

**Informe Comisario Revisor**

Ambato, Abril 5 de 2007

Señor.

**PRESIDENTE DE CALZALONA S. A.**

Ciudad.

De mi consideración:

Por medio del presente, me permito exponer a usted y por su digno intermedio a todos los señores accionistas de CALZALONA S.A., el informe de Comisario Revisor por el período comprendido entre el 1ro. de Enero y el 31 de Diciembre de 2006, de acuerdo a lo dispuesto en la Ley de Compañías, resolución No. 92.1.4.3.014 y a los estatutos sociales de la compañía.

Para el desempeño de mis funciones de Comisario Revisor, he cumplido con lo dispuesto en el Art. 279 de la Ley de Compañías.

He revisado los libros de actas de Junta General de accionistas y de Directorio, así como los libros y comprobantes de contabilidad, los mismos que se encuentran llevados y conservados de conformidad con las disposiciones legales correspondientes.

Los administradores han cumplido con las normas legales, estatutarias, reglamentarias y han dado pleno cumplimiento a las resoluciones emitidas por Junta General y Directorio.

La empresa mantiene un adecuado sistema de control interno que garantiza la debida salvaguardia de los recursos y la veracidad de la información financiera y administrativa, así como promueven y estimulan la observancia de las políticas prescritas y el fiel cumplimiento de las metas y objetivos programados con lo cual los controles contables, administrativos, financieros y operativos son razonables.

Los valores registrados en los libros de contabilidad corresponden exactamente a los presentados en los estados financieros, los mismos que se encuentran en debida forma y de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados, reflejando razonablemente su situación financiera.

## **ANALISIS COMPARATIVO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS.**

De la observación de los principales indicadores financieros presentados, se deduce lo siguiente:

### **INDICES DE ACTIVIDAD**

#### **Rotación del Activo Fijo**

Esta rotación se obtiene dividiendo el valor neto total de la planta y equipo por las ventas. En nuestro caso se presenta en 45.87 veces que nos demuestra que en la medida que la empresa arriende su planta o equipo, una parte sustancial de sus activos fijos no aparecerá en el balance.

#### **Rotación del Activo Total**

La rotación del activo total se verá a la vez muy influida por el tamaño de la empresa y por la naturaleza de la industria. Las empresas de mayor tamaño son principalmente las industrias de uso intensivo de capital, es decir, aquellas industrias que requieren fuertes inversiones en la planta y en maquinaria. Las pequeñas industrias predominan allí donde se requiere un uso menos intensivo del capital. En nuestro caso se presenta en 6.48 veces que es considerada exagerada.

### **INDICES DE ESTRUCTURA DE COSTOS**

#### **Margen de utilidad bruta**

Esta tasa muestra el margen aprovechable para cubrir todas las funciones que permiten la venta final de las mercaderías. Se presenta en el 3.69% considerada baja, existiendo una disminución considerable con relación a la año anterior.

#### **Índice de gastos administrativos y generales**

Este índice mide el costo de las funciones empresariales generales a realizarse en la firma. Incluye rubros como los sueldos de los funcionarios, los viajes y el teléfono. En nuestro caso se presenta en 7.57% y el control de estos gastos es importante porque indica cierto grado de autorregulación de los mismos agentes de la empresa, Sin embargo existe un decremento del 40% con relación al año pasado.

### **Índice de endeudamiento**

Las políticas de endeudamiento, y la liquidez, estarán influidas por la manera cómo la firma ha utilizado a pleno sus activos y por la buena administración del control de sus costos. En cierto modo los índices de endeudamiento y liquidez se relacionan. En nuestro caso se presenta en 66.82% lo cual considero alto.

### **Índice de liquidez corriente**

Se presenta en 1.69 lo cual es considerado normal, ya que una norma práctica ampliamente usada por los banqueros dice que debe ser por lo menos 2. La empresa al no tener existencias, no se puede calcular el índice de liquidez rápida.

## **INDICES DE RENTABILIDAD**

### **Margen de Utilidades sobre ventas**

Este margen es el ingreso neto después de la deducción impositiva, dividido por las ventas totales. Mide el porcentaje en el cual el precio de venta de los productos de la empresa podría descender sin que la firma sufriese pérdidas. En nuestro caso se presenta en el 2.14%.

### **Rentabilidad del Activo Total**

Es una medida de la rentabilidad –después de impuestos- mediante la cual se usaron los recursos totales de la empresa. Se la denomina a veces, rentabilidad de la inversión (ROI). En nuestro caso se presentó en el 15.36%.

### **Rentabilidad del Patrimonio Neto**

Este índice mide los resultados generales de las operaciones, desde el punto de vista de los propietarios. La rentabilidad del patrimonio neto refleja, tanto la rentabilidad con que se usaron la inversión total o los activos totales, como la eficacia con que la firma usó el endeudamiento. Se presenta en el 41.82%.

Reitero mi agradecimiento a la administración y a la Junta General de accionistas por la confianza dispensada para la emisión del presente informe.

Atentamente,



Ing. Alfredo Petruska L.  
COMISARIO REVISOR



20 ABR. 2007