

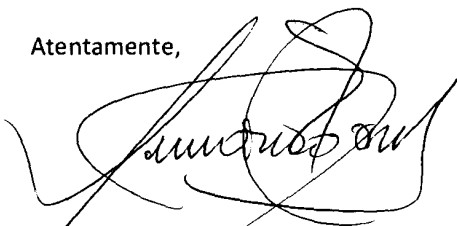
Oficio No 01-COM-12
Cuenca, abril 6 de 2012

Señora
Bertha Zhingri Lituma
**GERENTE GENERAL DE COMERCIALIZADORA Y
REPARADORA DE CALZADO RECORDCALZA CIA. LTDA.**
Su despacho

De mi consideración:

Adjunto al presente sírvase encontrar el Informe de Comisario correspondiente al ejercicio económico 2011, para que de conformidad con el estatuto de la Compañía y las disposiciones legales vigentes se ponga en conocimiento de la Junta General de Socios de RECORDCALZA CIA. LTDA.

Atentamente,



CPA Ing. Com. Fernando Torres Tapia MBA
COMISARIO

cc. Archivo.

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 2011, 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 2011, 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 2 de mayo de 2008, 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 2011 manteniendo una adecuada disponibilidad de Efectivo y Equivalentes, las operaciones mejoraron 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 5,10% de la inversión total en activos. Su recuperación no presenta riesgo

1.3 Inventarios

La gestión de inventarios en 2011 requiere mayor inversión, la administración mantiene un inventario adecuado a las operaciones que maneja en la actualidad la empresa. Este rubro, en 2010 representaba el 53,27% del activo total, en el presente ejercicio representa el 58,75%.

1.4 Activo Fijo

La inversión neta en activos fijos constituye el 15,31% 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 46,05% de las fuentes totales.

2.2 Pasivo de Largo Plazo

En el ejercicio de análisis la compañía incurre en mayor crédito de largo plazo para financiar sus operaciones. Este financiamiento comprende el 32,82% del pasivo total

3 Patrimonio

3.1 Capital Social

El Capital Social de la Compañía, con corte al 31 de diciembre de 2011, 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 trasposos de propiedad de las participaciones:

Este rubro financia en 2011 el 0,12% de la inversión total de la Empresa mientras que en 2010 fue del 0,15%.

3.2 Aportes y Reservas

La Empresa procede a la reserva legal correspondiente. Y los socios mantienen el porte para futura capitalización

El financiamiento de largo plazo, propio y de terceros (Patrimonio más Pasivo de Largo Plazo) representa el 53,95% 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 se incrementan con respecto al ejercicio anterior en un 63,40%.

4.2 Egresos

El costo de generar los ingresos totales representan el 14,61% del total los ingresos por ventas; lo cual deja un margen bruto del 85,39% para cubrir los gastos de operación y financieros, los mismos que representan el 82,36% de los ingresos.

En 2011 se genera una utilidad del 3,03% 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	2010	2011	%	%
COSTOS	150.766,15	180.025,34	22,51%	15,07%
GASTOS	519.023,74	1.014.532,18	77,49%	84,93%
TOTAL	669.789,89	1.194.557,52	100,00%	100,00%

ANALISIS DE MARGEN FRENTE A LAS VENTAS NETAS	2010	2011	%	%
INGRESOS POR VENTA DE BIENES Y SERVICIOS	753.862,78	1.231.846,77	100%	100%
COSTOS	150.766,15	180.025,34	20,00%	14,61%
MARGEN BRUTO	603.096,63	1.051.821,43	80,00%	85,39%
GASTOS	519.023,74	1.014.532,18	68,85%	82,36%
UTILIDAD	84.072,89	37.289,25	11,15%	3,03%

Los cuadros anteriores muestran que el incremento en ventas y la reducción de su costo llevaron a obtener una utilidad, pero menor a 2010, esto a causa del incremento en los gastos en el orden del 95,47%.

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 \$ 37.289,25 que representa el 3,03% 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 gestión del efectivo mejora con respecto a 2010, contando con USD\$ 1,84 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 2011 las inversiones en Activos Fijos o de largo plazo, representan un 15,31% de la inversión en Activos Totales y el Activo corriente representa un 84,69%.

Las fuentes de financiamiento de largo plazo (Pasivo LP y Patrimonio) constituyen el 53,95% de las fuentes totales en 2011.

Esto demuestra que la empresa está financiando sus activos fijos en una porción mayor con pasivo de corto plazo.

Gestión

Los resultados muestran que en 2011 la Compañía paga a sus proveedores cada 312 días, y cobra a los clientes en 8 días. Esto ayudó al manejo de la liquidez.

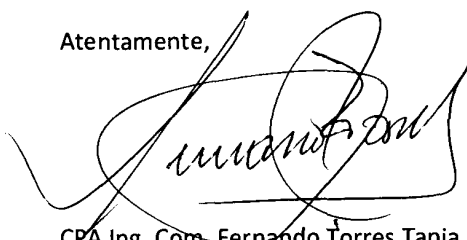
Rentabilidad

Los ingresos totales, con respecto al ejercicio anterior, han crecido un 63,40%, los costos de producción aumentaron en 19,41%, los gastos crecieron un 95,47%, con respecto a las ventas.

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

Rentabilidad respecto a	2010	2011
Los Ingresos totales	0,11	0,03
El Patrimonio	0,86	0,34
El Capital Social	140,12	62,15
Los Activos	0,22	0,07

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 2010 Y 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

CUENTAS	EJERCICIO ECONOMICO		ANALISIS VERTICAL		ANALISIS HORIZONTAL	
	2010	2011	2010	2011	ABSOLUTO	RELATIVO
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE						
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	38.814,16	19.284,26	9,99%	3,76%	-19.529,90	-50,32%
CTAS Y DCTOS POR COB CLIENTES CRTES.	43.575,67	26.192,19	11,21%	5,10%	-17.383,48	-39,89%
OTRAS CTAS Y DCTOS POR COB CRTES.	18.847,98	72.899,77	4,85%	14,20%	54.051,79	286,78%
CRÉDITO TRIBUTARIO	2.579,02	-	0,66%	0,00%	-2.579,02	-100,00%
INVENTARIOS	207.020,14	301.554,53	53,27%	58,75%	94.534,39	45,66%
INVENTARIO PROD. TERM. Y MERCAD. EN ALMACÉN	178.969,39	283.927,25	46,05%	55,32%	104.957,86	58,65%
INVENTARIO REPUESTOS, HERRAMIENTAS Y ACCESO	28.050,75	17.627,28	7,22%	3,43%	-10.423,47	-37,16%
ACTIVOS PAGADOS POR ANTICIPADO		436,25	0,00%	0,08%	436,25	100,00%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	1.636,20	14.299,39	0,42%	2,79%	12.663,19	773,94%
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	312.473,17	434.666,39	80,41%	84,69%	122.193,22	39,11%
ACTIVO NO CORRIENTE						
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	76.129,49	78.596,90	19,59%	15,31%	2.467,41	3,24%
MUEBLES Y ENSEERES	1.155,99	6.101,44	0,30%	1,19%	4.945,45	427,81%
MAQUINARIA, EQUIPO E INSTALACIONES	7.381,97	28.877,32	1,90%	5,63%	21.495,35	291,19%
EQUIPO DE COMPUTACIÓN Y SOFTWARE	7.032,56	51.072,34	1,81%	9,95%	44.039,78	626,23%
VEHÍCULOS, EQUIPO DE TRANSPORTE		17.902,62	0,00%	3,49%	17.902,62	100,00%
OTROS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	81.487,69	8.107,10	20,97%	1,58%	-73.380,59	-90,05%
(-) DEP. ACUM. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	(20.928,72)	(33.463,92)	-5,39%	-6,52%	-12.535,20	-59,89%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	76.129,49	78.596,90	19,59%	15,31%	2.467,41	3,24%
TOTAL ACTIVOS	388.602,66	513.263,29	1,00	1,00	124.660,63	32,08%
PASIVO Y PATRIMONIO						
PASIVO CORRIENTE						
CTAS Y DOC POR PAG PROVEED CORRIENTES	106.544,13	153.690,58	27,42%	29,94%	47.146,45	100,00%
OBLIGAC CON INSTITUC FCIERAS CORRIENTES	17.276,64	-	4,45%	0,00%	-17.276,64	-100,00%
OTRAS CTAS Y DOC POR PAGAR CORRIENTES	131.293,77	-	3,50%	0,00%	-13.583,71	-100,00%
RELACIONADOS	67.362,99		17,33%	0,00%	-67.362,99	-100,00%
NO RELACIONADOS	63.930,78		16,45%	0,00%	-63.930,78	-100,00%
IR POR PAGAR DEL EJERCICIO	9.487,69	10.779,17	2,44%	2,10%	1.291,48	13,61%
PARTICIPACIÓN TRABA POR PAG EJERCICIO	12.610,93	5.593,39	3,25%	1,09%	-7.017,54	-55,65%
OBLIGACIONES CON EL IESS		11.452,64	0,00%	2,23%	11.452,64	100,00%
OTROS PASIVOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS		54.824,29	0,00%	10,68%	54.824,29	100,00%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	277.219,16	236.340,07	71,34%	46,05%	-40.879,09	-14,74%
PASIVO NO CORRIENTE						
OBLIGAC CON INSTITUC FCIERAS NO CORRTES.	-	10.797,90	0,00%	2,10%	10.797,90	100,00%
OTRAS CTAS Y DOC POR PAGAR NO CORRTES.	13.583,71	72.170,29	3,50%	14,06%	58.586,58	431,30%
PROVISION PARA JUBILACIÓN PATRONAL		59.593,46	0,00%	11,61%	59.593,46	100,00%
PROVISION PARA DESAHUCIO		25.884,03	0,00%	5,04%	25.884,03	100,00%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	13.583,71	168.445,68	3,50%	32,82%	154.861,97	1140,06%
TOTAL PASIVO	290.796,87	404.785,75	74,83%	78,87%	113.988,88	0,00%
PATRIMONIO NETO						
CAPITAL SUSCRITO Y/ O ASIGNADO	600,00	600,00	0,15%	0,12%	0,00	0,00%
AP DE SOCIOS O ACC PARA FUTURA CAPITALIZ	51.600,13	51.600,13	13,28%	10,05%	0,00	0,00%
RESERVA LEGAL	4.282,50	5.563,78	1,10%	1,08%	1.281,28	29,92%
UTILIDAD NO DISTRIBUIDA EJERC. ANTERIORES	15.178,72	26.369,38	3,91%	5,14%	11.190,66	73,73%
(-) PÉRDIDA ACUMULADA EJERCICIOS ANT.	(10.046,22)		-2,59%	0,00%	10.046,22	-100,00%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	36.190,66	24.344,25	9,31%	4,74%	-11.846,41	-32,73%
TOTAL PATRIMONIO NETO	97.805,79	108.477,54	25,17%	21,13%	10.671,75	10,91%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	388.602,66	513.263,29	100,00%	100,00%	124.660,63	32,08%

COMERCIALIZADORA Y REPARADORA DE CALZADO RECORDCALZA CIA. LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS

CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2010 Y 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

CUENTAS	EJERCICIO ECONOMICO		ANALISIS VERTICAL		ANALISIS HORIZONTAL	
	2010	2011	2010	2011	ABSOLUTO	RELATIVO
INGRESOS						
VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS	753.137,77	1.230.848,69	99,90%	99,92%	477.710,92	63,43%
RENDIMIENTOS FINANCIEROS		998,08	0,00%	0,08%	998,08	100,00%
OTRAS RENTAS	725,01		0,10%	0,00%	-725,01	-100,00%
TOTAL INGRESOS	753.862,78	1.231.846,77	100,00%	100,00%	477.983,99	63,40%
COSTOS Y GASTOS						
INVENTARIO INICIAL	59.694,76	178.969,39	7,92%	14,53%	119.274,63	199,81%
COMPRAS NETAS LOCALES	270.040,78	284.983,20	35,82%	23,13%	14.942,42	5,53%
IMPORTACIONES			0,00%	0,00%	0,00	100,00%
INVENTARIO FINAL	178.969,39	283.927,25	23,74%	23,05%	104.957,86	58,65%
COSTO DE VENTAS	150.766,15	180.025,34	20,00%	14,61%	29.259,19	19,41%
MARGEN BRUTO	603.096,63	1.051.821,43	80,00%	85,39%	448.724,80	74,40%
GASTOS RELACIONADOS CON EL SERVICIO						
REMUNERACIONES	263.344,08	445.689,09	34,93%	36,18%	182.345,01	69,24%
BENEFICIOS SOCIALES	87.975,01	68.432,15	11,67%	5,56%	-19.542,86	-22,21%
APORTE A LA SEGURIDAD SOCIAL		87.127,92	0,00%	7,07%	87.127,92	100,00%
HONORARIOS PROFESIONALES Y DIETAS	8.746,97	15.759,65	1,16%	1,28%	47.878,00	124,53%
ARRENDAMIENTOS	38.448,00	86.326,00	5,10%	7,01%	71.557,82	235,51%
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	30.383,84	101.941,66	4,03%	8,28%	71.557,82	235,51%
PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	10.305,91	13.601,02	1,37%	1,10%	3.295,11	31,97%
SUMINISTROS, MATERIALES Y REPUESTOS	37.984,87	19.913,82	5,04%	1,62%	-18.071,05	-47,57%
TRANSPORTE	431,01	1.039,57	0,06%	0,08%	608,56	141,19%
PROVISIONES	-	85.477,49	0,00%	6,94%	85.477,49	100,00%
PARA JUBILACIÓN PATRONAL		59.593,46	0,00%	4,84%	59.593,46	100,00%
PARA DESAHUCIO		25.884,03	0,00%	2,10%	25.884,03	100,00%
GASTOS DE GESTIÓN	6.592,76	9.584,59	0,87%	0,78%	2.991,83	45,38%
IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	285,58	859,53	0,04%	0,07%	573,95	200,98%
GASTOS DE VIAJE	554,51	1.064,50	0,07%	0,09%	509,99	91,97%
DEPRECIACIÓN DE PPYE	8.391,74	13.106,67	1,11%	1,06%	4.714,93	56,19%
SERVICIOS PÚBLICOS	12.946,06	16.905,54	1,72%	1,37%	3.959,48	30,58%
PAGOS POR OTROS SERVICIOS	3.383,03	40.333,07	0,45%	3,27%	36.950,04	1092,22%
PAGOS POR OTROS BIENES	9.250,37	7.369,91	1,23%	0,60%	-1.880,46	-20,33%
	519.023,74	1.014.532,18	68,85%	82,36%	495.508,44	95,47%
Utilidad (Pérdida) neta integral total	84.072,89	37.289,25	11,15%	3,03%	-46.783,64	-55,65%

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

INDICES Y RATIOS	2010	2011
A - CAPITAL DE TRABAJO AC -PC	35.260,01	198.326,32
B - LIQUIDEZ AC / PC	1,13	1,84
C - ROTACION DEL CAPITAL		
INGRESOS (ventas) / CAP. SOCIAL	1.255,23	2.051,41
ROTACION	0,29	0,18
D - ESTRUCTURA		
ACTIVO CORRIENTE EN EL ACTIVO TOTAL	80,41%	84,69%
ACTIVO FIJO EN EL ACTIVO TOTAL	19,59%	15,31%
PASIVO CORRIENTE EN EL ACTIVO TOTAL	71,34%	46,05%
PASIVO NO CORRIENTE EN EL ACTIVO TOTAL	3,50%	32,82%
FUENTES DE FINANCIAMIENTO DE LP EN EL AT	28,66%	53,95%
E - GESTION		
DIAS COBRANZA(Ctas X Cob*365)/ Ventas año	21	8
DIAS PAGO (Ctas X Pag*365)/ Costo de Producción	258	312
F - RENTABILIDAD		
SOBRE CAPITAL SOCIAL	140,12	62,15
SOBRE EL PATRIMONIO	0,86	0,34
SOBRE LOS INGRESOS	0,11	0,03
SOBRE LOS ACTIVOS	0,22	0,07