye el 80,00% de las fuentes totales.

2.2 Pasivo de Largo Plazo

En el ejercicio de análisis la compañía no incurre en crédito de largo plazo.

3 Patrimonio

3.1 Capital Social

El Capital Social de la Compañía, con corte al 31 de diciembre de 2005, está constituido por 600 participaciones, suscritas y pagadas con un valor nominal de US $ 1 cada una. Su conformación fue realizada en concordancia con las disposiciones de la Ley de

Compañías. Durante el ejercicio no se registran aumentos o disminuciones de capital ni traspasos de propiedad de las participaciones:

Este rubro financia en 2005 el 6,44% de la inversión total de la Empresa mientras que en 2004 fue del 9,17%.

3.2 Aportes y Reservas

La Empresa procede a la reserva legal correspondiente.

El financiamiento de largo plazo, propio y de terceros (Patrimonio más Pasivo de Largo Plazo) representa el 20% del total de las fuentes.

4 Resultados

Las operaciones de la Empresa tienen como resultado el siguiente comportamiento:

4.1 Ingresos

Los ingresos por venta de bienes y servicios son la principal fuente de ingresos de la Compañía.

Los ingresos globales de la empresa han crecido con respecto al ejercicio anterior en un 409,57%.

4.2 Egresos

El costo de generar los ingresos totales representan el 17,71% del total los ingresos por ventas; lo cual deja un margen bruto del 82,29% para cubrir los gastos de operación y financieros, los mismos que representan el 65,55% de los ingresos.

En 2005 se genera una utilidad del 4,57% sobre los ingresos totales

A continuación un análisis particular del costo de ventas y la utilidad con respecto a las ventas de bienes y servicios excluyendo otros ingresos.

COMPORTAMIENTO DE COSTOS Y GASTOS	2004	2005	%	%
COSTOS	2.445,33	7.765,59	30,24%	18,55%
GASTOS	5.641,84	34.088,30	69,76%	81,45%
TOTAL	8.087,17	41.853,89	100,00%	100,00%

ANALISIS DE MARGEN FRENTE A LAS VENTAS NETAS	2004	2005	%	%
INGRESOS POR VENTA DE BIENES Y SERVICIOS	8.607,04	43.858,47	100%	100%
COSTOS	2.445,33	7.765,59	28,41%	17,71%
MARGEN BRUTO	6.161,71	36.092,88	71,59%	82,29%
GASTOS	5.641,84	34.088,30	65,55%	77,72%
UTILIDAD	519,87	2.004,58	6,04%	4,57%

Los cuadros anteriores muestran un mejor manejo del costo de ventas en 2005. Se obtuvo una utilidad mayor a 2004 gracias a una mejor gestión de gastos e ingresos.

4.3 Resultados

Como efecto de lo expuesto en los acápites 4.1 y 4.2, la compañía RECORDCALZA CIA. LTDA., obtuvo una utilidad de US $ 2.004,58 que representa el 4,57% de los ingresos totales.

IV. Indicadores Financieros

Los resultados del análisis financiero son los siguientes:

Liquidez

El capital de trabajo y el índice de liquidez muestran que la capacidad de pago de corto plazo de la compañía, produce confianza a los proveedores comerciales y financieros.

Estructura

Los índices para evaluar la estructura se muestran como sigue:

En el período 2005 las inversiones en Activos Fijos o de largo plazo, representan un 1,31% de la inversión en Activos Totales y el Activo corriente representa un 98,69%.

Las fuentes de financiamiento de largo plazo (Pasivo LP y Patrimonio) constituyen el 20% de las fuentes totales en 2005.

Esto demuestra que la empresa está financiando una buena parte del activo corriente con fuentes de largo plazo.

Gestión

Los resultados muestran que en 2005 la Compañía paga a sus proveedores cada 44 días, y cobra a los clientes en 2 días. Esto permite un buen manejo de la liquidez.

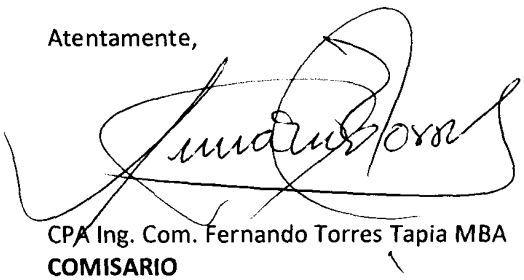
Rentabilidad

Los ingresos totales, con respecto al ejercicio anterior, han crecido un 409,57%, los costos de producción se incrementaron en 217,57% y los gastos aumentaron un 504,21%, con respecto a las ventas.

Por lo analizado, los índices de rentabilidad muestran el siguiente comportamiento:

Rentabilidad respecto a	2004	2005
Los Ingresos totales	0,06	0,05
El Patrimonio	0,90	1,08
El Capital Social	0,87	3,34
Los Activos	0,08	0,22

Atentamente,



CPA Ing. Com. Fernando Torres Tapia MBA
COMISARIO

ESTADOS FINANCIEROS

COMERCIALIZADORA Y REPARADORA DE CALZADO RECORDCALZA CIA. LTDA.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

CORTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2005

(Expresado en dólares estadounidenses)

CUENTAS	EJERCICIO ECONOMICO		ANALISIS VERTICAL		ANALISIS HORIZONTAL	
	2004	2005	2004	2005	ABSOLUTO	RELATIVO
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE						
EFECTIVO Y EQUIVALENTES	2.765,65	3.994,09	42,28%	42,88%	1.228,44	44,42%
CTAS Y DCTOS POR COB CLIENTES CRRTES.	-	223,08	0,00%	2,39%	223,08	100,00%
INVENTARIOS	3.531,62	4.975,57	53,99%	53,42%	1.443,95	40,89%
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	6.297,27	9.192,74	96,27%	98,69%	2.895,47	45,98%
ACTIVO NO CORRIENTE						
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	243,89	121,95	3,73%	1,31%	-121,94	-50,00%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	243,89	121,95	3,73%	1,31%	-121,94	-50,00%
TOTAL ACTIVOS	6.541,16	9.314,69	1,00	1,00	2.773,53	42,40%
PASIVO Y PATRIMONIO						
PASIVO CORRIENTE						
CTAS Y DOC POR PAG PROVEED CORRIENTES	4.065,58	933,81	62,15%	10,03%	-3.131,77	100,00%
OTRAS CTAS Y DOC POR PAGAR CORRIENTES	-	557,76	0,00%	5,99%	557,76	100,00%
IR POR PAGAR DEL EJERCICIO	206,03	348,74	3,15%	3,74%	142,71	69,27%
PARTICIPACIÓN TRABAJ POR PAG EJERCICIO		300,69	0,00%	3,23%	300,69	100,00%
OBLIGACIONES CON EL IESS	206,36	620,92	3,15%	6,67%	414,56	200,89%
OTROS PASIVOS POR BENEFICIOS A EMPLEADC	1.483,32	4.689,95	22,68%	50,35%	3.206,63	216,18%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	5.961,29	7.451,87	91,14%	80,00%	1.490,58	25,00%
PASIVO NO CORRIENTE						
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	-	-	0,00%	0,00%	0,00	100,00%
TOTAL PASIVO	5.961,29	7.451,87	91,14%	80,00%	1.490,58	0,00%
PATRIMONIO NETO						
CAPITAL SUSCRITO Y/ O ASIGNADO	600,00	600,00	9,17%	6,44%	0,00	0,00%
RESERVA LEGAL		63,14	0,00%	0,68%	63,14	100,00%
(-) PÉRDIDA ACUMULADA EJERCICIOS ANT.	(20,13)	1.199,68	-0,31%	12,88%	1.219,81	-6059,66%
UTILIDAD DEL EJERCICIO			0,00%	0,00%	0,00	100,00%
TOTAL PATRIMONIO NETO	579,87	1.862,82	8,86%	20,00%	1.282,95	221,25%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	6.541,16	9.314,69	100,00%	100,00%	2.773,53	42,40%

COMERCIALIZADORA Y REPARADORA DE CALZADO RECORDCALZA CIA. LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS

CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2004 Y 2005

(Expresado en dólares estadounidenses)

CUENTAS	EJERCICIO ECONOMICO		ANALISIS VERTICAL		ANALISIS HORIZONTAL	
	2004	2005	2004	2005	ABSOLUTO	RELATIVO
INGRESOS						
VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS	8.607,04	43.858,47	100,00%	100,00%	35.251,43	409,57%
TOTAL INGRESOS	8.607,04	43.858,47	100,00%	100,00%	35.251,43	409,57%
COSTOS Y GASTOS						
INVENTARIO INICIAL		3.531,62	0,00%	8,05%	3.531,62	100,00%
COMPRAS NETAS LOCALES	5.801,95	8.968,63	67,41%	20,45%	3.166,68	54,58%
INVENTARIO FINAL	3.356,62	4.734,66	39,00%	10,80%	1.378,04	41,05%
COSTO DE VENTAS	2.445,33	7.765,59	28,41%	17,71%	5.320,26	217,57%
MARGEN BRUTO	6.161,71	36.092,88	71,59%	82,29%	29.931,17	485,76%
GASTOS RELACIONADOS CON EL SERVICIO						
REMUNERACIONES	4.148,80	26.115,92	48,20%	59,55%	21.967,12	529,48%
BENEFICIOS SOCIALES	1.138,22	4.173,72	13,22%	9,52%	3.035,50	266,69%
APORTE A LA SEGURIDAD SOCIAL		3.659,75	0,00%	8,34%	3.659,75	100,00%
SUMINISTROS, MATERIALES Y REPUESTOS	35,70	16,97	0,41%	0,04%	-18,73	-52,46%
DEPRECIACIÓN DE PPYE		121,94	0,00%	0,28%	121,94	100,00%
SERVICIOS PÚBLICOS	116,44		1,35%	0,00%	-116,44	-100,00%
PAGOS POR OTROS SERVICIOS	202,68		2,35%	0,00%	-202,68	-100,00%
	5.641,84	34.088,30	65,55%	77,72%	28.446,46	504,21%
				0		
Utilidad (Pérdida) neta integral total	519,87	2.004,58	6,04%	4,57%	1.484,71	285,59%

INDICES Y RATIOS	2004	2005
A - CAPITAL DE TRABAJO AC -PC	335,98	1.740,87
B - LIQUIDEZ AC / PC	1,06	1,23
C - ROTACION DEL CAPITAL		
INGRESOS (ventas) / CAP. SOCIAL	14,35	73,10
ROTACION	25,10	4,92
D - ESTRUCTURA		
ACTIVO CORRIENTE EN EL ACTIVO TOTAL	96,27%	98,69%
ACTIVO FIJO EN EL ACTIVO TOTAL	3,73%	1,31%
PASIVO CORRIENTE EN EL ACTIVO TOTAL	91,14%	80,00%
PASIVO NO CORRIENTE EN EL ACTIVO TOTAL	0,00%	0,00%
FUENTES DE FINANCIAMIENTO DE LP EN EL AT	8,86%	20,00%
E - GESTION		
DIAS COBRANZA(Ctas X Cob*365)/ Ventas año	0	2
DIAS PAGO (Ctas X Pag*365)/ Costo de Producción	607	44
F - RENTABILIDAD		
SOBRE CAPITAL SOCIAL	0,87	3,34
SOBRE EL PATRIMONIO	0,90	1,08
SOBRE LOS INGRESOS	0,06	0,05
SOBRE LOS ACTIVOS	0,08	0,22