

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 2006, 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 Lituma	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 2006 con dificultades en la disponibilidad de Efectivo y Equivalentes, las operaciones 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 3,64% de la inversión total en activos. Su recuperación no presenta riesgo

1.3 Inventarios

La gestión de inventarios en 2006 es notable, la administración mantiene un inventario adecuado a las operaciones que maneja en la actualidad la empresa. Este rubro, en 2005 representaba el 53,42% del activo total, en el presente ejercicio representa el 18,62%.

1.4 Activo Fijo

La inversión neta en activos fijos constituye el 34.33% 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 72,36% 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 2006, 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 2006 el 1,84% de la inversión total de la Empresa mientras que en 2005 fue del 6,44%.

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 27,64% 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 174,64%.

4.2 Egresos

El costo de generar los ingresos totales representan el 39,09% del total los ingresos por ventas; lo cual deja un margen bruto del 60,91% para cubrir los gastos de operación y financieros, los mismos que representan el 51,60% de los ingresos.

En 2005 se genera una utilidad del 9,31% 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	2005	2006	%	%
COSTOS	7.765,59	47.082,74	18,55%	43,10%
GASTOS	34.088,30	62.153,42	81,45%	56,90%
TOTAL	41.853,89	109.236,16	100,00%	100,00%
ANALISIS DE MARGEN FRENTE A LAS VENTAS				
NETAS	2005	2006	%	%
INGRESOS POR VENTA DE BIENES Y SERVICIOS	43.858,47	120.452,59	100%	100%
COSTOS	7.765,59	47.082,74	17,71%	39,09%
MARGEN BRUTO	36.092,88	73.369,85	82,29%	60,91%
GASTOS	34.088,30	62.153,42	77,72%	51,60%
UTILIDAD	2.004,58	11.216,43	4,57%	9,31%

Los cuadros anteriores muestran que el mejoramiento en ventas permitió obtener una utilidad mayor a 2005.

4.3 Resultados

Como efecto de lo expuesto en los acápite 4.1 y 4.2, la compañía RECORDCALZA CIA. LTDA., obtuvo una utilidad de US \$ 11.216,43 que representa el 9,31% 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, se reduce en 2005, necesitando un 10% de recursos de corto plazo para pagar cada dólar de deuda.

Estructura

Los índices para evaluar la estructura se muestran como sigue:

En el período 2006 las inversiones en Activos Fijos o de largo plazo, representan un 34,33% de la inversión en Activos Totales y el Activo corriente representa un 65,67%.

Las fuentes de financiamiento de largo plazo (Pasivo LP y Patrimonio) constituyen el 27,64% de las fuentes totales en 2006.

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

Gestión

Los resultados muestran que en 2006 la Compañía paga a sus proveedores cada 76 días, y cobra a los clientes en 4 días. Esto permitió solventar de alguna manera el manejo de la liquidez.

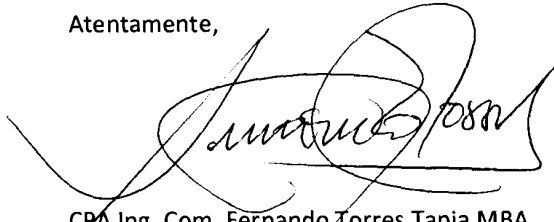
Rentabilidad

Los ingresos totales, con respecto al ejercicio anterior, han crecido un 174,64%, los costos de producción se incrementaron en 506,30% y los gastos aumentaron un 459,54%, con respecto a las ventas.

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

Rentabilidad respecto a	2005	2006
Los Ingresos totales	0,05	0,09
El Patrimonio	1,08	1,24
El Capital Social	3,34	18,69
Los Activos	0,22	0,34

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 2005 Y 2006

(Expresado en dólares estadounidenses)

CUENTAS	EJERCICIO ECONOMICO		ANALISIS VERTICAL		ANALISIS HORIZONTAL	
	2005	2006	2005	2006	ABSOLUTO	RELATIVO
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE						
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	3.994,09	13.942,78	42,88%	42,76%	9.948,69	249,09%
CTAS Y DCTOS POR COB CLIENTES CRTES.	223,08	1.188,28	2,39%	3,64%	965,20	432,67%
CRÉDITO TRIBUTARIO	-	210,98	0,00%	0,65%	210,98	100,00%
CR TRIBUTARIO A FAVOR DEL SUJETO PASIVO (RENTA)		210,98	0,00%	0,65%	210,98	100,00%
INVENTARIOS	4.975,57	6.070,77	53,42%	18,62%	1.095,20	22,01%
INVENTARIO DE SUMINISTROS Y MATERIALES	240,91		2,59%	0,00%	-240,91	-100,00%
INVENTARIO PROD. TERM. Y MERCAD. EN ALMACÉN	4.734,66	5.948,09	50,83%	18,24%	1.213,43	25,63%
INVENTARIO REPUESTOS, HERRAMIENTAS Y ACCESO		122,68	0,00%	0,38%	122,68	100,00%
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	9.192,74	21.412,81	98,69%	65,67%	12.220,07	132,93%
ACTIVO NO CORRIENTE						
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	121,95	11.193,05	1,31%	34,33%	11.071,10	9078,39%
MUEBLES Y ENSEERES		2.187,50	0,00%	6,71%	2.187,50	100,00%
MAQUINARIA, EQUIPO E INSTALACIONES		4.589,29	0,00%	14,08%	4.589,29	100,00%
EQUIPO DE COMPUTACIÓN Y SOFTWARE		4.881,43	0,00%	14,97%	4.881,43	100,00%
OTROS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	365,83		3,93%	0,00%	-365,83	-100,00%
(-) DEP. ACUM. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	(243,88)	(465,17)	-2,62%	-1,43%	-221,29	90,74%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	121,95	11.193,05	1,31%	34,33%	11.071,10	9078,39%
TOTAL ACTIVOS	9.314,69	32.605,86	1,00	1,00	23.291,17	250,05%
PASIVO Y PATRIMONIO						
PASIVO CORRIENTE						
CTAS Y DOC POR PAG PROVEED CORRIENTES	933,81	9.812,57	10,03%	30,09%	8.878,76	100,00%
OTRAS CTAS Y DOC POR PAGAR CORRIENTES	557,76	635,09	0,00%	1,95%	635,09	113,86%
IR POR PAGAR DEL EJERCICIO	348,74	2.383,49	3,74%	7,31%	2.034,75	583,46%
PARTICIPACIÓN TRABAJO POR PAG EJERCICIO	300,69	1.682,46	3,23%	5,16%	1.381,77	459,53%
OBLIGACIONES CON EL IESS	620,92	1.816,03	6,67%	5,57%	1.195,11	192,47%
OTROS PASIVOS POR BENEFICIOS A EMPLEADO	4.689,95	7.262,92	50,35%	22,27%	2.572,97	54,86%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	7.451,87	23.592,56	80,00%	72,36%	16.140,69	216,60%
PASIVO NO CORRIENTE						
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	-	-	0,00%	0,00%	0,00	100,00%
TOTAL PASIVO	7.451,87	23.592,56	80,00%	72,36%	16.140,69	0,00%
PATRIMONIO NETO						
CAPITAL SUSCRITO Y/ O ASIGNADO	600,00	600,00	6,44%	1,84%	0,00	0,00%
RESERVA LEGAL	63,14	420,66	0,68%	1,29%	357,52	566,23%
UTILIDAD NO DISTRIBUIDA EJERC. ANTERIORES		1.199,68	0,00%	3,68%	1.199,68	100,00%
(-) PÉRDIDA ACUMULADA EJERCICIOS ANT.	1.199,68		12,88%	0,00%	-1.199,68	-100,00%
UTILIDAD DEL EJERCICIO		6.792,96	0,00%	20,83%	6.792,96	100,00%
TOTAL PATRIMONIO NETO	1.862,82	9.013,30	20,00%	27,64%	7.150,48	383,85%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	9.314,69	32.605,86	100,00%	100,00%	23.291,17	250,05%

COMERCIALIZADORA Y REPARADORA DE CALZADO RECORDCALZA CIA. LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS

CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2005 Y 2006

(Expresado en dólares estadounidenses)

CUENTAS	EJERCICIO ECONOMICO		ANALISIS VERTICAL		ANALISIS HORIZONTAL	
	2005	2006	2005	2006	ABSOLUTO	RELATIVO
INGRESOS						
VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS	43.858,47	120.452,59	100,00%	100,00%	76.594,12	174,64%
TOTAL INGRESOS	43.858,47	120.452,59	100,00%	100,00%	76.594,12	174,64%
COSTOS Y GASTOS						
INVENTARIO INICIAL	3.531,62	4.734,66	8,05%	3,93%	1.203,04	34,06%
COMPRAS NETAS LOCALES	8.968,63	48.296,17	20,45%	40,10%	39.327,54	438,50%
INVENTARIO FINAL	4.734,66	5.948,09	10,80%	4,94%	1.213,43	25,63%
COSTO DE VENTAS	7.765,59	47.082,74	17,71%	39,09%	39.317,15	506,30%
MARGEN BRUTO	36.092,88	73.369,85	82,29%	60,91%	37.276,97	103,28%
GASTOS RELACIONADOS CON EL SERVICIO						
REMUNERACIONES	26.115,92	45.426,94	59,55%	37,71%	19.311,02	73,94%
BENEFICIOS SOCIALES	4.173,72	7.312,70	9,52%	6,07%	3.138,98	75,21%
APORTE A LA SEGURIDAD SOCIAL	3.659,75	7.266,89	8,34%	6,03%	3.607,14	98,56%
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES		40,00	0,00%	0,03%	40,00	100,00%
PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD		600,00	0,00%	0,50%	600,00	100,00%
SUMINISTROS, MATERIALES Y REPUESTOS	16,97	601,57	0,04%	0,50%	584,60	3444,90%
INTERESES BANCARIOS		9,50	0,00%	0,01%	9,50	100,00%
IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS		61,86	0,00%	0,05%	61,86	100,00%
DEPRECIACIÓN DE PPYE	121,94	587,12	0,28%	0,49%	465,18	381,48%
SERVICIOS PÚBLICOS		181,80	0,00%	0,15%	181,80	100,00%
PAGOS POR OTROS SERVICIOS		65,04	0,00%	0,05%	65,04	100,00%
	34.088,30	62.153,42	77,72%	51,60%	28.065,12	82,33%
Utilidad (Pérdida) neta integral total	2.004,58	11.216,43	4,57%	9,31%	9.211,85	459,54%

COMERCIALIZADORA Y REPARADORA DE CALZADO RECORDCALZA CIA. LTDA.
INDICADORES FINANCIEROS

INDICES Y RATIOS	2005	2006
A - CAPITAL DE TRABAJO AC -PC	1.740,87	-2.179,75
B - LIQUIDEZ AC / PC	1,23	0,91
C - ROTACION DEL CAPITAL		
INGRESOS (ventas) / CAP. SOCIAL	73,10	200,75
ROTACION	4,92	1,79
D - ESTRUCTURA		
ACTIVO CORRIENTE EN EL ACTIVO TOTAL	98,69%	65,67%
ACTIVO FIJO EN EL ACTIVO TOTAL	1,31%	34,33%
PASIVO CORRIENTE EN EL ACTIVO TOTAL	80,00%	72,36%
PASIVO NO CORRIENTE EN EL ACTIVO TOTAL	0,00%	0,00%
FUENTES DE FINANCIAMIENTO DE LP EN EL AT	20,00%	27,64%
E - GESTION		
DIAS COBRANZA (Ctas X Cob*365)/ Ventas año	2	4
DIAS PAGO (Ctas X Pag*365)/ Costo de Producción	44	76
F - RENTABILIDAD		
SOBRE CAPITAL SOCIAL	3,34	18,69
SOBRE EL PATRIMONIO	1,08	1,24
SOBRE LOS INGRESOS	0,05	0,09
SOBRE LOS ACTIVOS	0,22	0,34