



**INFORME DE GERENCIA GENERAL
EJERCICIO ECONÓMICO 2007**

Ambato, Abril 15 del 2008



INFORME DE GERENCIA GENERAL EJERCICIO ECONÓMICO 2007

15/IV/08

ANTECEDENTES

(DATOS IMPORTANTES DEL EJERCICIO ECONÓMICO 2006)

Durante el ejercicio económico del año 2006, según las observaciones emitidas por parte del CPA Dr. Marco Altamirano N., asignado para la elaboración del Informe de Comisario Revisor correspondiente al ejercicio económico de ese año, la administración de la empresa CEPOLFI Industrial C.A. cumplió con todas las disposiciones legales y estatutarias correspondientes a su naturaleza y actividad, así como con las disposiciones y resoluciones de la Junta General de Accionistas.

Entre las observaciones emitidas en el informe del Señor Comisario Revisor, consta que la administración de la compañía en el año 2006 enfocó su trabajo a la conclusión de toda la infraestructura física de la planta y oficinas administrativas a fin de que la prestación de servicios sea más acorde a la época competitiva que se vive a nivel empresarial. Sin embargo, observó que también se tuvo mucho cuidado que la producción y ventas sigan creciendo, notando un incremento en ventas razonable entre el 2005 y 2006.

Entre los datos importantes generados del análisis de los estados financieros correspondientes al ejercicio económico 2006, se observaron los siguientes:

- El Activo Corriente registró un incremento de \$60.754,79 que representó un 30,48%.
- El Activo Fijo reflejó un incremento del 24,44% (\$18.793,92).
- Considerando el total General del Activo, se observó un incremento de \$79.548,71 que representó el 28,79%.
- En el Pasivo Corriente se observó un aumento de \$36.467,94 que representó el 88.31%.
- El pasivo a largo plazo reflejó un decremento de \$13.670,91.

- El Patrimonio de la empresa de \$234.969,94 en el año 2005 subió a \$278.050,71 en el año 2006, lo que representó un aumento del 18,33%.
- Las ventas registraron un incremento de \$150.191,45 frente al ejercicio económico 2005.
- El Costo de Ventas también registró un incremento de 26,53%, porcentaje que guarda relación con el incremento en el porcentaje de ventas.
- La solvencia de la empresa fue buena al término del 2006, toda vez que disponía de \$ 3.84 dólares, por cada dólar que debía pagar en el corto plazo y de \$2,52 sin considerar sus inventarios (prueba ácida).
- El capital de trabajo de \$181.675,51 en el 2005 subió a \$192.291,45, con una rotación de 3,34.
- El margen de rentabilidad incremento del 28,02% en el 2005 a 30,24% en el 2006.

OBJETIVOS PLANTEADOS PARA EL EJERCICIO ECONÓMICO 2007

Los principales objetivos normativos, estratégicos y operativos, ordenados por áreas, planteados para el año 2007 fueron los siguientes:

Departamento Administrativo

- *Obtener los permisos de funcionamiento exigidos por la ley.*
- Continuar con las actividades de adecuación de la nueva planta de producción de la empresa.
- Mejorar el sistema de costeo y fijación de precios.
- Evaluar a la organización con el fin de diseñar un plan operativo anual y un plan estratégico.

Departamento de Producción

- Analizar los parámetros y variables de calidad de los productos de poliuretano y fibra de vidrio elaborados en la empresa.
- Mejorar la organización de la planta de producción.
- Analizar alternativas de diversificación de producción.
- Estudiar las alternativas dirigidas al abaratamiento de costos y mejoramiento de la calidad de los productos.

Gestión Comercial

- **Analizar la posibilidad de diversificación de líneas comerciales.**

Proyectos de Inversión

- **Realizar la compra e importación de una máquina inyectora de poliuretano.**
- **Concretar el proyecto de importación de materia prima (fibra de vidrio) desde China.**
- **Analizar alternativas de inversión funcional y extrafuncional.**

RESULTADOS OBTENIDOS

Departamento Administrativo

- **Obtención de los permisos de funcionamiento exigidos por la ley.**

Como parte de las actividades de una gerencia normativa, durante los primeros meses del 2007 se efectuaron trámites en el I. Municipio de Ambato, como el pago del predio urbano. Adicionalmente, se gestionaron y obtuvieron los siguientes permisos de funcionamiento exigidos por la ley:

1. **Permiso de Funcionamiento del Departamento de Prevención Contra Incendios del Cuerpo de Bomberos de Ambato.**
2. **Permiso Ambiental de Funcionamiento otorgado por la Dirección de Higiene y Salubridad del Ilustre Municipio de Ambato.**

- **Actividades de adecuación de la nueva planta de producción de la empresa.**

Durante el año 2007 se llevaron acabo diversas actividades de adecuación de la planta de producción, entre las cuales se destacan las siguientes:

1. **Construcción del salón comedor para el personal.**
2. **Ampliación de la casa de la familia a cargo del cuidado de las instalaciones de la empresa.**
3. **Adecuación de los espacios para estacionamiento vehicular.**

4. Construcción de cerramientos.

Cabe recalcar que estas obras también van dirigidas al mejoramiento del aspecto físico e imagen de las instalaciones de la compañía.

- **Sistema de costeo y fijación de precios.**

En el transcurso del primer trimestre del año pasado se analizó detenidamente el sistema de costeo y se efectuó un sondeo de la oferta de mercado (competencia), después de lo cual se hicieron ajustes en las listas de precios de venta al público.

Al momento la empresa cuenta con precios de sus productos debidamente establecidos sobre la base de los costos de producción y precios de mercado.

- **Evaluación de la organización con el fin de diseñar un plan operativo anual.**

En el mes de octubre del 2007 se efectuó un análisis FODA (Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas) de la organización bajo la dirección de la Gerencia General. El trabajo en mención se canalizó a través de varias reuniones de trabajo con miembros de la organización.

Las conclusiones del FODA permitieron identificar tres ejes principales (Marketing, Capital Humano y Producción) sobre los cuales la Gerencia General diseñó un plan para el corto plazo que contiene varios proyectos que involucran a todo el personal de la empresa y que persiguen el mejoramiento continuo.

Los proyectos del plan diseñado que se están ejecutando satisfactoriamente a la fecha son los siguientes:

1. Diseño y aplicación de planes de carrera y sistemas de compensación para el personal.
2. Fijación y estandarización de precios.
3. Diseño e implementación de un sistema para el control de inventarios.
4. Mejoramiento de los sistemas de despachos del producto terminado al cliente y control, mantenimiento y seguridad del vehículo de la empresa.
5. Diseño e implementación de un sistema formal de mercadeo que permita atraer nuevos clientes y asegurar la fidelidad de los existentes.

Departamento de Producción

- **Análisis de los parámetros y variables de calidad de los productos de poliuretano y fibra de vidrio elaborados en la empresa.**

En el transcurso del año se enviaron varias muestras de los productos elaborados en poliuretano y fibra de vidrio a la Escuela Superior Politécnica de Chimborazo para su análisis en el laboratorio de Materiales de la Facultad de Mecánica.

Los resultados de los análisis permitieron identificar características importantes de los productos relacionadas a resistencia, tracción, flexión, desgarre y envejecimiento.

Al momento la empresa cuenta con un inventario de certificaciones de normas de calidad que son proporcionadas a los clientes que las requieran.

- **Análisis de alternativas de diversificación de producción.**

Una de las alternativas de diversificación de producción es la línea de artículos fabricados en fibra de vidrio para la construcción.

En vista de lo mencionado se efectuó un estudio de mercado de productos como tinajas de baño y lavaplatos que pueden ser fabricados en fibra de vidrio, el cual incluyó visitas a constructores, entre las cuales se puede mencionar al Ministerio de Desarrollo Urbano y Vivienda (MIDUVI), y un detallado estudio de la oferta de mercado.

Lastimosamente los resultados de este estudio fueron negativos, pues el mercado de esta línea de productos es competitivo y se caracteriza fundamentalmente por tener oferentes altamente especializados que producen con los mejores estándares de calidad, en grandes volúmenes y con costos y precios bajos.

Después del análisis se llegó a la conclusión de que la línea de productos fabricados en fibra de vidrio para la construcción no podría ser considerada como una alternativa de diversificación de producción en gran escala. Sin embargo se considera que este tipo de productos se pueden seguir ofreciendo en el mercado de manera eventual y en busca de alguna oportunidad de negocio.

- Estudio de las alternativas dirigidas al abaratamiento de costos y mejoramiento de la calidad de los productos.

En el mes de abril del 2007 se analizó, en conjunto con la Gerencia de Producción, la posibilidad de tercerizar la elaboración de apoya brazos de piel integral, pues esta línea hasta entonces generaba costos irrecuperables y otros inconvenientes a la empresa, debido a que no se cuenta con la tecnología necesaria para la inyección de este tipo de material.

El análisis en mención condujo finalmente a la firma de un contrato entre CEPOLFI y una empresa proveedora de servicios de inyección de poliuretano de la ciudad de Quito, mediante el cual la segunda se comprometía a fabricar y a entregar oportunamente apoya brazos para los clientes de la empresa.

Este hecho ha permitido que se mejore sustancialmente la calidad del producto en mención y que los costos de producción de la empresa en esta línea se reduzcan.

Adicionalmente, en el mes de octubre del mismo año una comisión conformada por el Sr. Edmundo Cepeda, Presidente de la compañía; el Lic. Ramiro Velasteguí, Gerente General; y, el Sr. Luis Cepeda, Jefe de Planta, viajaron a la ciudad de Bogotá en Colombia para cumplir con los siguientes objetivos:

1. Identificar mejores alternativas en lo referente a calidad y costo de sistemas de piel integral.
2. Revisar nuevas alternativas en materia prima, especialmente RIM (Reaction injecting Moulding) que podría emplearse para productos como apoya brazos, guarda choques, etc.
3. Identificar técnicas de moldeo para la inyección de poliuretanos en general.
4. Observar metodologías empleadas para fijar estándares de producción y de calidad, distribución de plantas de producción y aspectos relacionados a Seguridad Industrial.
5. Estudiar la posibilidad de apertura de nuevos mercados. Posibilidad de exportar asientos de conductor a la empresa PROMICOLDA ubicada en Bogotá.
6. Establecer los diferentes usos que se le pueda dar a la nueva máquina inyectora que CEPOLFI IND. está importando.
7. Identificar nuevas aplicaciones de poliuretano y fibra de vidrio en el sector de la construcción (tinajas de baño, lavaplatos, cabinas de baño, piedras de lavar, etc.)
8. Revisar las aplicaciones del poliuretano expandible.

9. **Observar maquinaria y herramientas no empleadas en CEPOLFI.**
10. **Identificar nuevas alternativas en resinas y fibra de vidrio.**

Se puede afirmar que los objetivos establecidos se cumplieron y la empresa en la actualidad cuenta con un nuevo proveedor y con algunos proyectos de diversificación de líneas que están pendientes hasta el 2008.

Gestión Comercial

- **Análisis de la posibilidad de diversificación de líneas comerciales.**

Se efectuó un estudio de mercado de productos como tinajas de baño y lavaplatos que pueden ser fabricados en fibra de vidrio. Los resultados se exponen en apartados anteriores de este informe.

También, como se mencionó anteriormente, existen proyectos producto de la visita a empresas colombianas y que deberán ser ejecutados en el 2008

Proyectos de Inversión

- **Compra e importación de una máquina inyectora de poliuretano.**

Según resolución de Junta General de Accionistas en reunión llevada a cabo el 11 de Diciembre del 2006, a finales de ese año se empezaron los trámites para la compra de una máquina inyectora de poliuretano marca Krauss Maffei 40/16 por €39.500 (US\$ 50.560 aprox.); un calibrador automático con lector digital en el armario de control eléctrico, cuyo precio es de €2.800 (US\$ 3.584 aprox.); una PUC nueva para la RIMstar 40/40 existente en la empresa, en €3.000 (US\$ 3.840 aprox.); y, piezas para la modificación de la RIMstar 40/40 existente a controladores de frecuencia, cuyo costo ascendería a €7.450 (US\$ 9.536 aprox.).

La empresa proveedora sería THELMA, ubicada en Alemania.

El 4 de enero del 2007 se efectuó el pago de un anticipo del 30% (€16.680) del valor total de los productos.

Las condiciones de pago acordadas con el representante de la empresa proveedora, Günter Muller y también con su representante en el Ecuador, Stephen Leppert, contemplaban un anticipo del 30% del valor total y el 70% restante debía cancelarse contra documentos de embarque. Aunque inicialmente, durante las primeras conversaciones entre la Gerencia General y los señores Muller y Leppert, se mencionaba el uso de una carta de crédito para cancelar el 70% del segundo y final pago, no se llegó a un acuerdo puntual y más bien después del pago del anticipo, durante el mes de enero, con el Sr. Muller se estudiaban otras alternativas para cumplir con tal obligación, entre las cuales se consideraba un crédito directo del proveedor, algo que era conveniente para CEPOLFI ya que la empresa se ahorra intereses y comisiones.

Según acuerdo inicial entre las partes los productos debían ser embarcados en Alemania máximo el 8 de Febrero, sin embargo el proveedor no se pronunciaba claramente al respecto y tampoco definía como se debía cancelar el 70% restante.

Finalmente, en el mes de marzo se definió la forma de pago del 70% a través de carta de crédito confirmada e irrevocable y a 180 días, que CEPOLFI tramitaría con el Banco Pichincha y que podía ser cobrada únicamente contra documentos de embarque emitidos después de las inspecciones correspondientes. Posteriormente, la Gerencia General de CEPOLFI no podía concretar los trámites de la carta de crédito debido a que el proveedor alemán no proporcionaba la fecha y el puerto de embarque, datos importantes y necesarios para llenar los formularios de apertura de dicho producto del Banco Pichincha. En este punto de la negociación la Gerencia General podía anunciar algún problema del proveedor, pues este no mantenía comunicación con la empresa y además en algún momento aceptó en un mensaje de correo electrónico que había vendido la maquina que se destinaría al Ecuador y que como forma de compensación por los retrasos proporcionaría a CEPOLFI en la entrega de los productos un cabezal nuevo y de última generación sin costo adicional.

Después de varias insistencias, para el 4 de mayo se planificó una visita técnica a Alemania por parte de los señores Luis y Guillermo Cepeda, para lo cual se tramitaron visas y se compraron pasajes aéreos para ambas personas, gastos que serían asumidos por THELMA. Lamentablemente, un día antes del viaje se recibió en CEPOLFI un correo electrónico de Günter Muller en el cual mencionaba que estaba en Dinamarca y que no podía recibir a los señores Cepeda. Era entonces claro que el proveedor no tenía lista la máquina e incluso él mismo solicitó el 10 de Julio una extensión en plazo de caducidad de la carta de crédito.

• **Análisis de alternativas de inversión funcional y extrafuncional.**

Existe una gran variedad de aplicaciones con poliuretano rígido y flexible. Durante el 2007, y puntualmente después de la visita a Colombia antes mencionada, se están analizando hasta la presente fecha todas las posibilidades de apertura de nuevas líneas de productos en poliuretano.

El proyecto de inyección de poliuretano expandible para el aislamiento térmico y acústico en buses y en el sector de la construcción, también fue debidamente analizado a mediados del 2007. Se efectuaron pruebas en diferentes instancias e incluso se llevaron a cabo reuniones con varias personas interesadas, incluyendo a representantes de CEPEDA CIA. Ltda., IMCE y PATRICIO CEPEDA. Los resultados del análisis indican que la inyección de este material en carrocerías aún no tiene una demanda significativa, especialmente por el hecho de que encarece a la carrocería como producto terminado. Por otra parte, también sería necesario importar una máquina rociadora para que se pueda prestar el servicio, situación que podría ejecutarse una vez concluido el proceso de importación de la máquina inyectora de poliuretano que se encuentra en tránsito.

Existe un proyecto de inyección de espuma viscoelástica que ha sido revisado y que se espera poner en marcha en el 2008, una vez que se cuente con la nueva máquina inyectora.

Hechos extraordinarios producidos durante el ejercicio económico 2007

El hecho más relevante del período es aquel relacionado a la compra e importación de la máquina inyectora de poliuretano Krauss Maffei, tema expuesto anteriormente en este informe.

Situación financiera de la compañía al cierre del ejercicio económico 2007.

A continuación se presentan los estados financieros correspondientes al ejercicio económico 2007 con sus respectivas notas:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
EXPRESADO EN DÓLARES

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE

DISPONIBLE		41.469,43
Caja y Bancos	41.469,43	
EXIGIBLE		133.279,12
Clientes	122.918,15	
(-) Provisión Ctas Incobrables	- 1.452,99	
Cuentas por cobrar	11.813,96	
REALIZABLE		100.334,00
Inventario de Productos Terminados	55.007,73	
Inventario de Productos en Proceso	894,66	
Inventario de Materia Prima	24.195,84	
Inventario de lubricantes	1.191,24	
Inventario de suministros	19.044,53	
OTROS ACTIVOS CORRIENTES		11.459,60
Pagos Anticipados	11.459,60	
Total Activos Corrientes		<u>286.542,15</u>

ACTIVO FIJO.

DEPRECIABLE		54.942,91
Muebles y enseres	3.691,99	
Equipo de oficina	2.884,12	
Equipo de computo	4.947,94	
Maquinaria y equipo	72.878,25	
Herramientas	3.311,57	
Vehículos	30.100,00	
(-) Depreciación Acumulada.	- 62.870,96	
NO DEPRECIABLE		75.935,29
Terrenos	30.500,00	
Maquinaria en Tránsito	45.435,29	
Total Activos Fijos		<u>130.878,20</u>

Total Activo

417.420,35

PASIVO

PASIVO CORRIENTE

Proveedores	20.436,18
Cuentas por Pagar	1.047,51
Sueldos y Beneficios por pagar	7.545,79
Impuestos por pagar	4.753,93
IESS por pagar	1.639,96
Total Pasivos Corrientes	<u>35.423,37</u>
Total Pasivo	<u>35.423,37</u>

PATRIMONIO

Capital Social	176.364,00
RESERVAS	
Reserva Legal	18.966,98
Reserva Facultativa	7.777,20
Reserva de Capital	48.281,93
Total Reservas	<u>75.026,11</u>

RESULTADOS

Utilidades anteriores	4.593,66
Resultados del ejercicio	126.013,21
Total Resultados	<u>130.606,87</u>

Total Patrimonio

381.996,98

Total Pasivo y Patrimonio

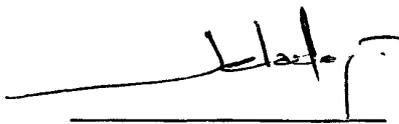
417.420,35


Lic Ramiro Velastegui MBA
Gerente

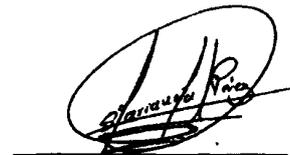

Dra. Mariánela Pérez
Contadora

ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
EXPRESADO EN DÓLARES

VENTAS	754.400,98
(-) COSTO DE VENTAS	- 559.703,70
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	<u>194.697,28</u>
(-) Gastos Operacionales	- 68.975,73
Gastos Administrativos	- 64.357,64
Gastos de Ventas.	- 4.126,39
Gastos Financieros	- 491,70
UTILIDAD OPERACIONAL	<u>125.721,55</u>
(+) Ingresos no operacionales	424,48
(-) Gastos no operacionales	- 20,95
(-) Gastos no Deducibles	- 111,87
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN	<u>126.013,21</u>
(-) 15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	- 18.918,76
(-) 25% IMPUESTO RENTA	- 22.417,61
(-) 10% RESERVA LEGAL	- 8.467,68
UTILIDA NETA	<u><u>76.209,16</u></u>



Lic. Ramiro Velasteguí
Gerente



Dra. Marianela Pérez
Contadora

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 EJERCICIO ECONÓMICO 2007**

A continuación se presenta el anexo de las cuentas de los Estados Financieros.

ACTIVOS
ACTIVO DISPONIBLE

CUENTA	SALDO
Caja Chica	300,00
Banco Pichincha	35.164,94
Banco Internacional	6.004,49
Total Activo Disponible	41.469,43

ACTIVO EXIGIBLE

CLIENTE	VALOR
CARROCERÍAS PATRICIO CEPEDA	16.127,07
CEPEDA CIA. Ltda..	12.902,76
CESAR LEOPOLDO VELASTEGUI	1.960,00
EDISON PAREDES	517,44
ENRIQUE LEMA	458,17
HENRY TOAPANTA	996,32
IMPEDSA	783,97
LEÓN CEPEDA	11.257,96
LUÍS ALFREDO INFANTE	13.990,51
MANUEL JÁCOME	3.050,69
OSWALDO TITUAÑA	1.673,08
RAFAEL ENRIQUE VALENCIA	11.103,07
ROLANDO PATRICIO	10.428,88
GILBERTH BERREZUETA	332,67
WILSON MEJÍA	1.425,00
NEWTON INTRIAGO	31.748,14
VELASTEGUI VASCO	6,38
VARIOS	
DANNY NARANJO	80,00
MIRAL	41,73
CULQUI.	170,00
YAULEMA	11,22
QUINTUÑA	56,00
EDISSON PAREDES	346,45
EDISSON PAREDES	205,18
CARROCERÍAS CUENCA	3.015,03
TUBON	230,43
TOTAL CLIENTES	122.918,15

CALCULO DE LA PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES

CLIENTE	SALDO FINAL
CARROCERÍAS CUENCA	3.015,03
CESAR LEOPOLDO V	1.960,00
EDISON PAREDES	517,44
IMPEDSA	783,97
LUÍS ALFREDO INFANTE	12.942,56
MANUEL JÁCOME	3.050,69
RAFAEL ENRIQUE V	11.103,07
WILSON MEJÍA	1.425,00
SR. NEWTON INTRIAGO	31.748,14
TOTAL CLIENTES	66.545,90
PROVISIÓN 1%	665,46
BAJA DE CLIENTES	-663,45
SALDO ANTERIOR	1.450,98
SALDO FINAL PROVISIÓN	1.452,99

ACTIVO REALIZABLE

INVENTARIOS	VALOR
Materia prima poliuretano	18.227,00
Materia prima fibra de vidrio	5.968,84
Total Materia Prima	24.195,83
Productos terminados poliuretano	25.856,89
Productos terminados fibra de vidrio	15.497,79
Otros inventarios para la venta	13.653,05
Total productos terminados	55.007,73

PASIVOS

A continuación se presenta un detalle de los rubros que conforman el pasivo:

PROVEEDORES

PROVEEDOR	VALOR
CEPSA	287,10
POLIQUIM POLÍMEROS Y QUÍMICOS	19.549,51
PROVEEDORES VARIOS	183,77
QUIMPAC	415,80
TOTAL	20.436,18

CUENTAS POR PAGAR

ACREEDOR	VALOR
EMPRESA ELÉCTRICA	368,30
ANDINATEL	394,09
CELULARES	207,12
WILSON MEJÍA	78,00
TOTAL	1.047,51

SUELDOS Y BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR

PROVISIONES SOCIALES	VALOR
XIII SUELDO	538,37
XIV SUELDO	1.631,90
VACACIONES	1.759,73
FONDOS DE RESERVA	3.615,79
TOTAL	7.545,79

IMPUESTOS POR PAGAR

IMPUESTOS	VALOR
IVA POR PAGAR	3.834,51
RETENCIÓN EN LA FUENTE IMPUESTO RENTA	423,05
RETENCIÓN EN LA FUENTE IVA	496,37
TOTAL	4.753,93

PATRIMONIO

Según resolución de la Junta Universal de Accionistas celebrada el 5 de septiembre de 2007, se procedió a la capitalización de utilidades, obteniéndose la escritura de Aumento de Capital y Reforma de Estatutos el 26 de diciembre del 2007. A continuación se presenta el cuadro de la conformación del capital pagado

CEPOLFI INDUSTRIAL C.A.
"CUADRO DE SUSCRIPCIÓN DEL AUMENTO DE CAPITAL"
EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA
APROBADO POR LA JUNTA GENERAL UNIVERSAL DE ACCIONISTAS CELEBRADA EL 5 DE SEPTIEMBRE DE 2007

ACCIONISTAS	CAPITAL	CAPITAL	UTILIDADES NO	NUMERARIO	CAPITAL	ACCIONES
	ACTUAL	SUSCRITO	DISTRIBUIDAS		TOTAL	
	A	B	2006	D	(A+B)	TOTALES
		(C+D) <th>C</th> <td></td> <td></td> <td></td>	C			
Cepeda Logroño Manuel Edmundo	9.336,00	3.264,00	3.260,22	3,78	12.600,00	3.150,00
Cepeda Logroño Jorge Guillermo	9.336,00	3.264,00	3.260,22	3,78	12.600,00	3.150,00
Cepeda Logroño Eduardo Ramiro	13.992,00	4.888,00	4.886,13	1,87	18.880,00	4.720,00
Cepeda Logroño Zoila Teresa	9.336,00	3.264,00	3.260,22	3,78	12.600,00	3.150,00
Cepeda Logroño Jaime Enrique	9.336,00	3.264,00	3.260,22	3,78	12.600,00	3.150,00
Cepeda Logroño León Amando	14.004,00	4.892,00	4.890,32	1,68	18.896,00	4.724,00
Cepeda Logroño Editha María.	9.336,00	3.264,00	3.260,22	3,78	12.600,00	3.150,00
Cepeda Jácome Víctor Hugo	12.448,00	4.348,00	4.346,96	1,04	16.796,00	4.199,00
Cepeda Jácome Tatiana Maricela.	12.448,00	4.348,00	4.346,96	1,04	16.796,00	4.199,00
Cepeda Jácome Nelson Eduardo.	12.448,00	4.348,00	4.346,96	1,04	16.796,00	4.199,00
Cepeda Chimborazo Rolando Patricio	9.336,00	3.264,00	3.260,22	3,78	12.600,00	3.150,00
Cepeda Reyes Elvia Alexandra	9.336,00	3.264,00	3.260,19	3,81	12.600,00	3.150,00
TOTALES	130.692,00	45.672,00	45.638,84	33,16	176.364,00	44.091,00

RESULTADOS DEL EJERCICIO

Durante el año 2007 se ha obtenido una utilidad de \$126.013,21.

A continuación se pone a consideración de la Junta las alternativas de capitalización de los resultados:

CONCILIACIÓN TRIBUTARIA AÑO 2007

ALTERNATIVA 1: SIN CAPITALIZACIÓN

CÁLCULO DEL 15 % PARA TRABAJADORES		
	Utilidad contable	126.013,21
+	Gastos no deducibles	111,87
	Base para el calculo del 15% trabajadores	126.125,08
	15% de utilidad para los trabajadores	18.918,76

CÁLCULO DEL IMPUESTO A LA RENTA		
	Utilidad contable	126.013,21
-	15% de utilidad para los trabajadores	- 18.918,76
-	Ingresos exentos <i>Ej: obra a regar</i>	
+	Gastos no deducibles	111,87
+	15% para los trabajadores de los ingresos exentos (I*0,15)	-
=	UTILIDAD GRAVABLE O BASE IMPONIBLE	107.206,32
	A capitalizar	-
	No a capitalizar	107.206,32
	Impuesto a la renta sobre capitalización. 15%	-
	Impuesto a la renta sobre no capitalización. 25%	26.801,58
*	Impuesto a la renta causado	26.801,58
-	Anticipo del Impuesto a la Renta	- 1.371,06
-	Retenciones en la Fuente	- 8.817,79
=	IMPUESTO A LA RENTA A PAGAR	16.612,73

CÁLCULO DE LA RESERVA LEGAL		
	Utilidad contable	126.013,21
-	15% de utilidad para los trabajadores	- 18.918,76
-	Impuesto a la Renta.	- 26.801,58
=	Base de cálculo de las reservas	80.292,87
-	Reserva Legal 10%	- 8.029,29
=	Utilidad a distribuir	72.263,58

CALCULO DEL ANTICIPO PARA PAGAR EN EL AÑO 2008 ALTERNATIVA A		
	Impuesto a la renta causado	26.801,58
	50% del Impuesto a la Renta	13.400,79
=	Base para el cálculo del anticipo	13.400,79
-	Retenciones en la Fuente	- 8.817,79
=	Anticipo por cancelar en el año 2008	4.583,00

CALCULO DEL ANTICIPO PARA PAGAR EN EL AÑO 2008 ALTERNATIVA B		
	ACTIVOS * 0,4%	1.669,68
	INGRESOS * 0,4%	3.019,30
	PATRIMONIO * 0,2%	763,99
	GASTOS Y COSTOS * 0,2%	1.257,62
		6.710,60
-	Retenciones en la Fuente	- 8.817,79
=	Anticipo por cancelar en el año 2008	- 2.107,19

ALTERNATIVA 2: CON CAPITALIZACIÓN

CÁLCULO DEL 15 % PARA TRABAJADORES		
A	Utilidad contable	126.013,21
	+ Gastos no deducibles	111,87
	Base para el calculo del 15% trabajadores	126.125,08
B	15% de utilidad para los trabajadores	18.918,76
A-B	Utilidad liquida para calculo reinversión	107.094,45

CÁLCULO DEL IMPUESTO A LA RENTA		
	Utilidad contable	126.013,21
-	15% de utilidad para los trabajadores	- 18.918,76
-	Ingresos exentos	
+	Gastos no deducibles	111,87
+	15% para los trabajadores de los ingresos exentos (1*0,15)	-
=	UTILIDAD GRAVABLE O BASE IMPONIBLE	107.206,32
	A capitalizar	43.839,72
	No a capitalizar	63.366,60
	Impuesto a la renta sobre capitalización. (15%)	6.575,96
	Impuesto a la renta sobre no capitalización. (25%)	15.841,65
*	25% IMPUESTO A LA RENTA	22.417,61
-	Anticipo del Impuesto a la Renta	- 1.371,06
-	Retenciones en la Fuente	- 8.817,79
=	IMPUESTO A LA RENTA A PAGAR	12.228,76

CÁLCULO DE LA RESERVA LEGAL		
	Utilidad contable	126.013,21
-	15% de utilidad para los trabajadores	- 18.918,76
-	Impuesto a la Renta.	- 22.417,61
=	Base de cálculo de las reservas	84.676,84
-	Reserva Legal 10%	- 8.467,68
=	Utilidad a capitalizar	76.209,16

CALCULO DEL ANTICIPO PARA PAGAR EN EL AÑO 2008	
Impuesto a la renta causado	22.417,61
50% del Impuesto a la Renta	11.208,80
= Base para el cálculo del anticipo	11.208,80
- Retenciones en la Fuente	- 8.817,79
= Anticipo por cancelar en el año 2008	2.391,01

CALCULO DEL MÁXIMO VALOR A CAPITALIZAR	
VMC =	$\frac{(0.90 * \text{Utilidad Líquida}) - (0.225 * \text{Base Imponible})}{0,91}$
VMC =	$\frac{(0.90 * 107.094,45) - (0.225 * 107.206,32)}{0,91}$
VMC =	$\frac{96.385,00 - 24.121,42}{0,91}$
VMC =	79.410,53

BALANCES COMPARATIVOS
BALANCE GENERAL COMPARATIVO AÑOS 2006-2007

CUENTA	AÑO 2007	AÑO 2006	DIFERENCIA	VARIACIÓN %
ACTIVO TOTAL	417.420,35	355.815,14	61.605,21	17,31%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	286.542,15	260.113,44	26.428,71	10,16%
DISPONIBLE	41.469,43	59.358,81	-17.889,38	-30,14%
CAJA	300,00	379,86	-79,86	-21,02%
BANCO MONEDA NACIONAL	41.169,43	58.978,95	-17.809,52	-30,20%
EXIGIBLE	133.279,12	102.442,62	30.836,50	30,10%
CLIENTES	121.465,16	93.733,70	27.731,46	29,59%
CUENTAS POR COBRAR	3.674,49	4.721,13	-1.046,64	-22,17%
CUENTAS POR COBRAR A EMPLEADOS	8.139,47	3.987,79	4.151,68	104,11%
REALIZABLE	100.334,00	88.956,48	11.377,52	12,79%
INVENTARIO MATERIA PRIMA	24.195,84	35.178,29	-10.982,45	-31,22%
INVENTARIO PRODUCTOS EN PROCESO	894,66	1.432,80	-538,14	-37,56%
INV. PRODUCTO TERMINADO EN POLIURETANO	25.856,89	23.595,03	2.261,86	9,59%
INV. PRODUCTO TERMINADO EN FIBRA VIDRIO	15.497,79	13.840,25	1.657,54	11,98%
INV DE COMERCIALIZACIÓN	13.653,05	7.971,21	5.681,84	71,28%
INV. DE LUBRICANTES Y COMBUSTIBLES	1.191,24	1.511,56	-320,32	-21,19%
INV. DE SUMINISTROS Y MATERIALES	19.044,53	5.427,34	13.617,19	250,90%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	11.459,60	9.355,53	2.104,07	22,49%
PAGOS ANTICIPADOS	11.459,60	9.355,53	2.104,07	22,49%
TOTAL ACTIVO FIJO	130.878,20	95.701,70	35.176,50	36,76%
DEPRECIABLE	54.942,91	65.201,70	-10.258,79	-15,73%
MUEBLES Y ENSERES	3.691,99	3.516,28	175,71	5,00%
EQUIPO DE OFICINA	2.884,12	2.657,12	227,00	8,54%
EQUIPO DE COMPUTO	4.947,94	4.849,72	98,22	2,03%
MAQUINARIA Y EQUIPO	72.878,25	69.728,25	3.150,00	4,52%
HERRAMIENTAS	3.311,57	2.909,78	401,79	13,81%
VEHÍCULOS	30.100,00	30.100,00	0,00	0,00%
(-) DEPRECIACIONES	- 62.870,96	- 48.559,45	-14.311,51	29,47%
NO DEPRECIABLE	75.935,29	30.500,00		
TERRENOS	30.500,00	30.500,00		
MAQUINARIA EN TRANSITO	45.435,29			

CUENTA	AÑO 2007	AÑO 2006	DIFERENCIA	VARIACIÓN %
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	- 417.420,35	- 355.815,14	-61.605,21	17,31%
TOTAL PASIVO	- 35.423,37	- 77.764,43	42.341,06	-54,45%
CORRIENTE	- 35.423,37	- 67.821,99	32.398,62	-47,77%
PROVEEDORES	- 20.436,18	- 54.817,57	34.381,39	-62,72%
CUENTAS POR PAGAR	- 1.047,51	- 1.292,02	244,51	-18,92%
PROVISIONES SOCIALES	- 7.545,79	- 6.597,53	-948,26	14,37%
IMPUESTOS POR PAGAR	- 4.753,93	- 3.555,40	-1.198,53	33,71%
IESS POR PAGAR	- 1.639,96	- 1.559,47	-80,49	5,16%
NO CORRIENTE	-	- 9.942,44	9.942,44	-100,00%
PRESTAMOS POR PAGAR	-	- 9.942,44	9.942,44	-100,00%
TOTAL PATRIMONIO	- 381.996,98	- 278.050,71	-103.946,27	37,38%
CAPITAL SOCIAL	- 176.364,00	- 130.692,00	-45.672,00	34,95%
RESERVAS DE CAPITAL	- 75.026,11	- 69.955,13	-5.070,98	7,25%
UTILIDAD ACUMULADA	- 4.593,66	- 4.593,66	0,00	0,00%
RESULTADO DEL PERIODO	- 126.013,21	- 72.809,92	-53.203,29	73,07%

INDICES FINANCIEROS

CEPOLFI INDUSTRIAL C.A. INDICES FINANCIEROS AÑO - 2007			
INDICE DE SOLVENCIA	=	$\frac{\text{ACTIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$	$\frac{286.542,15}{35.423,37} = 8,09$
La empresa dispone de 8,09 dólares para cubrir cada dólar de deuda a corto plazo.			
PRUEBA ACIDA	=	$\frac{\text{ACT CORRIENTE - INVENTARIOS}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$	$\frac{186.208,15}{35.423,37} = 5,26$
La empresa dispone de 5,26 dólares para cubrir cada dólar de deuda a corto plazo, pero sin considerar sus inventarios			
CAPITAL DE TRABAJO	=	$\text{Activo Circulante} - \text{Pasivo Circulante}$	$286.542,15 - 35.423,37 = 251.118,78$
La empresa dispone de 251.118,78 dólares como recursos de disponibilidad inmediata para el desarrollo de sus operaciones.			
ROTACION DEL CAPITAL DE TRABAJO	=	$\frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{CAPITAL DE TRABAJO}}$	$\frac{754.400,98}{251.118,78} = 3,00$
Las ventas netas de la compañía han rotado 3 veces con relación a su capital de trabajo.			
PERIODO PROMEDIO DE COBRANZAS	=	$\frac{\text{CUENTAS POR COBRAR NETAS} * 365}{\text{VENTAS NETAS}}$	$\frac{121.465,16 * 365}{754.400,98} = 58,77$
La empresa recupera sus cuentas con clientes en período de 58,77 días.			
ROTACION DE INVENTARIOS	=	$\frac{\text{COSTO DE VENTAS}}{\text{INVENTARIO PROMEDIO}}$	$\frac{559.703,70}{50.207,11} = 11,15$
Los inventarios de la compañía han rotado 11,15 veces			
PROMEDIO DE SUM. DE INVENTARIOS	=	$\frac{\text{DIAS DEL AÑO}}{\text{ROTACION DE INVENTARIOS}}$	$\frac{365,00}{11,15} = 32,74$
Los inventarios para la venta se reponen cada 32,74 días			
ROTACION DE ACTIVOS FIJOS	=	$\frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{ACTIVOS FIJOS}}$	$\frac{754.400,98}{130.878,20} = 5,76$
Las ventas han rotado 5,76 veces con relación a los activos fijos			

CEPOLFI INDUSTRIAL C.A.
INDICES FINANCIEROS AÑO - 2007

$$\text{ROTACION DE ACTIVOS TOTALES} = \frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{ACTIVO TOTAL}} = \frac{754.400,98}{417.420,35} = 1,81$$

Las ventas han rotado 1.81 veces con relación a los activos totales

$$\text{MARGEN DE RENTABILIDAD} = \frac{\text{UTILIDAD BRUTA}}{\text{VENTAS NETAS}} = \frac{194.697,28}{754.400,98} = 25,81\%$$

En sus operaciones normales la empresa durante este período ha obtenido una rentabilidad del 25,81%

$$\text{RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO}} = \frac{76.209,16}{381.996,98} = 19,95\%$$

El capital aportado por los accionistas ha obtenido una rentabilidad del 19,95%

$$\text{RAZON DE ENDEUDAMIENTO EXTERNO} = \frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}} = \frac{35.423,37}{417.420,35} = 8,49\%$$

Los Activos que posee la empresa han sido financiados en un 8,49% por recursos ajenos

$$\text{RAZON DE ENDEUDAMIENTO INTERNO} = \frac{\text{PATRIMONIO TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}} = \frac{381.996,98}{417.420,35} = 91,51\%$$

Los activos de la empresa han sido financiados en un 91,51% con recursos propios

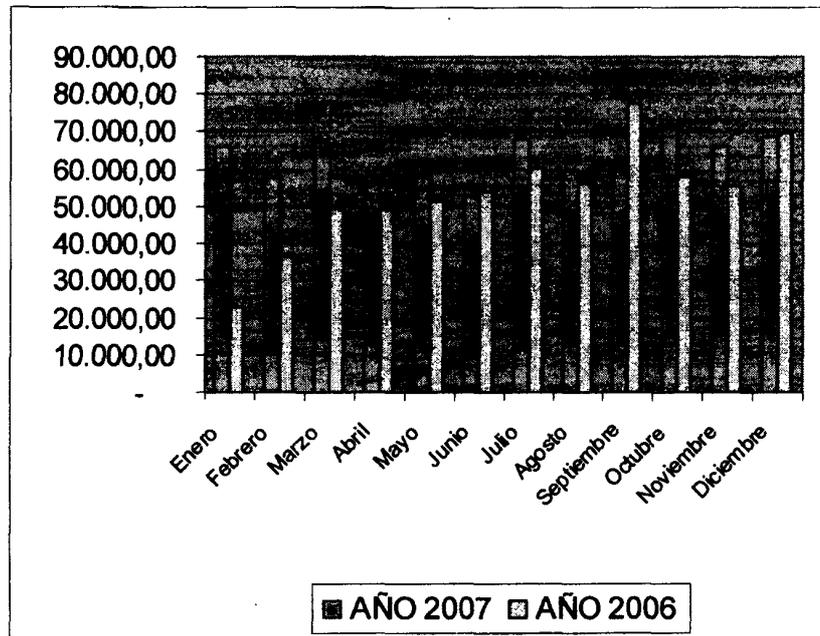
ÍNDICES FINANCIEROS
ANÁLISIS COMPARATIVO 2005 – 2007

A) ÍNDICES DE LIQUIDEZ	2005	2006	2007
ÍNDICE DE SOLVENCIA (veces)	11,27	3,84	8,09
PRUEBA ACIDA (veces)	6,90	2,52	5,26
CAPITAL DE TRABAJO \$	181.675,51	192.291,45	251.118,78
ROTACIÓN CAPITAL DE TRABAJO (veces)	2,71	3,34	3,00
PERIODO PROMEDIO DE COBRANZAS (días)	34,11	53,31	58,77
ROTACIÓN DE INVENTARIO (veces)	8,12	11,23	11,15
PROMEDIO SUMINISTRO INVENTARIO (Días)	44,96	32,52	32,74
B) RAZONES DE ACTIVIDAD			
ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS (veces)	6,39	6,71	5,76
ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES (veces)	1,78	1,80	1,81
C) RAZONES DE RENTABILIDAD			
MARGEN DE RENTABILIDAD	28,02%	30,24%	25,81%
RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO	26,65%	16,41%	19,95%
D) RAZONES DE ENDEUDAMIENTO			
EXTERNAS	14,95%	21,86%	8,49%
INTERNO	85,05%	78,14%	91,51%

GRÁFICOS COMPARATIVOS

VENTAS

VENTAS	AÑO 2007	AÑO 2006	DIFERENCIAS
Enero	66.320,87	23.096,67	43.224,20
Febrero	57.863,49	36.565,07	21.298,42
Marzo	66.902,61	49.255,44	17.647,17
Abril	58.009,88	49.613,67	8.396,21
Mayo	58.199,65	51.572,87	6.626,78
Junio	53.171,42	54.331,17	-1.159,75
Julio	67.934,48	60.214,46	7.720,02
Agosto	59.921,37	55.925,35	3.996,02
Septiembre	59.800,30	77.668,07	-17.867,77
Octubre	71.518,15	58.086,34	13.431,81
Noviembre	65.979,31	55.803,76	10.175,55
Diciembre	68.779,45	69.619,99	-840,54
TOTAL	754.400,98	641.752,86	112.648,12

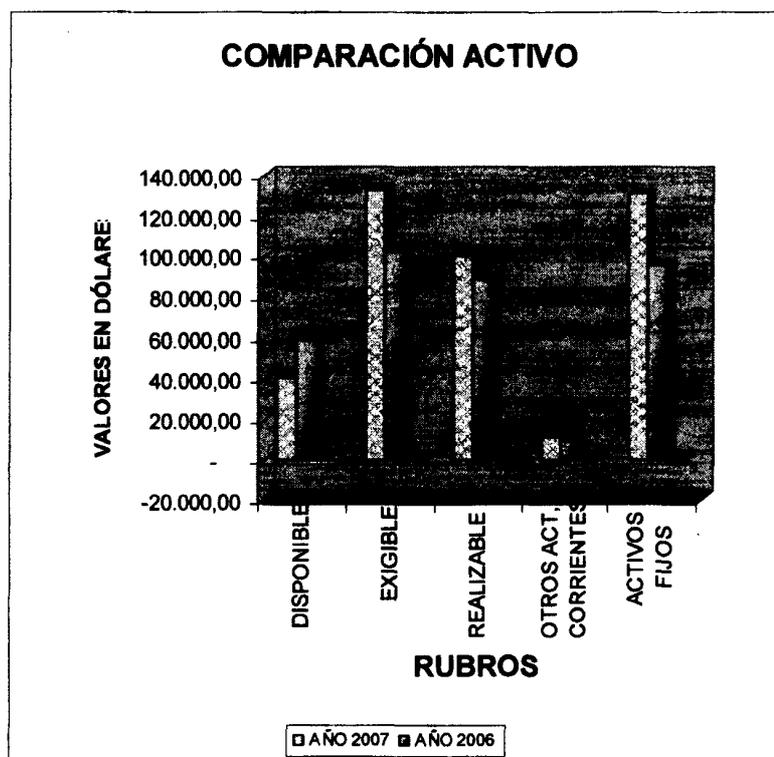


INTERPRETACIÓN

Las ventas del año 2007 se han incrementado en \$ 112.648,12 frente a las ventas del año 2006.

ACTIVOS

RUBROS	AÑO 2007	AÑO 2006	%
DISPONIBLE	41.469,43	59.358,81	-30,14%
EXIGIBLE	133.279,12	102.442,62	30,10%
REALIZABLE	100.334,00	88.956,48	12,79%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	11.459,60	9.355,53	22,49%
ACTIVOS FIJOS	130.878,20	95.701,70	36,76%

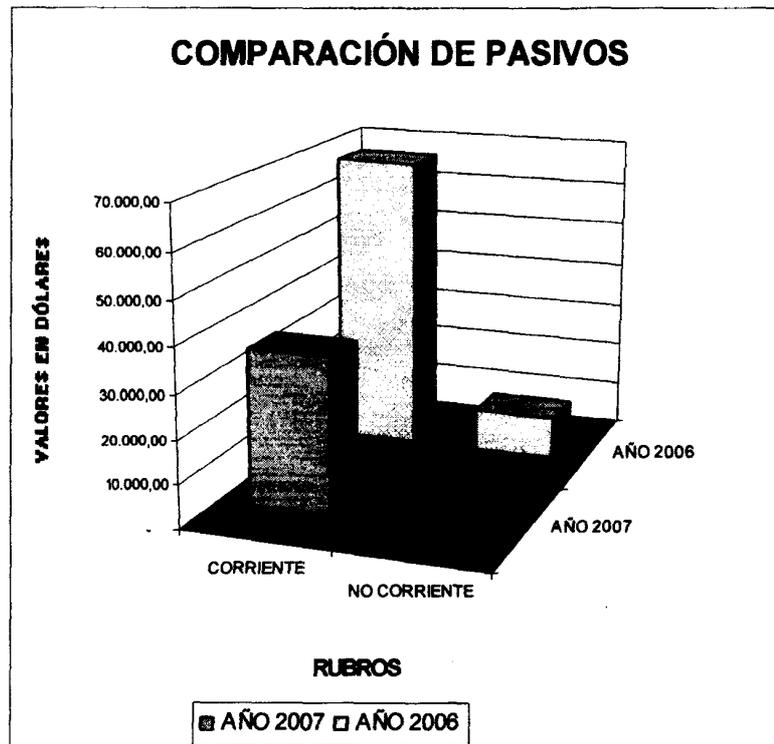


INTERPRETACIÓN

- ▲ El disponible de la compañía (caja y bancos) ha disminuido en 30,14%.
- ▲ El exigible (clientes y cuentas por cobrar), se ha incrementado en un 30,10%.
- ▲ El realizable (inventarios de materias primas y productos terminados) se ha incrementado en un 12,79%, se ha procedido a dar de baja los inventarios que no rotan.
- ▲ Los Activos Fijos se han incrementado en un 36,76%.

PASIVOS

PASIVO	AÑO 2007	AÑO 2006	%
CORRIENTE	35.423,37	67.821,99	-47,77%
NO CORRIENTE	-	9.942,44	-100,00%

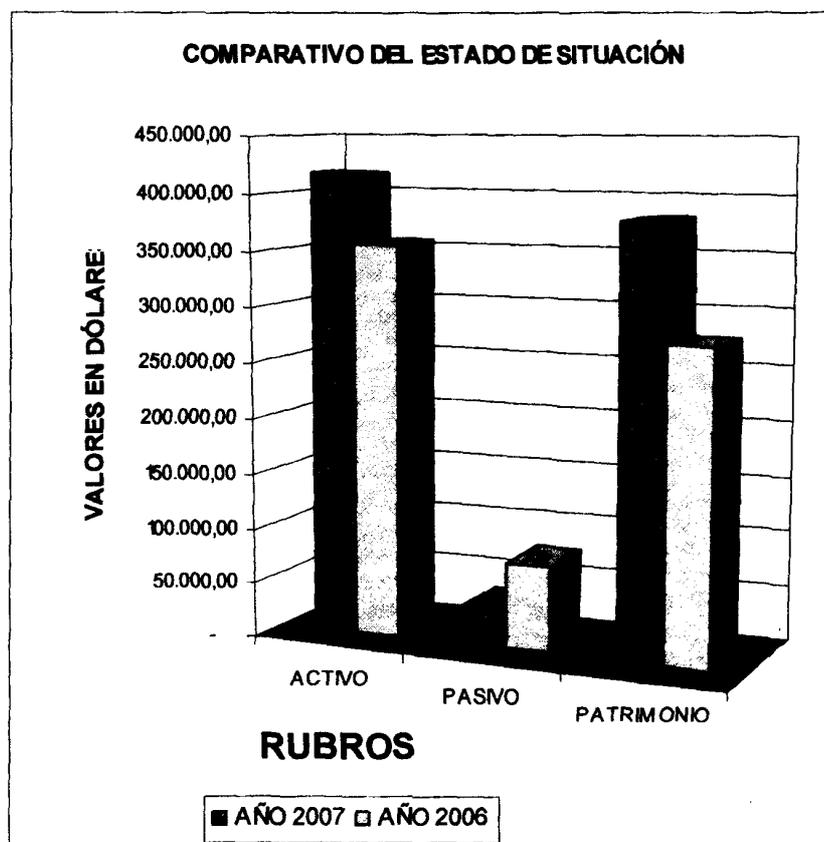


INTERPRETACIÓN

- ▲ La compañía tiende al autofinanciamiento. El pasivo corriente ha disminuido en el 2007 en un 47,77%.
- ▲ CEPOLFI IND. C.A. no tiene obligaciones a largo plazo.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

RUBROS	AÑO 2007	AÑO 2006	%
ACTIVO	417.420,35	355.815,14	17,31%
PASIVO	35.423,37	77.764,43	-54,45%
PATRIMONIO	381.996,98	278.050,71	37,38%

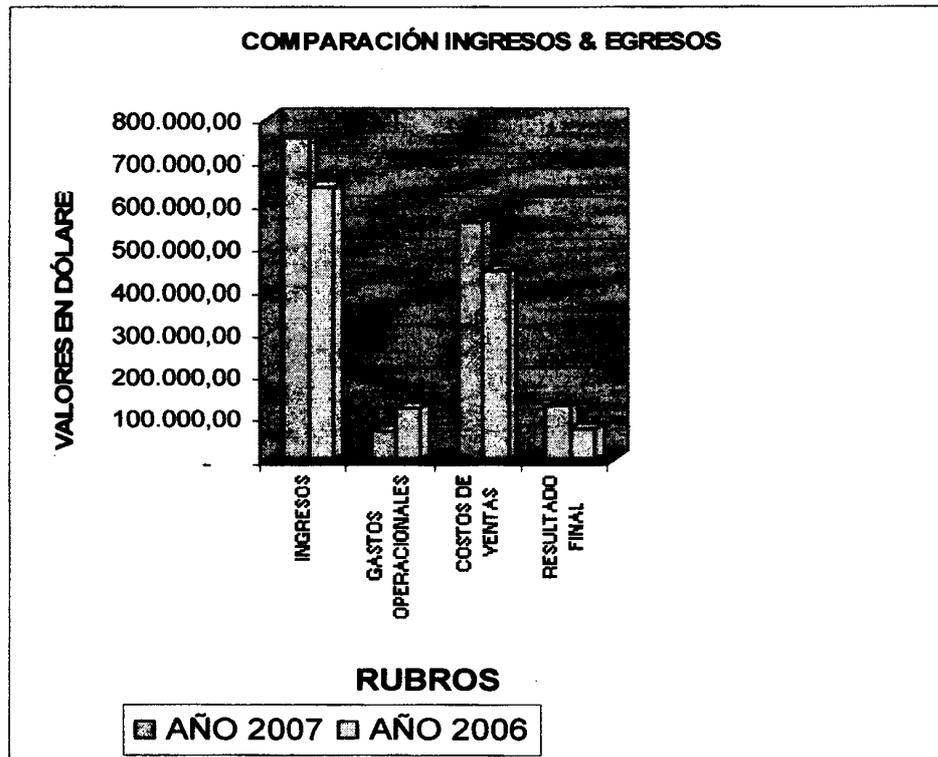


INTERPRETACIÓN

- ▲ El Activo Total de la compañía se ha incrementado en un 17,31%.
- ▲ El Pasivo de la empresa se ha disminuido en un 54,45%, puesto que se ha cancelado la cuenta correspondiente a la compra del camión y otras obligaciones con proveedores.
- ▲ El Patrimonio de la empresa se ha incrementado en un 37,38%.

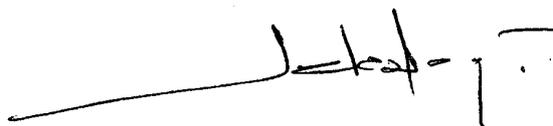
INGRESOS Y EGRESOS

CUENTAS	AÑO 2007	AÑO 2006	%
INGRESOS	754.825,46	641.846,04	17,60%
GASTOS OPERACIONALES	69.108,55	121.341,10	-43,05%
COSTOS DE VENTAS	559.703,70	447.695,02	25,02%
RESULTADO FINAL	126.013,21	72.809,92	73,07%



INTERPRETACIÓN

- ▲ Los ingresos se han incrementado en un 17,60%.
- ▲ Los gastos operacionales han disminuido en 43,05%.
- ▲ El costo de ventas se ha incrementado en un 25,02 %.
- ▲ El resultado final ha incrementado en un 73,07%.



Lic. Ramiro Velasteguí F.
GERENTE GENERAL
CEPOLFI INDUSTRIAL C.A.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTRO DE SOCIEDADES

Germania Aguilar *mo*

29 ABR. 2008